

Коммерсантъ



4 601865 000233

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.

Среда 21 февраля 2024 №32 (7722 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

новости | Как прошёл съезд «Молодой гвардии Единой России» — 3

новости | Руководители Всероссийского общества глухих арестованы за махинации с недвижимостью, ущерб оценен в 211 млн руб. — 4

Авдеевские рассказы

Ими не на шутку увлеклись Владимир Путин и Сергей Шойгу

20 февраля президент России Владимир Путин встретился в Кремле с министром обороны Сергеем Шойгу. Специальный корреспондент «Ъ» Андрей Колесников рассказывает о том, как они доложили друг другу о взятии Авдеевки, и о том, как прекратить несущующуюся гонку ядерных вооружений в космосе.

Не так уж часто становишься свидетелем таких разговоров, какой был у Владимира Путина с Сергеем Шойгу в Кремле. Очевидно, что Верховный главнокомандующий придает большое значение взятию Авдеевки. Но это был тот случай, когда действительность даже и превзошла ожидания.

— Сергей Кужугетович, — обратился Верховный главнокомандующий к министру обороны, — мы с вами здесь (то есть в рабочем кабинете Владимира Путина. — А. К.)... Вы, я, начальник Генштаба (Валерий Герасимов. — А. К.), — 17 февраля это было... Разошлись рано утром уже, в четыре часа утра.

То есть они, как обычно, решали, планировали. В этих словах для тех, кто представляет себе общую картину занятий господина Путина, было прямое указание на то, что он давал понять: да постоянно так собираемся, а если даже не собираемся, то просто разговариваем. Он сам в ежедневном режиме этим занимается, и ничего особенно нет в том, что в четыре утра разошлись. Разве что теперь только в какой-то момент стало казаться, что Авдеевка — вот она. И что сможет быть наша. Поэтому той ночью сидели особенно долго.

— И тогда вы докладывали, что ситуация на Авдеевском направлении развивается быстро, даже скажешь, стремительно... посмотрим, что будет в ближайшие несколько часов. Так — на этом ограничилось... Наверное, и правильно. Аккуратно все это докладывали, — рассказал господин Путин.

И рассказ был подробный, с упоминанием фамилий, которые раньше в публичной речи и самого Верховного главнокомандующего не встречались.

— Насколько я понимаю, и как мне докладывал позавчера Андрей Николаевич (генерал-полковник Андрей Мордвичев, командующий войсками Центрального военного округа. — А. К.), часов в шесть-семь утра противник начал хаотичный отход от этого населенного



Владимир Путин и Сергей Шойгу сидят так, похоже, чуть не каждый день. ФОТО ПРЕСС-СЛУЖБЫ ПРЕЗИДЕНТА РФ

пункта, — продолжал господин Путин. — И уже... это было во сколько, в одиннадцать, да?.. Вы снова были здесь (в Кремле. — А. К.) вместе с начальником Генштаба и доложили о том, что в Авдеевке происходит это хаотичное бегство. К этому времени, так понимаю, и руководство вооруженных сил Украины издало приказ об отводе своих вооруженных сил, когда они уже были в движении и покидали этот населенный пункт.

То есть они почти не расходились. Вернее, разошлись и встретились снова. А кто выиграл сражение? Тот, кто встречался и руководил. Так получается.

— Я так понимаю, — говорил господин Путин, — что сделано это было по политическим соображениям, чтобы прикрыть этот ход и придать ему видимость такого организованного вывода. Мы видим

и знаем, что это не так, что это было на самом деле бегство — в прямом смысле этого слова, — Владимир Путин хотел зафиксировать этот момент. — Как я уже сказал, Андрей Николаевич докладывал мне позавчера о том, что там на данный момент времени происходило.

— За почти десять дней до этого мы разговаривали с командиром штурмовой группы добровольческого отряда «Ветераны», — произнес Сергей Шойгу, — которая провела, на мой взгляд, уникальную операцию, пройдя по трубе на юг Авдеевки, зайдя в тыл противнику почти три с половиной километра и развернув там, в общем, довольно существенный плацдарм, к которому потом еще три дня пробивались остальные войска...

Сергей Шойгу выложил карту и подробно показывал, что было и как.

— На момент доклада вам в одиннадцать часов дня был освобожден «Коксохим» (Авдеевский коксохимический завод. — А. К.)...

Идет движение на запад, идет движение с юга, с юго-запада... Что касается приказов по поводу организованного отвода войск (украинских. — А. К.), на этом направлении мы начали работать фактически за два месяца до сегодняшнего дня, и был налажен объективный контроль нанесенных ударов, передвижения войск противника как днем, так и ночью... Так вот, все то, что происходило в ту ночь и в последующие, и до того... Это, к сожалению для противника, у нас зафиксировано. Не специально! — заверил господин Шойгу. — Мы должны были контролировать, чтобы не бить по пустым площадям.

То есть, когда надо, найдутся и результаты контроля. Вот они, скрывать нечего. Просто такая работа.

— Нанесли совершенно конкретные точечные удары, — продолжил министр обороны. — Таких ударов у нас последние сутки при покидании противника этой территории было примерно 460

каждые сутки... Если говорить в тоннах и килограммах, то это примерно 200 тонн каждые сутки летало.

Нет, снарядного голода по всем признакам не наблюдается.

— Противник, уходя, оставил много раненых, — добавил министр, — брошено много оружия... Поскольку выход был хаотичный, специально заминированных объектов не было. На что хотелось бы обратить внимание: этот укрепленный создавался, делался в течение девяти лет. День за днем делались подземные ходы, бетонные сооружения, делались специальные линии, чтобы можно было передвигаться, не выходя на поверхность... Так что то, что здесь сопротивление противника сломлено, — это большой успех! — не выдержал Сергей Шойгу этого им же будничного тона. — И многое зависело от того, дадим ли мы хоть на какое-то время передышку противнику.

НОВОСТИ — 3

07 Реестр ПО национальному признаку Дочерним структурам зарубежных IT-компаний закроют доступ к льготам

07 Праздники пошли в розницу оптом Посетители торгцентров начали 14 февраля и не останавливаются

08 Нефть с высоким содержанием рублей Роста цен в национальной валюте может не хватить на бюджетный дефицит

10 «Газпром» забурится на Марсово поле У люксового отеля в центре Санкт-Петербурга появился новый инвестор

Бензин ОЗИМЫЙ

Весенний рост цен начался заблаговременно

Основные виды топлива на СПБМТСБ продолжают дорожать на фоне растущего к весне спроса и перебоев в работе ряда крупных НПЗ на фоне аварий. Котировки бензина Аи-95 и летнего дизеля, сезон активного потребления которых скоро начнется, достигли максимума с начала года. Участники рынка ожидают дальнейшего подорожания нефтепродуктов с учетом предстоящей волны плановых ремонтов на перерабатывающих предприятиях.

Биржевые цены на все нефтепродукты, кроме мазута, в европейской части России 20 февраля продолжили свой рост. Так, бензин марки Аи-95 подорожал на 1,46% за сутки и на 31% с 9 января, достигнув пика стоимости с начала года в 55,5 тыс. руб. за тонну. Аналогичная ситуация складывается с летним дизельным топливом, цена которого 20 февраля выросла на 1,24%, до 57 тыс. руб. за тонну (на 12,8% с начала года). Зимнее дизтопливо, несмотря на скорое завершение его сезона, также дорожает последние пять дней (накануне — на 0,84%), но с начала года его стоимость упала почти на 9%. В свою очередь, бензин марки Аи-92, цена которого также росла, пока далека от максимума этого года, зафиксированного 31 января на уровне 50,8 тыс. руб. за тонну.

