

Подставка под елку

Банк России призывает завершить финансовый год ударным накоплением

Банк России поднял ключевую ставку до 15% годовых и пересмотрел макропрогноз до 2026 года. Возможно, что это — последнее повышение ставки на ближайшие месяцы, в данном случае ЦБ отреагировал скорее на рост текущих и будущих расходов, чем на рыночные факторы — а в целом прогноз Банка России, кроме инфляционного, на 2023–2024 годы улучшен. Впрочем, и далее многое будет зависеть не от решений ЦБ, а от решений его «смежников» по расширенному правительству.

Решение совета директоров Банка России по ключевой ставке 27 октября принималось, видимо, достаточно сложно. По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, практически обсуждались три варианта повышения ставки — на 1 процентный пункт (большинство аналитиков ставило на этот вариант), на 1,5 и на 2 пункта. Большинство был выбран наиболее сильный вариант — увеличение ставки на 2 пункта, до 15% годовых. При этом сигнал ЦБ в пресс-релизе по итогам совета был сведен к нейтральному — о том, допускает ли регулятор увеличение ставки на следующих заседаниях (ближайшее — 15 декабря 2023 года), не говорится ничего. Как и ранее, главное условие для снижения ставки — устойчивое снижение инфляции к траектории, ведущей ЦБ к цели в 4% прироста индекса потреблен в измерении «год к году». По крайней мере, до конца года это невыполнимо в представимых на практике сценариях. Но нейтральный сигнал формально сообщает о том, что при неизменности обстоятельств ставку как минимум в декабре не будет необходимости увеличивать — то есть, возможно, ставка уже на локальном пике.

Уже не в первый раз ЦБ скорректировал и макропрогноз на 2023–2026 годы. С точки зрения именно ставки возможность ее неповышения и до конца 2023 года, и далее в новую версию прогноза заложена — она прогнозируется в ноябре — декабре на среднем уровне 15–15,2%. Прогноз инфляции повышен на 2023 год с прежнего диапазона 6–7% «декабрь к декабрю» до 7–7,5%, в 2024 году ЦБ допускает превышение таргета — 4–4,5% в том же измерении, оценка среднегодовой инфляции на 2024 год также повышена.

У очередного пересмотра макропрогноза, который формально должен корректироваться по-



АЛЕКСАНДР ПИЩЕВ / ПРЕСС-СЛУЖБА БАНКА РОССИИ

Пределы повышения ключевой ставки главе ЦБ Эльвире Набиуллиной уже видны, срок, на который она сохранится высокой, прогнозируется сложнее

квартильно — несколько составляющих. В Банке России не скрывают, что одна из причин — увеличение бюджетных расходов 2023–2024 годов, «бюджетного стимула»: государственное финансирование увеличивает внутренний спрос (и без того растущий быстрее, чем ожидали в ЦБ), разрыв между спросом и предложением увеличивается. Пересмотрен — и это довольно неожиданно — уровень нейтральной ставки, с 5,5–6,5% до 6–7%: по данным „Ъ“, это следствие учета в модели ЦБ новых цифр трехлетнего бюджета. Собственно, это один из зна-

чимых факторов текущего увеличения ключевой ставки, и это подтвердила в своем выступлении вчера Эльвира Набиуллина — в логике Банка России внеплановое увеличение госрасходов при неизменности доходов требует более жесткой денежно-кредитной политики, то есть в текущих обстоятельствах — более высокой ключевой ставки. Если в Белом доме примут решение о дополнительном бюджетном стимуле — ставка будет удерживаться еще выше и несколько дольше.

Впрочем, такие изменения уже маловероятны, а пределы повыше-

ния ЦБ ставки на деле достаточно ограничены: сейчас на 2023 год регулятор предполагает на 2024-й темпы роста кредита в экономике в диапазоне 5–10% (прежний прогноз — 7–12% с дальнейшим небольшим ростом темпов), при дальнейшем повышении ставки при прогнозируемом на 2023 год темпе роста ВВП в 2,2–2,7% год к году оставновка прироста кредита будет, видимо, уже слишком резкой.

Возможно, в серии решений ЦБ по ключевой ставке в последние месяцы октябрьское решение более важно, чем прочие — ставка

увеличена заметно (и выше ожиданий), притом что прогноз ЦБ, если не обращать внимания на цифры инфляции, значимо улучшен, по крайней мере для тех, кто считает улучшением именно такие столбцы в таблицах макропрогноза и прогноза платежного баланса в базовом сценарии Банка России. ЦБ на конец года ожидает очень большой скачок в накоплении: раньше его прирост год к году предполагался на 2023 год в диапазоне 3,5–6,5%, сейчас — 11,2–12,7% (с соответствующим «отскоком» на эффекте базы в 2024-м). Прогноз снижения экспорта в 2023 году значительно ухудшен, но на 2024–2026 годы ситуация видится ЦБ лучше, чем в сентябре — так, прогнозные цены нефти (теперь в прогнозах Банка России это Brent, а не Urals) улучшены, как и, соответственно, прогнозы по платежному балансу 2023–2026 годов, и это должно означать хорошие шансы на укрепление рубля или, по меньшей мере, стабильность курса. В целом Банк России исходя из цифр макропрогноза ожидает довольно быструю ликвидацию «перегрева», возврат инфляции к «таргету» без больших потрясений и без видимых сильных дисбалансов.

