



11 За счет чего стали дороже выездные турпутевки из Новосибирска

12 Как на рынке платного ТВ отразится переход на цифровой канал вещания

13 Почему на рынке смартфонов в 2019 году ожидается стагнация

На фоне роста НДС до 20% в 2019 году отмечается повышение цен на проезд, товары повседневного потребления, а также топливо. По прогнозу Банка России, инфляция временно ускорится, достигнув пика в первом полугодии — 5–5,5%. Эксперты при этом считают, что реальная инфляция может оказаться значительно выше.

# Затянуть пояса

— ЭКОНОМИКА —

## Инфляция разгоняется

Как отмечает аналитик QBF Денис Иконников, в январе традиционно наблюдается ускорение инфляции по сравнению с предыдущими месяцами из-за повышения тарифов на услуги ЖКХ, однако в 2019 году к тарифам добавилось увеличение НДС до 20%, что приведет к еще большему росту годовой инфляции. «Пик ее роста, вероятно, придется на март-апрель, она составит 5,5–6% г/г. Это вынудит ЦБ РФ поднять ключевую ставку до 8% годовых. По прогнозу ЦБ РФ, к концу года темпы роста цен должны замедлиться до 5%, поэтому можно ожидать постепенной стабилизации цен ближе ко второму полугодью текущего года», — добавляет он.

Промышленный эксперт Леонид Хазанов считает, что прогнозируемый Банком России уровень инфляции в 5–5,5% в 2019 году, скорее всего, окажется превышен. «Дело в том, что на его величину влияет широкий комплекс факторов. Среди них, разумеется, повышение ставки НДС с 18% до 20%, причем даже если оно не затрагивает определенный перечень товаров, сам НДС «сидит» в стоимости их сырья и в стоимости услуг по их перевозке. Кроме того, свою роль в разгоне инфляции играют повышение тарифов на электроэнергию и коммунальные услуги, на грузовые перевозки, действие различных неналоговых платежей — все они так или иначе влияют на конечные цены товаров. Поэтому инфляция в текущем году может оказаться выше 8–10%», — комментирует эксперт. По мнению Хазанова, доходы жителей Сибири в 2019 году вряд ли сильно вырастут, максимум на 3%, причем касаться в основном это будет работников компаний топливно-энергетического комплекса. «Зато расходы точно увеличатся на 15–20%, отрицательно сказываясь на платежеспособном спросе населения», — говорит эксперт.

Схожего мнения придерживается портфельный управляющий по международным рынкам General Invest Фелипе Де Ла Роса. «Учитывая, что в этом году в стране в целом ожидается ускорение инфляции и удорожание кредитов населению, при прочих равных мы не исключаем, что 2019 год может стать шестым годом подряд с отрицательным ростом реальных доходов россиян», — уверен собеседник.

По мнению финансового консультанта (ФСФР 1.0), официального партнера группы компаний «АТОН» и генерального директора «Скай Бонд Групп» Константина Балабушко, увеличение ставки НДС — это попытка замаскировать реальную инфляцию, которая в декабре 2018 года составила 4,3% при целевых 4% (данные Банка России). Неофициальная инфляция на продукты и товары, по словам экспертов составляет от 10 до 20%. «Считаю, что инфляция будет и дальше расти, а покупательная способность рубля снижаться. Инфляция может к концу 2019 года составить 5,5%, а курс рубля ослабнуть на 6–8% по отношению к текущему курсу. Ключевая ставка тоже, скорее всего, вырастет из-за желания ЦБ сдерживать инфляцию всеми силами, и мы можем увидеть ключевую ставку на уровне 8,25–8,5% к концу года», — говорит господин Балабушко. — Эти меры направлены на сокращение дефицита бюджета при одновременном увеличении косвенного налога (через НДС, акцизы, НДСП) и наращивание локального долга (через ОФЗ). Все это приведет к существенному замедлению темпов экономического



Неофициальная инфляция на продукты и товары варьируется от 10 до 20%

роста, то есть рост ВВП в такой ситуации на 1% — это еще нешлово, но для действительно хорошего роста в 5–6% необходимо финансирование извне и увеличение торгового оборота, а с этими направлениями у России пока не идет. Поэтому рискуя предположить, что ближайшие 5 лет нас ждет постоянное удорожание жизни, хотя и с достаточно стабильными темпами инфляции на уровне 5–5,5%.

## Топливу нет предела

По оценке Константина Балабушко, цена на бензин в 2018 году по отношению к прошлому году выросла почти на 9,8%, а в 2019 году также будет расти в рамках инфляции.

Президент ассоциации независимых нефтетрейдеров «Сибирь-ГСМ» Юлия Золотовская напомнила, что в ноябре 2018 года нефтяники подписали соглашение о заморозке цен на топливо. «С начала года им разрешено поднять цены только на 1,7% из-за повышения НДС, далее — до уровня прогнозируемой инфляции», — прокомментировала спикер, отказавшись давать прогнозы

по дальнейшему развитию ситуации. Затем начнет действовать так называемый обратный акциз, первые выплаты по которому нефтяные компании получат уже в конце февраля. Владельцы НПЗ смогут получить обратную часть акциза на нефть, если она ушла на производство конкретных нефтепродуктов.