Цены на топливо на бирже активно росли в январе, но тогда регуляторам удалось это купировать. Минэнерго настоятельно рекомендовало нефтекомпаниям сократить экспорт бензина, а ФАС стала наказывать трейдеров за использование роботов в биржевых торгах. После этого в начале февраля цены на бирже скорректировались, но теперь отыграли это снижение.

Рост стоимости нефтепродуктов на бирже отражает опасения участников сектора относительно возможного дефицита топлива на фоне нештатной остановки некоторых НПЗ и предстоящих ремонтов. Как поясняет управляющий директор «Петролеум Трейдинг» Максим Дьяченко, ключевые заводы снизили объемы продаж на СПБМТСБ, в то время как спрос, напротив, активизируется к весне. «Помимо этого, участники рынка увидели график ремонтов, первые начнутся уже в марте, и наращивают закупки, так как ждут повышения цен», — отметил он. Согласно плану, пик ремонтов придется на апрель. Работы будут проводиться на шести заводах, включая Омский, Антипинский, Марийский и Волгоградский НПЗ.

В «Петромаркете» не считают текущий рост цен на топливо существенным и полагают, что рынок находится в спокойном состоянии: «По сравнению с началом февраля цены и вовсе упали».

Оптовые цены на бензин в России традиционно начинают расти весной, поскольку сезонное повышение спроса накладывается на ремонтную кампанию на НПЗ.

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ — 39

Подписной индекс 50060 П1125

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



Отсель грозить мы будем съездом

Приднестровье собирает депутатов всех уровней — в последний раз это кончилось референдумом о присоединении к России

В Приднестровье созывают съезд депутатов всех уровней. Его инициировал глава непризнанной республики Вадим Красносельский. Дату проведения местного парламента утвердит 21 февраля — скорее всего, форум соберется на будущей неделе. В последний раз такой съезд собирался в 2006 году. По его итогам было принято решение провести референдум, на котором 97% проголосовавших поддержали вхождение Приднестровья в состав России.

Верховный совет непризнанной Приднестровской Молдавской Республики (ПМР) на заседании 21 февраля утвердит дату и место проведения Съезда депутатов всех уровней ПМР. Собеседник «Ъ» в приднестровском парламенте рассказал, что мероприятие планируется провести на будущей неделе: «Либо 28, либо 29 февраля. Скорее всего, 28-го. Съезд пройдет во Дворце республики в Тирасполе».

Инициатором форума стал приднестровский лидер Вадим Красносельский, к которому, как сообщается на сайте руководителя Приднестровья, обратилось «Советательное собрание первых приднестровских депутатов при председателе Верховного совета ПМР». «Разделяя их обоснованную обеспоко-

енность давлением со стороны Республики Молдова, нарушающим права и ухудшающим социально-экономическое положение приднестровцев, глава приднестровского государства инициирует созыв Съезда депутатов всех уровней ПМР», — отмечается в сообщении.

Съезды депутатов всех уровней за 34 года существования непризнанного Приднестровья собирались всего шесть раз. В сентябре 1990 года на таком съезде приняли декларацию о создании ПМССР — Приднестровской Молдавской Советской Социалистической Республики со столицей в Тирасполе и в составе СССР. Когда Советского Союза не стало, ПМССР превратилась в ПМР.

В 1991 году решение съезда была создана собственная — не подчиняющаяся Кишиневу — исполнительная власть со своим бюджетом, а также банковская система. В том же году съезд собрался еще раз и утвердил флаг и герб республики, а также одобрил ее конституцию. Не менее знаковый съезд состоялся в марте 2006 года. В его итоговой декларации содержалось обращение к Госдуме России с просьбой инициировать признание независимости Приднестровья.

мировая политика — 6

Россия опоздала с олигархами

Заявление по делу ЮКОСа не изменило решение суда взыскать с РФ \$50 млрд

Апелляционный суд оставил в силе решение Гаагского арбитража, обязавшего Россию выплатить экс-акционерам ЮКОСа более \$50 млрд. По мнению апелляции, РФ опоздала с подачей заявления об обмане истцами арбитраж, но эти сведения все равно не повлияли бы на исход дела. Довод о мошенничестве был единственным, который подлежал проверке, другие основания для отмены решений отклонены. РФ может снова обратиться в суд с аргументом об обмане, но это не остановит исполнение решения. Могут ли истцы взыскать замороженные в связи с военными действиями активы РФ — спорный вопрос, требующий принятия отдельных решений государствами, где находится имущество. К тому же, отмечают юристы, на него претендуют и Украина.

Апелляционный суд Амстердама отклонил жалобу России на решение о взыскании с нее более \$50 млрд в пользу бывших акционеров ЮКОСа (Yukos Universal, Hulley Enterprises и Veteran Petroleum). Его вынес в 2014 году Гаагский арбитраж, посчитавший, что РФ должна выплатить компенсацию за незаконную экспроприацию активов нефтекомпания. Россия обжаловала его в голландских госудах. В 2016 году окружной суд Гааги отменил решение, посчитав, что у ар-

битража не было юрисдикции рассматривать иск, так как Россия не ратифицировала Договор к Энергетической хартии.

С ним не согласился апелляционный суд Гааги, который в 2020 году признал решение о взыскании компенсации законным и подлежащим исполнению. Россия оспорила это в ВС Нидерландов, который счел важным лишь один довод — о предполагаемом мошенничестве и обмане арбитраж со стороны экс-акционеров ЮКОСа. Для проверки его влияния на возможность отмены решения арбитража дело в ноябре 2021 года направили в апелляционный суд Амстердама, который опубликовал свое постановление 20 февраля.

Запоздавшие аргументы

РФ заявляла два основных аргумента о мошенничестве истцов. Во-первых, сокрытие сведений о том, что эти компании контролируются «росийскими олигархами», по версии ответчика, незаконно купившими акции ЮКОСа в 1995–1996 годах. Апелляционный суд посчитал, что заявление «слишком запоздало»: Россия узнала об этом обмане в 2015–2016 годах и могла указать на него в суде первой инстанции. Кроме того, апелляция решила, что вопрос контроля истцов «не имел значения для решения арбитраж».

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ — 39

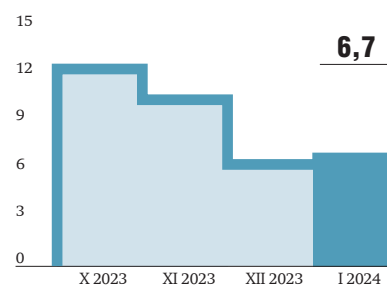
Экономическая политика

Сегодняшнее
число

6,7

процента составила в январе инфляция с учетом сезонности в пересчете на год, сообщил Банк России. За месяц темпы роста показателя ускорились на 0,4 процентного пункта. Прирост цен без 20% самых волатильных компонентов составил 6,5% против 6% в декабре. «Несмотря на замедление по сравнению с осенними месяцами, темпы роста цен остаются высокими по широкому кругу товаров и услуг. Основной проинфляционный фактор — высокий внутренний спрос, который хотя и несколько снизился, но продолжает превышать возможности расширения предложения», — указали в ЦБ. Регулятор считает, что его жесткая денежная политика снизит инфляцию до 4–4,5% в 2024 году, но эксперты этого не подтверждают.