Отметим, впрочем, что ситуация, в которой ЦБ вынужден повышать ставку во многом из-за того, что правительство все более активно тратит средства федерального бюджета, возмещая во многих случаях компаниям потери от предыдущего повышения ставок, в том числе по льготным программам, в очередной раз подтверждает — возможности ДКП ЦБ ограничены, а сам он действует не в идеальном пространстве механически управляемой финансовой системы, а в экономике, где с разной степенью скоординированности действуют и другие регуляторы, в первую очередь Минфин как управляющий бюджетной системы. С точки зрения «конечных» игроков ставка не воспринимается изолированно. Так, значительная часть впросов, задававшихся вчера главе ЦБ, касалась оценок Банком России влияния на макропараметры новых «ступенчатых» экспортных пошлин и частичного валютного контроля — ЦБ не афиширует, но, кажется, и не скрывает свое скептическое отношение к эффективности этих мер, которые при этом принимались с согласия Банка России, но далеки от его полномочий.

А рублю все мало

Повышение ключевой ставки не остановило игры на понижение курса

Повышение ключевой ставки не остановило игры на понижение курса

Неожиданное решение Банка России повысить ключевую ставку сразу на два процентных пункта, до 15%, вызвало сильную, но непродолжительную реакцию на валютном рынке. Курс доллара, опускавшийся в моменте до 92,5 руб./\$, по итогам дня укрепился до 94,14 руб./\$. Устойчивее была реакция на долговом рынке, где доходность коротких ОФЗ превысила 13% годовых. Аналитики ожидают повышения ключевой ставки и в декабре, а потому ждут роста доходностей гособлигаций до 14–15% годовых. Это должно поддержать спрос на рубли, но в условиях низкой активности экспортеров спекулянты будут играть против российской валюты.

Участники валютного рынка весьма резко отреагировали на решение ЦБ повысить ключевую ставку на два процентных пункта (п. п.), до 15%. Курс доллара, уверенно снижавшийся с начала основной сессии на Московской бирже, после оглашения итогов заседания совета директоров регулятора обвалился еще на 80 коп., до отметки 92.51 руб./\$, минимумом с 12 сентября. За 40 минут объем торгов в режиме расчетов «завтра» составил 23 млрд руб., вдвое выше объема торгов в предыдущий час.

Однако игра на укрепление рубля была недолгой, и уже через три часа курс доллара отыграл потери и вернулся выше 93,5 руб./\$. По итогам дня курс остановился на отметке 94,13 руб./\$, что на 17 коп. выше значений закрытия четверга. Курс юаня, снижавшийся до 12.61 руб./CNY, завершил неделю на отметке 12,8 руб./CNY. Курс евро закрылся на отметке 99,58 руб./€, показав символическое снижение по сравнению с закрытием четверга. Объемы торгов резко выросли, причем с юанем они составили почти 224 млрд руб., второй результат за все время биржевого обращения китайской валюты (см. „Ъ“ от 27 октября).

Участники рынка ожидали подъема ключевой ставки, но подавляющее большинство считало, что ЦБ поднимет ее на 1 п. п., до 14%. Поэтому первая реакция была скорее эмоциональной, чем фундаментально обоснованной. «Участникам валютного рынка не особо видно влияние повышенных ставок на ослабление спроса на валюту, как и неочевидны перспективы трансляции жесткой политики регулятора в снижение востребованности импорта», — отмечает руководитель отдела экономического и отраслевого анализа ПСБ Евгений Локтюхов.

Устойчивее была реакция на долговом рынке. Индекс гособлигаций RGBITR потерял за день 0,62% и опустился до отметки 591,34 пункта, что близко к годовому минимуму. Это произошло на фоне резкого падения цен ОФЗ.

Звонок для учителя

Закон об образовании пойдет на поправку без телефонов

В Госдуму внесены поправки в федеральный закон «Об образовании», призванные, по замыслу авторов, повысить «авторитет педагогической профессии». Для этого, в частности, предложено ограничить использование учащимися мобильных телефонов во время занятий, кроме ситуаций, когда это необходимо для учебы и экстренных случаев. Министр просвещения Сергей Кравцов предложил, что инициатива вызовет «конструктивную дискуссию». Действительно, общественники горячо поддержали запрет гаджетов, которые «ограничивают способность нестандартно думать и приводят к дебилизации» детей. А опрошенные „Ъ“ участники образовательного процесса утверждают, что законодатели опоздали лет на десять, и вместо фиксации ограничений предлагают «научить педагогов встраивать телефоны в учебный процесс наиболее эффективным образом».

