

# Коммерсантъ

Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независящим от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.



Суббота 26 октября 2024 №198 (7888 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

Подписной индекс 50060 / П1126

спорт | Апелляционный суд обязал ПСЖ выплатить Килиану Мбаппе €55 млн —4

новости | В Петербурге осудили хакеров-вымогателей, на которых Джо Байден пожаловался Владимиру Путину —3



## Ставка разменяла третий десяток

### ЦБ выбрал максимально жесткий сценарий подавления инфляции

Совет директоров Банка России, вопреки прогнозам большинства аналитиков, поднял ключевую ставку не на один, а сразу на два процентных пункта — с 19% до 21%. Обновленный прогноз регулятора допускает рост ставки до 23% уже на следующем заседании в декабре, а достижение цели по никак не снижающейся инфляции сдвинуто с 2025-го на 2026 год.

Ключевая ставка в ее нынешнем виде существует с 2013 года, и установленный в пятницу уровень в 21% — это ее новый пик. Это даже больше 20%, экстренно введенных Центробанком в марте 2022 года после начала военной операции на Украине для купирования оттока вкладов из банков. Разумеется, в 1990-е с их гиперинфляцией предшествовавшая ключевой ставке рефинансирования была периодами значительно выше (вплоть до 210%), но в любом случае такой высокой точки индикатор не достигал уже более 20 лет (с 2003 года).

Как пояснила после заседания совета директоров глава ЦБ Эльвира Набиуллина, предметно обсуждались два варианта повышения — до 20% и до 21%. Возможность сохранения 19% ставки даже не предлагалась. Напомним, именно 20% были основным прогнозом большинства экспертов — проведенный Центробанком макроэкономический опрос 27 ведущих экономистов выдал именно такой консенсус-прогноз.

Но совет директоров регулятора рассудил иначе и выбрал более жесткий вариант, вновь продемонстрировав твердость в отстаивании своего понимания вверенной ему денежно-кредитной политики, в том числе вопреки усилившейся критике со стороны крупного бизнеса (накануне заседания глава «Ростеха» Сергей Чemezov заявил об угрозе остановки экспорта высокотехнологичной продукции госкорпорации из-за высокой ставки, а глава «Северстали» Алексей Мордашов — о том, что она тормозит рост экономики).

Главный аргумент ЦБ — инфляция в стране не снижается. В сентябре с поправкой на сезонность она выросла до 9,8% в пересчете на год после 7,5% в августе. Годовая инфляция, по оценке на 21 октября, составила 8,4% и по итогам 2024 года ожидается в диапазоне 8,0–8,5%. Эта «вилка» установлена в обновленном прогнозе регулятора — прежний, июльский предполагал



ЦБ уверен, что сможет прикрыть экономику от неблагоприятной для нее инфляции зонтиком высоких ставок. ФОТО ИГОРЯ ИВАНКО

|   | 2023 | 2024          | 2025      | 2026      | 2027    |
|---|------|---------------|-----------|-----------|---------|
| Инфляция (% декабрь к декабрю предыдущего года)   | 7,4  | 8,0–8,5       | 4,5–5,0   | 4,0       | 4,0     |
| Инфляция, в среднем за год (% к предыдущему году) | 5,9  | 8,2–8,4       | 6,1–6,8   | 4,0–4,2   | 4,0     |
| Ключевая ставка, в среднем за год (% годовых)     | 9,9  | 17,5          | 17,0–20,0 | 12,0–13,0 | 7,5–8,5 |
| ВВП, прирост (%)                                  | 3,6  | 3,5–4,0       | 0,5–1,5   | 1,0–2,0   | 1,5–2,5 |
| Экспорт, прирост (%)                              | –    | (-2,0)–0,0    | 0,5–2,5   | 1,0–3,0   | 1,0–3,0 |
| Импорт, прирост (%)                               | –    | (-3,0)–(-1,0) | 0,5–2,5   | 0,0–2,0   | 1,0–3,0 |

Источник: ЦБ РФ.

6,5–7,0%. Ожидания темпов роста цен на 2025 год тоже повышены — с 4–4,5% до 4,5–5%. Цель ЦБ по инфляции в 4% сдвинута, таким образом, на год — на 2026-й.

Подняты прогнозы и по самой ставке — до 17–20% в 2025 году. Но важнее для участников рынков то, что, по расчетам ЦБ, в ноябре—декабре 2024-го средняя ставка может составить 21–21,3%, а это означает возможность повышения до 22–23% уже на оставшемся в этом году заседании регулятора 20 декабря. Хотя Эльвира Набиуллина в пятницу отметила, что такой решение не предопределено, сигнал в заявлении регулятора дан вполне явный: «Банк России допускает возможность повышения ставки и на ближайшем заседании». После такого сигнала повышение ставки следовало во всех случаях.