Динамика инфляции (% с учетом сезонности в пересчете на год)



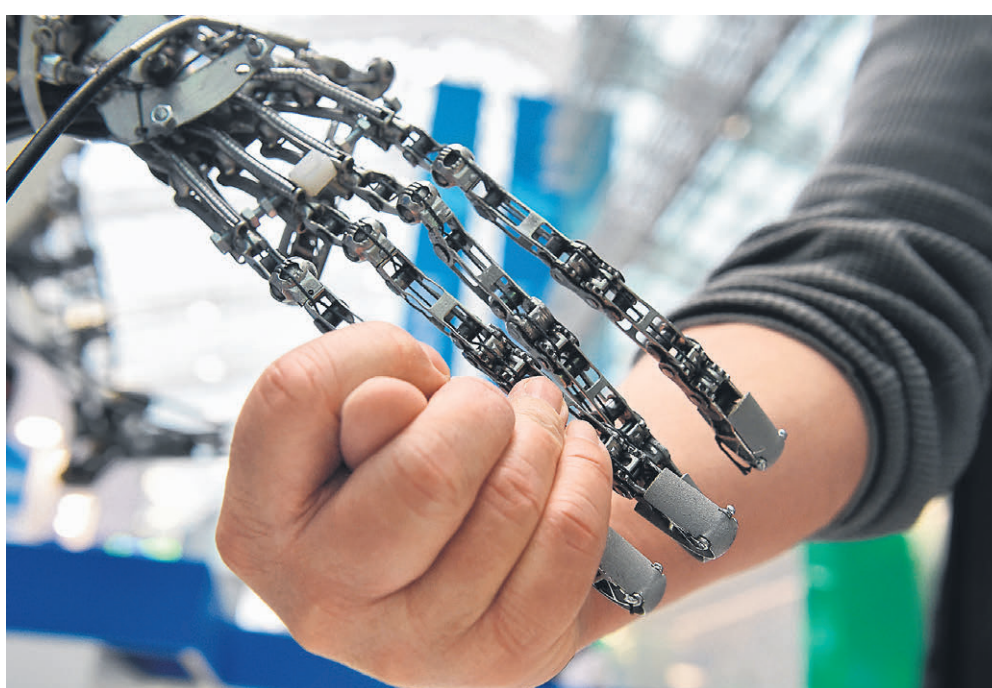
Блеск и нищета российских инноваций

Промышленность готова продать их государству, но не бегать за рынком

Первые попытки экспертов Высшей школы экономики обработать статистические данные об инновациях в российской промышленности показали сразу две системные проблемы двух групп российских компаний с разной инновационной активностью. Так, высокие доли инновационной продукции во многом объясняются концентрацией господдержки, но ее избыток приводит к тому, что предприятия слабо ориентированы на рынок и менее эффективны в производстве технологий. Группа же предприятий с низкой долей инноваций, напротив, работает с традиционными рынками сбыта и не готова тратить свои ресурсы на поиски новых решений и рисковать в погоне за спросом.

Институт статистических исследований и экономики знаний Высшей школы экономики сделал попытку найти точки роста объемов инновационной продукции, обработав массив данных статистики по обрабатывающим производствам за 2022 год. Всего за год предприятия произвели инновационные товары, работы и услуги на 3,8 трлн руб. — 7% годового объема своих продаж. Большинство компаний (94%) самостоятельно разрабатывали инновационную продукцию для рынка, но объемы этих инноваций в денежном выражении не указаны. При этом госзаказ (394,8 млрд руб.) и прямая господдержка инноваций (189,2 млрд руб.) сконцентрированы в нескольких отраслях, таких как производство летательных и космических аппаратов, кораблей, судов и лодок, компьютеров и готовых металлических изделий.

Авторы выделили две отраслевые группы компаний с разной интенсивностью выпуска инновационной продукции. В первую вошли компании с долей такой продукции на уровне



Активность российских инноваторов сильно отличается в зависимости от того, финансирует ее рука государства или сами компании
ФОТО АНАТОЛИЯ ЖДАНОВА

7,2–28,1%, что заметно выше среднего по обрабатывающим производствам. Компании этой группы занимаются производством летательных аппаратов и оборудования (28,1% инноваций), строительством кораблей и судов (23,7%), производством компьютеров, электронных и оптических изделий (22%), а также металлических изделий, транспорта и оборудования. Высокие результаты группы напрямую связа-

ны с объемами господдержки инновационной деятельности компаний. Авторы предупреждают, однако, что традиционная направленность на получение госзаказов может повлечь за собой слабую ориентацию продукции на открытый рынок, непонимание реальных потребностей и спроса. В сочетании с недостаточным вниманием к маркетинговому исследованию отрыв от рынка может привести к снижению результативности инновационной деятельности, что ставит вопрос об эффективности господдержки на фоне планов правительства многократно увеличить ее масштабы из-за потери доступа к зарубежным технологиям.

Вторую группу составляют компании с низкой и околонулевой долей инновационной продукции (0,5–6,6%). Спрос на такую продукцию здесь невелик как со стороны государства, так и со стороны пользователей. Сами же компании не имеют стимулов к инновационной активности, поскольку предпочитают работать на традиционных рынках. Лишь треть предприятий этой группы рассматривает инновационное развитие как возможность расширения рынков сбыта. Им рекомендуется развивать в том числе процессные инновации, связанные с внедрением маркетинговых методов.

Данные показывают, что государственный и рыночный спрос на инновации в РФ заметно отличаются: государственный (формальный и долгосрочный) удовлетворяется гораздо интенсивнее рыночного (реального) и быстро меняющегося). При этом государственный ограничен в объеме и несет риски утраты адекватности принимаемых в компаниях решений и потери рынка. Доля же компаний, способных подстраиваться под изменения рыночного спроса, в РФ невелика. Вероятно, в значительной степени такое различие между двумя группами отраслей обусловлено историческим трендом: стимулирование спроса государства на инновации началось еще в начале 2010-х годов при президенте Дмитрии Медведеве, настоявшем на введении обязательных требований к повышению доли инновационных закупок госкомпаний. В самих госкомпаниях неоднократно говорили, что требования программ инновационного развития приходится выполнять формально, добываясь соответствия приобретаемых товаров и услуг критериям инновационности.

Диана Галиева,
Олег Сапожков

Общее образование поработает на оценку

Белый дом утвердил правила работы ГИС, контролирующей его качество

Федеральная информационная система оценки качества образования (ФИС ОКО), действующая в настоящее время в качестве ведомственной, с 1 сентября 2024 года получит статус государственной информационной системы (ГИС). По замыслу властей, это позволит Рособназдор использовать единые подходы к организации и проведению мониторинга качества образования в РФ — это реализация модели госуправления и принятия решений на основе данных, в том числе о финансировании программ, полагают эксперты.