Руководитель представительства ИФК «Солид» в Красноярске Владимир Кузнецов считает, что в 2019 году в Сибири существенного роста цен на топливо ожидать не стоит, даже на фоне повышения НДС. «В данном случае руку на пульсе держит правительство, имея возможность в любой момент снизить акцизы на топливо, так как существенное повышение розничных цен на горючее запускает инфляционные процессы в стране по всей цепочке производства продуктов питания», — прокомментировал он. Аналитик «Открытие Брокер» Тимур Нигматулин также считает, что даже с учетом повышения акцизов заметного повышения цен пока не ожидается из-за снижения рублевых цен на нефть и некоторых других особенностей регулирования. «Сейчас баррель Brent стоит 4 тыс. руб., а в октябре 2018-го стоил почти 5,8 тыс. Как видно, даже с учетом повышения акцизов нефтя-

ники могут получать огромную маржу, не повышая цены», — заявил эксперт.

Руководитель направления по работе с ключевыми клиентами ГК «Автоспеццентр» Александр Захаров настроен менее оптимистично. По его мнению, на фоне роста НДС в 2019 году в среднем по стране возможен рост цен на бензин на 3–4 руб. за один литр. «Причиной роста цен на топливо также станет увеличение акциза до 12 300 руб. за тонну, которое может привести к росту розничных цен на бензин на 50 коп. за один литр. В 2019 году литр топлива может преодолеть ценовую отметку 50 руб. Однако ожидается, что эффект от повышения цен в связи с ростом НДС будет замечен населению только в первые месяцы 2019 года», — поделился собеседник своим прогнозом.

## Дешевое дорожает сильнее

По словам Тимура Нигматулина, повышение НДС не затронет большинство продуктов питания, так как 63,5% их в структуре корзины ИПЦ (индекс потребительских цен) облагается льготной ставкой. «Соответственно, под угрозой роста цен заметнее выше общего уровня инфляции лишь некоторые категории: чай, кофе, алкоголь, обще-

пит. При этом из-за поправок Яровой к закону «О торговле» не исключен резкий рост цен на хлеб, так как ритейлеры будут вынуждены нести дополнительные издержки, связанные с утилизацией товарных остатков (раньше нераспроданную продукцию возвращали производителям). Помимо этого, отдельные виды бизнеса смогут поднять отпускные цены значительно выше ожидаемого из-за повышения ставки НДС до 20%. Согласно опросам ЦБ РФ, около 50–60% компаний в строительстве, транспорте и торговле в ответ на изменение НДС планируют повышение отпускных цен на 2–8%», — добавил господин Нигматулин.

Иного мнения придерживается исполнительный директор ассоциации «Роспродсоюз» Дмитрий Востриков. Он отметил, что эксперты по-разному оценивают возможный рост цен на товары российского производства, говоря о цифрах от 2 до 12%. «Кроме того, с января вырос экологический и утилизационный сбор, меняются тарифы на энергоносители, ЖКХ и отменяются региональные льготы, что скажется на арендных платежах и производственных затратах предприятий. До сих пор не решена ситуация с ценами на топливо, обещают пересмотреть тарифы «Платона» и железнодорожных перевозок, то есть логистика станет несколько дороже. Все эти факторы не могут не отразиться на стоимости производства продуктов питания», — уверен эксперт.

По словам господина Вострикова, некоторые поставщики начали переговоры по изменению цен еще в прошлом году. «Однако процесс изменения цен занимает не один месяц, поэтому резкого изменения цен на все и сразу покупатель не ощутит. Предприятия, которым удалось достигнуть договоренности по ценам в ходе договорной компании на 2019 год, за счет увеличения вышеперечисленных издержек могут нуждаться в повышении цен на 1–8% в зависимости от категории. И это притом что основным сдерживающим фактором инфляции являются низкие доходы населения», — рассуждал господин Востриков.

По мнению эксперта, увеличение НДС больше всего повлияет на товары с длинной производственной цепочкой. Так, ставка НДС для социально значимой категории товаров с нового года осталась неизменной, но ее рост для используемых в процессе производства сопутствующих товаров и услуг — оборудования для пищевых производств, средств защиты растений, удобрений, техники, топлива и т.п. — приведет к увеличению затрат производителя и росту себестоимости, в том числе и по льготной категории продуктов. «Если рассматривать несколько последних лет, то, к сожалению, наиболее сильному росту подвержены дешевые продукты питания. Обусловлено это тем, что покупателю невозможно от них отказаться и переключиться на другие покупки», — заметил спикер.