Кроме фактической инфляции ЦБ в своем решении опирался на еще один ключевой показатель — инфляционные ожидания. В октябре и у населения, и у бизнеса они достигли максимумов с начала года. Признаки охлаждения экономики, о которых накануне говорил глава Минэкономики Максим Решетников, ЦБ не посчитал убедительными. Точнее, регулятор полагает, что замедление связано с нарастанием ограничений на стороне предложения — предприятия просто не хватает свободных производственных мощностей и людей для закрытия растущего спроса. Спрос же поддерживается ростом кредитования компаний, доходов населения и бюджетных расходов (напомним, правительство уже зарезервировало за собой право потратить дополнительные 1,5 трлн руб. еще до конца этого го-

да). С завершением безадресной льготной ипотеки темпы розничного кредитования замедлились, но займы компаниям по-прежнему выдаются в нарастающих объемах «из-за значимого вклада ме-

не чувствительных к рыночным ставкам операций» — так аккуратно ЦБ обрисовал практику кредитования по проектам с господдержкой, на которых рост ставок почти не сказывается.

Отметим, что, видимо, отвечая оппонентам, все чаще заявляющим, что «высокая ставка не работает» (такая мысль, по данным «Ъ», звучит и в довольно высоких кабинетах), Эльвира Набиуллина назвала четыре причины того, почему жесткие действия ЦБ пока никак не могут укротить инфляцию. Первая — это инерция инфляционных ожиданий: инфляция уже четыре года превышает целевой уровень. Из-за этого население и компании все меньше верят в ее возврат к цели и на этом строят свое поведение. Вторая причина — стимулирующая бюджетная политика, в том числе как рычаг получения кредитов для тех граждан и компаний, доходы и выручка которых растут благодаря бюджетным расходам. Третья — послабления в регулировании банков, позволившие им агрессивно наращивать кредитование, не беспокоясь о необходимости поддерживать более ликвидную структуру активов. Наконец, четвертая, по признанию главы ЦБ, — «неточность в нашей коммуникации в начале этого года». Регулятор предполагал снижение ставки в этом году вслед за замедлением инфляции, и многие восприняли это так, что снизить ставку будут в любом случае. В итоге сложения этих факторов перегрев экономики оказался сильнее, и это привело к ускоренному росту цен. «Поэтому для достижения цели мы будем еще более консервативно реагировать на инфляционные риски», — ужесточила свое послание Эльвира Набиуллина.

Вадим Вислугов



## Грузия встала перед выбором

### Республика определится с дальнейшим геополитическим курсом

В Грузии в субботу состоится парламентские выборы, которые в самой стране называют не иначе как судьбоносными. Оппозиция убеждена, что грузинам предстоит выбрать «между Европой и Россией». Правящая партия «Грузинская мечта» расставляет акценты по-другому: выбор делается «между миром и войной», якобы неизбежной в случае победы прозападных оппозиционеров. При этом власти не исключают, что их противники в случае проигрыша в день голосования попытаются устроить в стране революцию.

### В ожидании революции

Суботные выборы в Грузии — самые непредсказуемые за многие годы. Соцпросы не позволяли хотя бы приблизительно судить о раскладах сил. Так, социологическая компания Savanta утверждала, что оппозиция суммарно набирает 65% голосов, а «Грузинская мечта» (ГМ) — лишь 35%. А проправительственная служба Gogbi давала ГМ 60% голосов, отмечая, что пятипроцентный барьер преодолеют только две оппозиционные партии: «Единое национальное движение» (ЕНД) экс-президента Михаила Саакашвили (около 15%) и «Коалиция за изменения» (чуть более 9%).

В случае реализации второго сценария ГМ получит конституционное большинство голосов в парламенте, после чего основатель партии миллиардер Бидзина Иванишвили сможет выполнить свое обещание о «Нюрнбергском процессе» над Михаилом Саакашвили, его партией и «партиями-сателлитами», в том числе «за преступление августа 2008 года» (нынешние власти возлагают ответственность за развязывание пятидневной войны на своих предшественников).

Тем временем оппозиционные лидеры планируют отметить свой триумф, для чего в субботу вечером соберутся во дворце Орбелиани — официальной резиденции главы государства. «Мы вместе отпразднуем победу», — заявила президент Грузии Саломе Зурабишвили.

В связи с этим ГМ заподозрила президента в стремлении превратить дворец Орбелиани в «штаб государственного переворота». Министр юстиции Рати Бреговдзе даже вызвал президента на заседание межведомственной комиссии для проверки соответствия инициативы госпожи Зурабишвили конституции. Но президент и ее представители на заседании этой комиссии не явились.