Правительство приняло постановление, придающее ФИС ОКО с 1 сентября 2024 года статус государственной информационной системы. Документ содержит правила ее формирования и ведения. От-

метим, что в настоящее время эта система — ведомственная, повышение ее уровня предусмотрено поправками к ст. 97 и 98 ФЗ «Об образовании», подписанными президентом Владимиром Путиным в августе 2023 года. Новый статус ФИС позволит Рособназдор использовать единые подходы к организации и проведению процедур оценки качества образования, анализу их результатов и подготовке рекомендаций по его повышению. Создание информационной системы направлено на достижение нацели, в соответствии с которой к 2030 году Россия должна войти в десятку ведущих стран мира по качеству общего образования.

В пояснительной записке к поправкам отмечалось, что в ФИС ОКО обеспечена возможность интеграции данных по разным оценочным процедурам, в том числе региональ-

ным, в единую базу. Информация привязывается к образовательным организациям, что позволяет осуществлять комплексный мониторинг учреждений. Возможно проводить многоуровневый контроль: на федеральном, региональном, муниципальном уровнях и на уровне отдельной образовательной организации. При этом оценочные мероприятия носят массовый характер, что и потребовало нового статуса информационной системы.

Оператором ГИС будет подведомственная Рособназдор организации, доступ к системе получат сама служба, исполнительные органы регионов, органы местного самоуправления и образовательные учреждения. Формирование на федеральном уровне все большего количества ГИС является сейчас общим трендом для разных отраслей, и ны-

нешнее решение можно рассматривать в русле подхода к управлению, основанному на данных, полагает замдиректора Научно-образовательного центра развития образования ВШГУ РАНХиГС Айрат Сатдыков. В информационной системе будет собираться информация о результатах мероприятий по оценке качества образования (национальные и международные исследования качества образования, всероссийские проверочные работы и другие), отмечает он. «Это позволит Рособназдор проводить межрегиональные сопоставительные исследования, формировать рейтинги и разрабатывать на основе исследований методические рекомендации для субъектов РФ и муниципалитетов в части школьного образования», — говорит эксперт.

По мнению ведущего эксперта Института образования НИУ ВШЭ

Сергея Заир-Бека, сбор и систематизация данных о качестве образования дают широкие возможности для работы с ними, с учетом того что срок хранения данных в ГИС — 11 лет. В том числе это важно для оценки принятых и реализованных мер политики в области школьного образования, определения векторов политики, в том числе и выделения целевых средств на разных уровнях бюджетной системы и вне ее. «По сути, это единая вертикаль сбора данных в организациях и контроля за правдивостью этих данных с самого нижнего до верхнего уровня», — говорит он. Важная задача при этом — обеспечение распределенного доступа для контроля этой системы, анализа данных не только госорганами, но и экспертами, отмечает господин Заир-Бек.

Венера Петрова

С Росреестром поспорят до суда

Решения ведомства можно будет обжаловать в апелляционных комиссиях

Белый дом планирует расширить возможности досудебного обжалования решений Росреестра о приостановке регистрации прав на недвижимость и постановки на кадастровый учет — в Госдуму внесен законопроект, предусматривающий введение такого порядка с 2026 года. Обязательной процедура не будет — возможность обратиться сразу в суд остается. Эксперты отмечают, что споры с Росреестром по поводу его решений бывают часто, однако сменяются в эффективности вводимой процедуры — она, впрочем, способна отсеять очевидно неправомерные решения.

Правительство внесло в Госдуму законопроект, предусматривающий введение с 2026 года досудебного порядка обжалования решений Росре-

естра о приостановке кадастрового учета или регистрации прав на недвижимость. Такие решения, поясняют, принимаются, если регистрационные сведения в наличии оснований для регистрации или учета. Фактически речь идет о расширении процедуры досудебного обжалования — сейчас ее применение ограничено решениями о приостановке кадастрового учета и регистрации прав в том случае, если эти процедуры проводятся одновременно как единая услуга (например, при создании нового объекта недвижимости).

Предлагаемая досудебная процедура не станет обязательной. Заявления будут подаваться в апелляционные комиссии, в состав которых включаются поровну представители органа регистрации прав и национального объединения саморегули-

руемых организаций (СРО) кадастровых инженеров. При этом представители СРО участвовать в разбирательствах будут не всегда — их будут задействовать лишь при обжаловании приостановки кадастрового учета. В случае несогласия с решением комиссии его можно будет обжаловать в суде — одновременно с обжалованием решения о приостановлении.

Адвокат ProLegals Андрей Стаценко полагает, что введение досудебного порядка в целом оправданно и соответствует общим тенденциям — суды по таким спорам занимают от полугода, к тому же суд может обязать повторно рассмотреть заявление, а не провести регистрацию. Адвокат «Рустам Курмаев и партнерс» Владислав Гейтс отмечает, что Росреестр достаточно часто приостанавливает регистрацию. Для этого есть

более 60 оснований, что «дает определенную свободу усмотрения» — в связи с чем обоснованность приостановки часто становится предметом судебного спора. Более того, добавляет соучредитель юридической компании a.t Legal Николай Титов, «сейчас граждане, получив решение о приостановлении, даже очевидно незаконное, предпочитают выполнить указание Росреестра — это быстрее и дешевле, чем многомесячные суды, но такая практика не способствует законности в деятельности регистраторов».

Впрочем, старший юрист IM Legal Ольга Шапошникова полагает, что эффект от досудебного оспаривания будет небольшим — по аналогии с внесудебным оспариванием кадастровой стоимости, в рамках которого результативность пересмо-

тра была низкой, сама процедура затягивала сроки оспаривания на несколько месяцев — притом что загрузка судов по таким делам практически не снизилась». Схожие прогнозы и у Владислава Гейтса: «Если бы этот порядок стал обязательным, тогда можно было бы говорить о том, что такой шаг может помочь снизить нагрузку на суды». Кроме того, добавляет он, комиссии «нельзя рассматривать в качестве стопроцентно независимой инстанции», поскольку они наполовину формируются из представителей Росреестра — в таком случае заинтересованные лица, скорее всего, предпочтут суд. По мнению же Николая Титова, внесудебный порядок может стать «фильтром» для очевидно неправомерных решений.

Евгения Крючкова

Kommersant.ru
сетевое издание

Коммерсантъ
ежедневная газета

Коммерсантъ Weekend
ежедневный журнал

Коммерсантъ Автопилот
ежемесячный журнал

О случаях отказов в приеме подписки, отсутствии в продаже изданий ИД «Коммерсантъ», нарушениях сроков доставки, а также о других недостатках в нашей работе сообщайте по бесплатному телефону 8 (800) 600 0556

Учредитель, редакция и издатель АО «Коммерсантъ». Адрес: 123112, Москва, Пресненская наб., д. 10, блок С. Зарегистрировано в Роскомнадзоре, регистрационный номер и дата принятия решения о регистрации: ПИ № ФС 77-76924 от 9 октября 2019 года. Телефоны для справок: (495) 797 6970, (495) 926 3301. E-mail: kommersant@kommersant.ru. Цена свободная. © АО «Коммерсантъ». Представителем авторов публикаций в газете «Коммерсантъ» является издатель. Перепечатка только с согласия авторов (издателей). Газета отпечатана в АО «Трайп Принт Москва». Адрес: Лихачевский пр.-д, д. 5Б, г. Долгопрудный, Московская обл., 141700.