В пятницу в Госдуму внесены поправки в ФЗ «Об образовании», направленные, как сказано в пояснительной записке, «на повышение авторитета педагогической профессии». Законопроектом усиливается главенствующая роль педагога в процессе обучения и воспитания, — объясняют авторы законопроекта (межфракционная группа депутатов и сенаторов). Основным пунктом стало

ограничение использования «средств связи во время проведения учебных занятий при реализации основных общеобразовательных программ».

В 2021 году, напомним, Роспотребнадзор уже скорректировал санитарные правила для российских школ, согласно которым запрещалось использовать для обучения личные мобильные телефоны. Тогда в ведомстве уточнили, что дети могут носить в школу смартфоны для связи с родителями или общения, но для обучения должны использоваться компьютеры, планшеты, моноблоки или интерактивные доски. Глава Минпросвещения Сергей Кравцов также говорил о введении с 1 сентября 2022 года запрета на использование мобильных телефонов во время уроков.

Тем не менее авторы поправок посчитали необходимым зафиксировать это и в федеральном законе. Глава думского комитета по просвещению Ольга Казакова отметила, что большинство родителей идею поддерживают, а те, кто выступает против, «скорее всего, предполагают, что нужно пользоваться гаджетами для каких-то учебных целей». «Но мы в этом случае как раз и прописываем возможность использовать телефон, никто не доводит ситуацию до абсурда, до запрета», — заверила госпожа Казакова.

Российской тыквы негасимый свет

Хэллоуин снова входит в моду

У граждан снова пробудился интерес к Хэллоуину. После прошлогоднего спада ритейлеры фиксируют рост спроса на костюмы, наборы для грима, декор, сервисы объявлений — на услуги для подготовки вечеринок, а запускающие мероприятия бары ждут рост трафика. Оборот отмечающих Хэллоуин заведений может вырасти на 5–15% год к году, говорят эксперты.

В России в этом году вырос спрос на товары для празднования Хэллоуина и услуги для подготовки тематических вечеринок, говорится в исследовании «Авито Услуги» и «Авито Товаров». Хэллоуин в мире отмечается 31 октября, в РФ мероприятия обычно планируются на последние выходные дни месяца, которые в этом году придутся на 28–29 октября. В преддверии вечеринок продажи карнавальных костюмов на «Авито» выросли на 63%, максимум — в 1,5 раза, тематических предметов интерьера — на 85%, а основного атрибута праздника — декоративных тыкв — на 71% год к году. Интерес к организации вечеринок за этот период увеличился на 74%, спрос на услуги кейтеринга — в четыре раза, на услуги мастеров по нанесению тематического грима — на 122%, подсчитали в «Авито».

Представитель «Яндекс.Маркета» к наиболее востребованным позициям относит маски и костюмы, наборы для грима, праздничный декор — свечи, гирлянды и другие укра-

шения для дома с паучками, летучими мышами, тыквами. По сравнению с октябрем прошлого года спрос на эти товары увеличился в два раза, говорят в компании. «Значительный» рост спроса на тематические товары к Хэллоуину заметил и владелец сети «Леонардо» Борис Кац.

В Ozon сообщили, что в этом году с 19 сентября по 19 октября относительно аналогичного периода прошлого года число поисковых запросов по товарам для празднования Хэллоуина выросло в 1,5 раза, а продажи увеличились в 2,7 раза. Средний чек на костюмы вырос в среднем на 36% год к году, добавил представитель площадки. Также на Ozon отмечают рост спроса на праздничный грим — например, на наборы для тематического маникюра.

В прошлом году в России отмечалось снижение интереса к празднованию Хэллоуина, что связывалось с депрессивным настроением потребителей в том числе из-за объявления 21 сентября 2022 года частичной мобилизации (см. „Ъ“ от 27 октября 2022 года). Управляющий партнер «Ванчугов и партнеры» Алексей Ванчугов говорит, что в этом году реализуется отложенный спрос, а оживление в связи с Хэллоуином чувствуется в сегментах детских товаров, развлекательных заведений и общественного питания.

нам
трудно купить наши издания?

важно
плохо доставляют подписку?

ваше
заметили ошибку в публикациях?

мнение
что-нибудь еще?

8 800 200 2556

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ,
БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
ОТНОШЕНИЯХ
В TELEGRAM-КАНАЛЕ
«КОММЕРСАНТА»