## Платные дороги отремонтируют новыми штрафами

### Минтранс предлагает увеличить в шесть раз санкции за неоплаченный проезд

Санкции для водителей, не оплативших пользование федеральными платными дорогами, планируется увеличить в несколько раз. Так, штраф для владельцев легковых авто Минтранс предложил поднять с 1,5 тыс. до 10 тыс. руб. При этом период на оплату долга без штрафа, напротив, будет сокращен — с минимальных 25 до 5 дней. Доля «зайцев», по данным «Автодора», среди пользователей платных трасс составляет 3–4%, больше всего — на дорогах с системой «Свободный поток».

Разработанные Минтрансом и опубликованные на regulation.gov.ru поправки к КоАП касаются правил проезда по федеральным платным автотрассам госкомпаний «Автотор» и концессионеров (ЦКАД, М-11, М-12, М-4, Северный обход Одинцово). Штраф для неплательщиков поднимается с 1,5 тыс. до 10 тыс. руб. для владельцев легковых авто и с 5 тыс. до 30 тыс. руб. — для владельцев грузовиков и автобусов. С 25 до 5 дней сокращается период, в течение которого можно избежать штрафа. Сейчас, напомним, на оплату проезда дается пять дней. Затем Ространснадзор формирует штраф (у органа на

это есть 60 дней), который отменяется, если водитель гасит долг в течение 20 дней после вынесения постановления. Согласно же представленным поправкам, если гражданин не успел оплатить долг до вынесения постановления, то за ним будут числиться и задолженность, и штраф, а 20-дневного «льготного» периода не будет вовсе.

«Зайцы» составляют в среднем 3–4% пользователей платных дорог, заявил ранее в интервью «Ъ» глава «Автодора» Вячеслав Петушенко. Больше всего таких нарушителей на дорогах с системой «Свободный поток», где нет шлагбаумов, а деньги списываются автоматически с помощью транспондера (либо водителям выставляется счет по номеру). Многие водители, обращая внимание в Минтрансе, оплачивают только штрафное постановление, а долг за ними так и остается. По данным ведомства, в 2020–2021 году 20% автовладельцев, получивших штрафы, так и не оплатили задолженность. В 2024 году показатель превысил 30%. В Минтрансе не объясняют причин такого поведения водителей.

## Минимум микрозаймов

### МФО сокращают активность

По итогам сентября количество выданных микрофинансовых займов сократилось до полуторалетнего минимума. Конъюнктура рынка значительно ухудшилась на фоне ужесточения регулирования. В основном это касается самого распространённого и самого рискованного продукта — «займов до зарплаты», а также новых клиентов, которые сталкиваются с отказами на получение займа в 80% случаев. Впрочем, участники рынка ищут способы поддержания маржинальности бизнеса как за счет постоянных клиентов, так и за счет предложения новых продуктов.

В сентябре 2024 года МФО выдали всего 2,79 млн микрозаймов — минимальный показатель с марта 2023 года. Это следует из данных Национального бюро кредитных историй (НБКИ). В статистике учитывались только «займы до зарплаты» (PDL), сроком до 30 дней и суммой до 30 тыс. руб. Сентябрь не самый лучший месяц для микрофинансового рынка. Согласно данным НБКИ, за последние шесть лет в пяти случаях он показывал снижение количества выданных займов. Причем в 2024 году снижение оказалось самым значительным — 6,4%.

Участники рынка подтверждают снижение выдачи займов в сентябре или как минимум отсутствие роста этого показателя. В октябре большинство фиксирует аналогичные сентябрьские объемы выдачи. «Заявки есть, люди нуждаются в заемных средствах, но мы не можем их выдать», — признается председатель совета директоров группы «Финбрид» Леонид Корнилов. Есть основания ожидать просадки рынка в октябре еще на 5%, оценивает директор по развитию бизнеса МФК «Микредит» Никита Коточиков. «И в ноябре, декабре, несмотря на любой ажиотажный спрос, кредиторы ограничат выдачи дополнительно. По итогам квартала можно ожидать сокращения количественных выдач займов еще на 7–10%», — ожидает гендиректор «Займера» Роман Макаров.

Слабые результаты последнего времени в НБКИ связывают с действием регуляторных мер. Однако там подчеркивают, что сокращение выдач коснулось прежде всего заемщиков с высокой долговой нагрузкой.

Второй год подряд Банк России активно занимается реформированием микрофинансовой отрасли. С прошлого года МФО должны учитывать в расчете долговой нагрузки клиента займы любого размера, ранее ПДН не рассчитывался для займов менее 10 тыс. руб. В четвертом квартале 2024 года доля заемщиков с долговой нагрузкой 50–80% не должна превышать в общем объеме выдачи 15%, заемщиков с долговой нагрузкой от 80% — 3%.

новости — С2

нам  
труднокупить 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»

новости — С3

новости — С2