WWW.KOMMERSANT.RU. Размещение рекламы на сайте. Тел.: (495) 797 6996, (495) 926 5262. | ДИРЕКЦИЯ ПО РАСПРОСТРАНЕНИЮ И ЛОГИСТИКЕ: Альфред Халимов — директор службы. Отдел розничного распространения: тел. (495) 721 1201. Отдел подписки на печатные и электронные версии: тел. 8 (800) 600 0556 (звонок по РФ бесплатный), e-mail: rospodiska@kommersant.ru. Подписные индексы П1125, П1126 (субботний выпуск) | ДИРЕКЦИЯ ПО РЕГИОНАЛЬНЫМ ПРЕКТАМ: Дмитрий Новак — директор службы. Тел. (495) 797 69 86.

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ» — Владимир Желонин | РЕДАКЦИЯ Владимир Желонин — главный редактор газеты «Коммерсантъ», Татьяна Шихова — главный редактор журнала «Коммерсантъ WEEKEND», Кирилл Урбан — заместитель шеф-редактора АО «Коммерсантъ», директор по информационно-цифровым платформам АО «Коммерсантъ», Дмитрий Бутрин, Александр Стукалин, Иван Суков, Рената Явбева — заместители шеф-редактора АО «Коммерсантъ», Евгений Коцнев — руководитель информационного центра, Татьяна Крючкова — ответственный секретарь, СПЕЦИАЛЬНЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТЫ АО «КОММЕРСАНТЪ»: Дмитрий Азаров, Ольга Анлепова, Иван Буранов, Сергей Делгин, Андрей Колосников, Григорий Рязан, Владимир Соловьев, Алексей Тарханов, Елена Черненко | ГРУППА ВЫПУСКЮЩИХ РЕДАКТОРОВ Алексей Киселев, Иван Кузнецов, Вячеслав Плов, Михаил Пророков, Ольга Боровкина (санкт-петербургский выпуск) | ЗАВЕДУЮЩИЕ ОТДЕЛАМИ Хальма Аманов (потребительский рынок), Юрий Барсуков (бизнес), Юлия Ташина (медиа и телекоммуникации), Максим Варышев (преступность), Леонид Ганкин (внешняя политика), Дмитрий Жакаев (общество), Дмитрий Камышев (политика), Грант Косев (спорт), Дмитрий Ладугин (финансы), Олег Сапожков (экономическая политика), Сергей Хидчев (культура) | РУКОВОДИТЕЛИ ГРУПП Иван Богачев (спецслужбы «Триана реч»), Ксения Деметрива (финансовый анализ), Евгений Жирнов (историко-архивная), Николай Зубов (иностранный информация), Иван Макаров (оперативная информация), Татьяна Трофимова (региональная корсет), Алрат Сакаев (нормативно-словарная) | СЛУЖБА КОНТРОЛЬНЫХ РЕДАКТОРОВ — Алексей Кондратьев | КОРРЕКТОРЫ — Елена Вилкова | ВЫПУСК — Наталья Колупица | Анастасия Гусев — автор макета, Сергей Цюпак — главный художник газеты «Коммерсантъ», Галина Дидман — художник газеты «Коммерсантъ», Виктор Милан — начальник отдела верстки | ФОТОСЛУЖБА Сергей Вишневский — руководитель | ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ПО СТРАТЕГИИ Виктор Лощак | ДИРЕКТОР РЕКЛАМНОЙ СЛУЖБЫ Надежда Ермоленко, тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262 | И.О. РУКОВОДИТЕЛЯ ОТДЕЛА ПОМАРКЕТИНГУ И PR Александр Розанов, тел. (495) 797 6996 д.2648 | ИЗДАТЕЛЬСКИЙ СИНДИКАТ Владимир Лавицкий — директор, тел. (495) 926 3301 д.2594

ЗАКАЗЫ НА РАЗМЕЩЕНИЕ РЕКЛАМЫ в газете «Коммерсантъ» принимает рекламная служба АО «Коммерсантъ» тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262, e-mail: sign@kommersant.ru. В регионах заказы на размещение рекламы принимаются представителями: Воронеж ООО «Печатный Двор» (473) 262 76 77, Екатеринбург ЗАО «Коммерсантъ в Екатеринбурге» (343) 287 07 05, Ижевск ИП Власова Анастасия Сергеевна (3412) 945 075, Иркутск ООО «Издательский Дом Восточная Сибирь» (3952) 487 025, 487 120, 487 125, Казань Обособленное подразделение в Казани (843) 562 02 76, Краснодар ООО «ЮМБ» (861) 201 94 26, Красноярск ООО «Коммерсантъ Красноярск» (391) 274 54 43, Нижний Новгород ООО «Информ» (831) 430 13 92, Новосибирск АО «Коммерсантъ-Сибирь» (383) 209 34 42, 223 03 93, 212 02 42; Пермь ООО «Деловая журналистика» (342) 246 22 56, Ростов-на-Дону АО «Коммерсантъ в Ростове-на-Дону» (863) 308 15 05, 308 15 01, Самара АО «Коммерсантъ-Волга» (846) 203 00 88, Санкт-Петербург Обособленное подразделение в Санкт-Петербурге (812) 325 85 96; Саратов ООО «Медиа Холдинг ОМ» (8452) 23 79 65, 23 79 67, Уфа ООО «Знак» (347) 292 79 66, Челябинск ООО «Знак 74» (351) 247 90 54, 700 01 88.

МОНИТОРИНГ

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Рост доли экспортируемого зерна не решает проблему затоваривания

В 2023 году Россия экспортировала продукцию АПК на общую сумму \$43,5 млрд, сообщила замминистра сельского хозяйства Оксана Лут на зерновом форуме в Дубае. Она уточнила, что этот показатель еще может быть пересмотрен в сторону увеличения. В 2022 году экспорт сельхозпродукции был меньше и составил \$41,6 млрд.

Ключевая позиция экспорта — зерновые. По оценкам Минсельхоза, в прошлом году РФ вывезла 66 млн тонн зерна, в том числе 51 млн тонн пшеницы (сохранив статус главного ее экспортера). В этом году экспортный потенциал оценивается в 70 млн тонн. При этом цены на российскую пшеницу на мировом рынке снижаются. Из февральского бюллетеня ФАО (продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН)

ПРОИЗВОДСТВО И ЭКСПОРТ ПРОДУКЦИИ АПК



следует, что год к году в январе они сократились на 20%. Это во многом объясняется высоким урожаем 2023 года — 147 млн тонн, из которых 96 млн тонн — пшеница.

Дополнительное влияние на изменение цен на пшеницу оказывают значительные переходящие запасы, сформировавшиеся в том числе из-за рекордного урожая 2022 года (157,7 млн тонн). Как отмечал ранее гендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР) Дмитрий Рылько, сейчас в сумме у трейдеров и сельхозпроизводителей только запасы пшеницы составляют 36 млн тонн.

Попытка «пристроить» рекордные запасы уже привела к увеличению доли экспорта (см. график). При пересчете оценок по среднему курсу доллара за год получается, что рост этого показателя за последний год заметно ускорился. Впрочем, нынешние темпы вывоза зерна проблему затоваривания внутреннего рынка могут не решить. По оценкам экспертов, для его разгрузки до конца сезона нужно экспортировать 19–19,5 млн тонн пшеницы, что примерно на 1 млн тонн больше, чем было вывезено за этот же период в прошлом году — причём тогда экспорт был рекордным.