«Конечно, и сети, и поставщики сегодня вынуждены искать новые пути развития. В условиях низкой покупательной способности и акционной зависимости поставщики не имеют сверхрентабельности, чтобы за свой счет покрыть вводимую налоговую нагрузку. Ведь оптимизация всех бизнес-процессов привела к тому, что для большинства игроков несколько процентных пунктов — это и есть вся рентабельность бизнеса. Таким образом, перед предприятиями сегодня стоит непростая задача диверсификации бизнеса», — подытожил Дмитрий Востриков.

Маргарита Решетинская

# Все уже было

— БАНКИ —

**Ипотечное кредитование на протяжении последних лет было одним из драйверов развития банковского сектора. Однако изменение процентной политики Центрального банка привело к росту стоимости ипотечных кредитов. Банкиры и эксперты рынка едины в прогнозе дальнейшего повышения стоимости кредитов, но не дают однозначных оценок возможных объемных показателей.**

## Годы реализованных возможностей

В прошедшем году Совет директоров Банка России дважды — 14 сентября и 14 декабря — принимал решение о повышении ключевой ставки на 0,25 процентного пункта, увеличив ее до уровня 7,75%. Последнее реше-

ние, по информации Банка России, носит упреждающий характер и направлено на ограничение инфляционных рисков, которые остаются на повышенном уровне.

Процентные ставки на рынке ипотечного жилищного кредитования отреагировали на это почти синхронно: по статистике Банка России, в прошлом году средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам снижалась с января по октябрь, опустившись до уровня 9,41% годовых от 9,79% в январе-феврале. Но продолжившись на минимальном уровне еще один месяц, к началу декабря снова подросла до отметки 9,52%.

Схожие процессы наблюдались и в Сибирском федеральном округе. Так, по информации Сибирского главного управления ЦБ РФ, минимальный уровень средневзвешенных процентных ставок по ипотечному жилищному кредитованию от-

мечен в сентябре 2018 года (9,4% годовых), а в декабре этот показатель увеличился до 9,6%, причем лидерами роста стали сибирские республики: Тыва (9,9%) и Алтай (9,8%). Они же показали наилучшую динамику роста объемов кредитования — на фоне общесибирского подъема на 49,2% республики нарастили объемы на 71,3% и 67,6% соответственно.

По мнению экспертов Сибирского банка ПАО «Сбербанк», изменение процентных ставок по ипотеке является следствием адаптации к текущим рыночным условиям после увеличения ключевой ставки ЦБ, изменения коэффициента риска, инфляции, а также общих макроэкономических изменений. «Экономика ипотечного продукта формируется таким образом, что ставки по кредитам корректируются после изменения ставок по вкладам. Общее повышение ставок «Сбербанка» по вкла-

дам было 0,35–0,9 п.п. за 2018 год», — пояснили в кредитной организации.

При этом специалисты ВТБ указывают на то, что за последние три года ценовые параметры ипотечных ставок снизились более чем на треть, что существенно повысило доступность жилищных кредитов. В банке особо отмечают, что за этот же период средняя сумма кредита увеличилась на 15%.

«Период рекордно низких ставок длился два года. За это время оживленный спрос 2014–2015 годов был закрыт. Клиенты, которые планировали покупку квартиры, ее купили, а те, кто хотел рефинансировать свой кредит, уже сделали это», — делаются выводы начальник отдела продаж ипотечных кредитов РЦ «Сибирский» Райффайзенбанка Ирина Ярыгова.

Собеседница считает, что сегодня влияние на рынок оказывает не

только изменение ключевой ставки, но и повышение Банком России коэффициентов риска по ипотеке с первым взносом менее 20%. По мнению госпожи Ярыговой, первоначальный взнос — важный показатель качества заемщика: таким образом он демонстрирует, что может откладывать часть своей зарплаты и платить по кредиту в течение продолжительного промежутка времени. «Для европейского банка такой подход — залог успешного развития», — резюмирует начальник отдела продаж ипотечных кредитов РЦ «Сибирский» Райффайзенбанка.

Продолжая тему причин, оказывающих влияние на уровень процентных ставок, заместитель начальника управления ипотечного кредитования банка «Левобережный» Евгения Гречихина упоминает политические факторы. «Рост ставок на рынке облигаций федерального за-

йма (ОФЗ) незамедлительно скажется на росте ставок по всем кредитным продуктам, в том числе по ипотеке», — приводит пример Евгения Гречихина.

«Последнее повышение ставок банки объясняют подписанием ставки ЦБ и большим объемом кредитов у населения», — дополняет еще один участник рынка ипотечного кредитования — руководитель офиса агентства недвижимости «Жилфонд» Марина Сазанцева.

«Прошедший год стал самым успешным в плане объемов выдачи ипотеки — как в стране в целом, так и в Новосибирской области», — уверен управляющий операционным офисом «Абсолют банка» в Новосибирске Евгений Шенин. По его мнению, во многом это произошло благодаря историческому минимуму, на который в течение года опустились ставки.