Основные поставки продукции АПК в прошлом году пришли из страны ЕАЭС, Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии и Северной Африки, которые становятся основными партнерами РФ в торговле зерном. Позицию крупнейшего покупателя российской продовольствия может сохранить за собой Китай. В 2022 году на него пришлось 12,3% экспорта продукции АПК из РФ, в денежном выражении объем ввезенной сельхозпродукции составил \$5,1 млрд.

Кристина Боровикова

Тираж газеты «Коммерсантъ» 64 008

Издательское свидетельство — АБС

Газета печатается во Владивостоке, Воронеже, Екатеринбурге, Иркутске, Казани, Краснодаре, Красноярске, Москве, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Перми, Ростове-на-Дону, Самаре, Санкт-Петербурге, Саратове, Уфе, Челябинске.

16+

В региональные выпуски газеты редакция может быть внесены изменения.

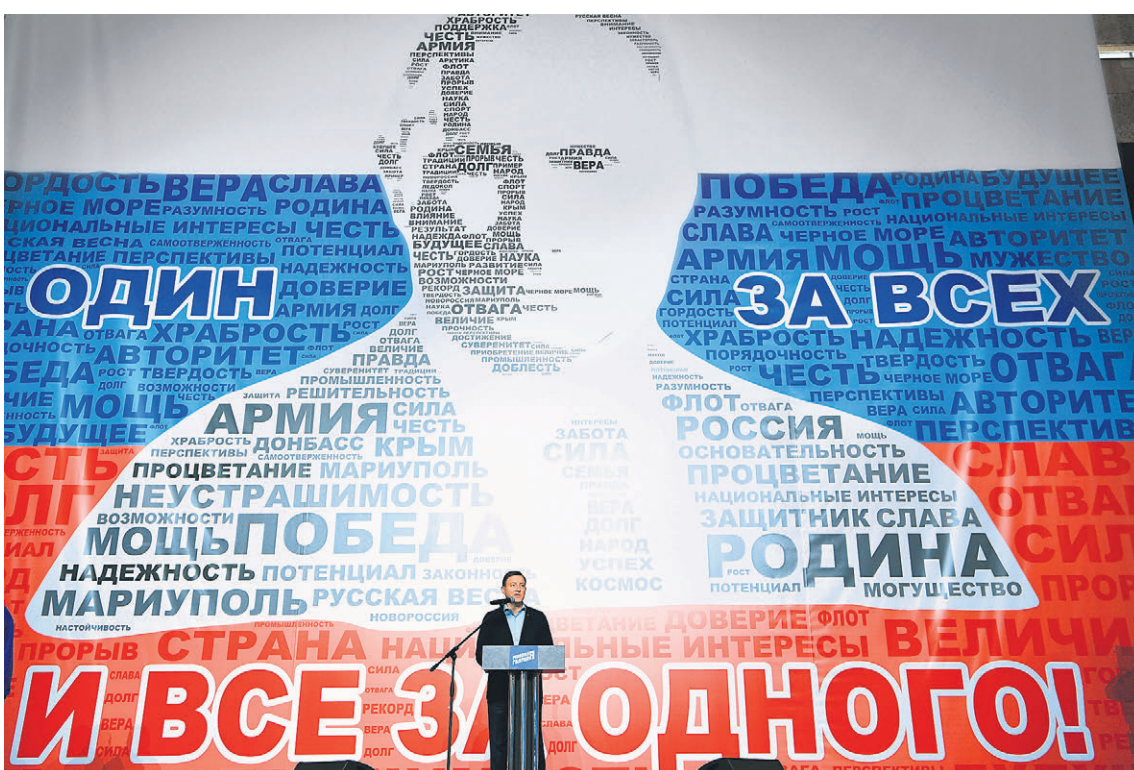
Размещение рекламы и услуги подлежат обязательной сертификации.

Материалы на нашем сайте публикуются на коммерческих условиях.

НОВОСТИ

Поворот на восторг Делегатов съезда «Молодой гвардии Единой России» призвали «вернуть России величие»

Съезд «Молодой гвардии Единой России» (МГЕР) прошел во вторник в легкоатлетическом манеже ЦСКА. Перед началом делегатам и гостям демонстрировали военную экипировку для участников СВО и обучали желающих метанию не только шайб и мячей, но и ножей, а также сборке автомата Калашникова. Для особо спортивных предлагался мастер-класс по боксу от Николая Валуева и уроки борьбы в партере от бойца ММА американского происхождения Джеффа Монсона. На самом съезде молодогвардейцам напомнили о выборах президента и о том, что со своим собственным выбором они должны были уже определиться, а также учились быть ближе к Богу и поручили вернуть России величие. Делегаты принимали наставления с восторгом и охотно скандировали фамилию президента.



Андрей Турчак и делегаты съезда МГЕР со своим кандидатом на президентских выборах уже определились ФОТО ИГОРЯ ИВАНКО

Формально МГЕР является общественной организацией, а фактически позиционируется как молодежное крыло «Единой России» (ЕР). Но если бы этот съезд посетил человек, ничего об этом не знающий, то по антуражу он бы скорее предположил, что речь идет о какой-то военной структуре.

Уже по дороге к залу гостей и делегатов встречала экспозиция вещей, связанных со специальной военной операцией (СВО). Девушка демонстрировала зеленые вязаные «браслеты жизни» и объясняла, что они отличаются выдающейся прочностью. «С помощью него можно кого-то вытянуть?» — уточнил корреспондент. «Б». «Да, тянуть можно. А можно кого-то связать», — неожиданно добавила она. Рядом расположились специальные шуты для мин и сложный прибор с большой антенной, оказавшийся, как пояснил дежуривший здесь юноша, выносной системой управления дронами.

Близкие к импровизированной сцене можно было уже не просто узнать что-то о военной экипировке, но и получить определенные навыки — от базовых приемов хоккея и регби до сборки автоматов Калашникова. А на одном из самых популярных стендов учили метать ножи. «Похлопали! Рука вниз! Метаем! Метаем! Враг рядом!» — строго командовал инструктор, не отпуская никого из обучающихся до того, как хотя бы пара ножей плотно воткнутся в специальную деревянную дощечку. «Сто тринадцатый», — отчитывался он о результатах подготовки.

Неподалеку депутат Госдумы, экс-чемпион мира по боксу Николай Валуев давал мастер-класс кулачного боя: «Ты ожидаешь, что я пойду вперед, нанесу удар. Но ожидаешь ли ты, что я сменю стой-

ку?» А по соседству фотографировался с самбистами бывший американец и боец ММА, а ныне россиянин и депутат парламента Башкирии Джефф Монсон. Выйдя на сцену, за которой стоял большой баннер с черно-белым ликом Владимира Путина, секретаря генсовета ЕР Андрей Турчак начал с благодарности молодогвардейцам за их работу в ходе СВО. «Сегодня собрались парни и девушки, для которых патриотизм, самоотдача, бескорыстная помощь ближним — это базовые жизненные ценности. Несколько последних лет показали истинное лицо каждого. Кто-то спрячется, кто-то убежал из страны в сложное время. А такие, как вы, полезли в самое пекло — тогда, когда это понадобилось стране и ее жителям», — заявил он, добавив, что активисты также проводят экологические и донорские акции, а некоторые реализуют себя и на выборах в органы власти.

В конце выступления господин Турчак заговорил «о главном», то есть о выборах президента, которые должны пройти так, чтобы ни у кого не возникло сомнения в их легитимности, и с высокой явкой. «Каждый из вас уже давно сделал выбор: это сильная, независимая, любимая всеми нами Россия. За президента, за великую Россию!» — наемкнул единогласно на уже сделанный выбор, не называя имен. «Пу-тин! Пу-тин! Пу-тин!» — тут же отозвались молодогвардейцы, да так громко, что некоторые присутствующие в зале зашептались, не переборили ли это. Гость съезда телеведущий Владимир Соловьев, наоборот, начал сразу с «главного»: «Для меня это не выборы президента, это присяга верховному главнокомандующему». Затем он рассказал об идущей сейчас войне за существование, в которой присутствующие в зале обязаны победить, а в конце, по сути, переименовал лозунг, с которым Дональд Трамп шел на выборы президента США в 2016 году («Make America great again»): «Вам предстоит вернуть России величие, которое она заслуживает».

Выступил на съезде и командир отряда спецназа «Ахмат» Апти Алаудинов, которого в ЕР, похоже, полюбили как спикера после ряда резонансных выступлений на партийных мероприятиях. Он себе изменять не стал и пожелал молодогвардейцам «быть ближе к Богу», а Россию назвал «карающим мечом Бога». Также перед делегатами выступили спикер парламента ДНР Артем Жога и представитель фонда «Защитники Отечества» Мария Костюк. А в конце лидер МГЕР Антон Демидов показал видеопослание к молодежи РФ, в котором он рассказывал, что сейчас «время настоящих героев, которое сорвало маски с предателей, врага дела, а не слов», и обещал, что Россия победит. «За Россию! За Россию! Один за всех, и все за одного! Пу-тин! Пу-тин! Пу-тин!» — скандировал с экрана господин Демидов вместе с другими членами МГЕР. Кстати, по ходу съезда он внимательно следил, чтобы молодогвардейцы вовремя выкрикивали эти слова и вживую.

Организационная часть съезда, как и предполагал накануне «Б», прошла без сенсаций: Антон Демидов сохранил свой пост, а коор-

динационный совет МГЕР был обновлен. Кроме того, делегаты дали старт новым проектам: «Наставник З», «Добро в сердцах», «Обучение управлению дронами», «Спаси жизнь может каждый» и «МГЕР в спорте». Заодно при организации был создан общественный совет во главе с депутатом Госдумы Аленой Аршиновой, курирующей МГЕР в «Единой России».

Как рассказала «Б» госпожа Аршинова, в совет войдут «герои нашего времени, общественные деятели, деятели культуры, политики, депутаты, в особенности те из них, кто так или иначе уже был связан с МГЕР. Она также подтвердила, что организация активизирует работу среди студентов, старшекурсников и учащихся колледжей. Отвечая на вопрос «Б», почему МГЕР ранее изгубила право «внедрения» в студенческую среду, а сейчас даже готова создавать там свои ячейки, Алена Аршинова заметила, что у молодогвардейцев всегда были проекты, посвященные студенческой молодежи: «Студенты сейчас политически активны, им интересно быть в „Молодой гвардии“, они уже начинают создавать ячейки МГЕР в вузах». На вопрос, действительно ли организация хочет занять нишу комсомола, как говорят источники «Б» в МГЕР, депутат ответила утвердительно: «Да, занять нишу комсомола в хорошем смысле». Хотя полностью стать преемницей ВЛКСМ советских времен нельзя, потому что тогда странной руководила одна партия, а сейчас все-таки не так, оговорилась госпожа Аршинова.

Андрей Винокуров

Авдеевские рассказы

с1

— Вы вспомнили про ветеранов, — оживился Верховный главнокомандующий. — В данном случае это особая ситуация. Диаметр этой трубы, как мне докладывали, — метр десять, по-моему... Метр двадцать... И мужики там по этой трубе, не зная, куда идти, идут...

Надо надеяться, они все-таки знали, иначе это все ограничилось просто с самоубийством.

— Прощи... Свыше трех километров... Вышли фактически в неизвестное место, захватили 19 строений, несколько суток держали их... И потери есть... Это, конечно, особая страница в истории боевых действий вообще России при защите своих интересов... Поэтому прошу обратить на них внимание...

То есть их, конечно, всех награждать. — Это, безусловно, успех, я всех поздравляю, — произнес Владимир Путин. — Нужно развивать, это тоже очевидная вещь, но развитие должно быть хорошо подготовленным... Но об этом мы поговорим отдельно... И так каждый день с вами на этот счет говорим...

Да, это уже понятно.

Затем они обсудили населенный пункт Крынки, уже несколько месяцев украинский плацдарм на левом берегу Днепра. Так вот, его, судя по тому, что рассказал Верховный главнокомандующий, больше не существует. Не то что как населенного пункта (это уже давно), но и как плацдарма украинской армии. Два боевых товарища давали теперь понять, что кое-где там еще бродят четыре-пять человек, но просто потому, что не знают, где тут сдаются.

— Я подтверждаю доклад генерал-полковника Теплинского (Михаил Теплинский, генерал-полковник, командующий ВДВ РФ, он с некоторых пор командует на этом участке. — А. К.), — кивнул Сергей Шойгу. — Это действительно так. Крынки захвачены. Мы встали по всему побережью...

— Противник осуществляет с военной точки зрения абсолютно безрассудные действия... — сказал господин Путин. — Это как лопушка... Но они лезли и лезли... Но как бы там ни было, эти безрассудные действия могут и повториться. Поэтому прошу вас иметь это в виду.

— Это дорога в один конец! — с недоумением, казалось, воскликнул министр. Или заверил Верховного главнокомандующего.

Казалось, тема встречи исчерпана. Но оказалось, есть еще одна.

— Есть один вопрос, — сказал господин Путин. — Он касается шума, который поднимается в последнее время на Западе, в том числе в Соединенных Штатах, по поводу размещения ядерного оружия в космосе. Наша позиция ясна и прозрачна: мы категорически всегда были против и сейчас против размещения ядерного оружия в космосе. Мы, наоборот, призываем не только соблюдать все договоренности, которые имеются в этой сфере, но и предлагаем многократно усилить эту совместную работу. Но сейчас почему-то на Западе эта тема поднимается снова, и причем на высокотехнологической ноте. Как вы это объясняете?

Вообще-то Владимир Путин и сам уже многое объяснил. Не ясно уже, кто на каком деле первым начал обострять. Все началось, как известно, с закрытого брифинга в американском Белом доме. Но с чего начался брифинг в Белом доме? Была ли у него реальная причина? Или хотя бы любая причина, из-за которой Соединенным Штатам пришлось бы вспоминать, что есть области, где они вынуждены считаться с Россией, так сказать глаза в глаза, и где надо продолжать договариваться, если никто не хочет, чтобы ситуация и тут вышла из-под контроля — а вроде бы никто не хочет, чтобы это произошло именно здесь, да еще, не дай Бог, и сейчас.

— Владимир Владимирович, я хочу сказать сначала... Или... Во-первых, этого нет! — констатировал Сергей Шойгу, и тут, в отличие даже от рассказов про Авдеевку, важно было каждое слово, и он это точно понимал. — Во-вторых, они знают, что у нас этого нет.

— Владимир Владимирович, я хочу сказать сначала... Или... Во-первых, этого нет! — констатировал Сергей Шойгу, и тут, в отличие даже от рассказов про Авдеевку, важно было каждое слово, и он это точно понимал. — Во-вторых, они знают, что у нас этого нет.

ДНИ РОЖДЕНИЯ



Сегодня исполняется 88 лет депутату Госдумы Владимиру Ресину

Его поздравляет заместитель председателя правительства РФ Марат Хуснуллин: — Уважаемые Владимир Иосифович! Примите искренние поздравления с днем Вашего рождения! От всей души хочу поблагодарить Вас за самоотверженный труд и ту роль, которую Вы играете в развитии современной строительной индустрии! Благодаря исключительной компетентности, таланту, решительности и преданности делу Вы внесли неоценимый вклад в развитие и преобразование Москвы. При Вашем содействии принимаются знаковые для жителей нашей страны законодательные инициативы. Я высоко ценю теплые отношения, которые сложились у нас с Вами. Желаю Вам крепкого здоровья, бодрости духа, неиссякаемой энергии и новых побед в законодательной и градостроительной сферах!



Сегодня исполняется 72 года помощнику президента РФ, первому вице-президенту Олимпийского комитета России Игорю Левитину

Его поздравляет глава Сочи Алексей Копайгородский: — Уважаемый Игорь Евгеньевич, от себя лично, от всех горожан и гостей Сочи сердечно поздравляю Вас с днем рождения! Мы глубоко ценим Ваши заслуги перед нашей страной и городом Сочи. Благодаря нашей совместной работе город получил современную транспортную инфраструктуру во время подготовки к зимней Олимпиаде-2014! И сегодня Ваше участие в ключевых проектах создает в разных отраслях новые возможности для дальнейшего развития главного курорта страны. Желаю Вам здоровья, благополучия и энергии для наших будущих совместных проектов! Еще раз поздравляю Вас с юбилеем проведения в Сочи лучших зимних Олимпийских игр!

Сергей Шойгу сейчас давал вообще-то понять, что Россия не может разместить ядерное оружие в космосе, даже если захочет. Почему? А потому, что у нас этого нет.

— В-третьих... — продолжил было Сергей Шойгу, но тут уж господин Путин перебил его:

— Они знают, что у нас нет размещения в космосе.

То есть он поправил коллегу. У нас-то есть. Просто нет размещения. Оно не размещено. Нет и желания размещения. Но, видимо, может появиться.

— Размещения в космосе! — сразу согласился министр. — Размещения в космосе! Я именно это имею в виду!

А так-то этого, может, и полно.

— Нет и применения (видимо, планов применения. — А. К.) каких-либо других элементов ядерного оружия по спутникам или созданию полей, которые позволяют эффективно работать по спутникам... — продолжал министр.

Чтого толку у нас нет. Ничего. При этом все есть.

— То есть этого нет. Они знают, что у нас этого нет, — продолжал гнуть свое Сергей Шойгу. — Но тем не менее поднимаю шум. Удивление вызывает другое! Удивление вызывает то, что все знают, что у нас есть!

Да уже ясно всем, что у нас нет того, что у нас есть.

— И вы об этом открыто сказали в 2018 году в послании Федеральному собранию фактически на весь мир. Они знают, что у нас в довольно высокой стадии завершения работы и по «Посейдону», и по «Персвету» (в 2018 году — все еще в довольно высокой, кстати. — А. К.), и по «Буревестнику», и по «Сармату»... По «Авангарду» завершена работа. Два полка практически стоят на вооружении, на боевом дежурстве (а можно спросить, что такое «практически»? Нет? Ну ладно. — А. К.). Почему-то они об этом не говорят. А именно этого им стоило бояться. Скорее всего, они об этом не говорят, потому что у них этого нет. Причина, по которой подняли шум, на наш взгляд, заключается в двух вещах. Первая: напугать сенаторов и конгрессменов, чтобы продвинуть и продавать выделение тех средств, которые якобы направлены не только для Украины, а для того, чтобы противостоять России, нанести ей стратегическое поражение. Ну и второе — это ситуация, в которой они хотели бы возобновить и подвинуть нас, и так неуклюже, к диалогу по стратегической (по стратегической стабильности. — А. К.). Скорее всего, это.

Сергей Шойгу не выглядел человеком, который сейчас все бросит и вступит в диалог по стратегической стабильности. Он выглядел человеком, который взял Авдеевку.

— Что касается космоса, то в космосе мы делаем только то, что есть у других стран, включая Соединенные Штаты, — еще более аккуратно выразился Владимир Путин. — И конечно, вы правы: они об этом знают. А вот что касается переговоров — мы никогда не были против переговоров!

Это Владимир Путин любит и умеет повторять.

— Мы всегда были за переговоры, — добавил он. — Это касается и украинского направления... А что касается стратегической стабильности (это еще выговорить надо было верно. — А. К.), то и здесь мы никогда не отказывались от диалога. Но, конечно, сделать вид, что Соединенные Штаты или Запад, с одной стороны, призывают стратегическому поражению России, а с другой — намерены якобы и хотят вести с нами переговоры по стратегической стабильности, полагая, что один вопрос связан с другим... Ну, этого не удастся сделать.

Ну вот в этом и было все дело. Спираль закручивается, надо признать, все яростнее.

— Если они стремятся нанести нам стратегическое поражение, то мы должны подумать о том, что такое стратегическая стабильность для нашей страны, — произнес Верховный главнокомандующий.

То есть у нас может и оказаться там то, чего у нас нет.

Андрей Колесников

Электронике не хватает наблюдателей

Кандидатов просят активнее назначать своих представителей для контроля за онлайн-голосованием

Центризбирком (ЦИК) собрал во вторник представителей всех парламентских партий, разработчиков системы онлайн-голосования и IT-экспертов, чтобы обсудить применение дистанционного электронного голосования (ДЭГ) на выборах президента. Участники мероприятия, в частности, узнали, что самые онлайн-активные избиратели страны (не считая Москвы) находятся в Чувашии, а электронный бюллетень тоже можно испортить. А организаторы выборов призвали кандидатов и выдвинувших их партии активнее назначать наблюдателей за ДЭГ, которых в ходе предыдущих кампаний было удручающе мало.

Максимальное число наблюдателей за онлайн-голосованием на выборах президента 15–17 марта может достичь 2 тыс. человек, сообщил главный архитектор ДЭГ Юрий Сатиров на круглом столе в ЦИКе. Это вдвое больше, чем кандидат и выдвигавшая его партия могут выставить на обычных участках, подсчитал он. Разумеется, речь идет не о тех, кто физически присутствует в помещении ТИК ДЭГ (там от каждого кандидата одновременно может находиться только один человек), а о возможности следить за ходом выборов через портал наблюдателя. Доступ к нему получают представители общественных палат, а также

наблюдатели, назначенные кандидатами, выдвинувшими их партиями, их доверенными лицами и даже региональными партийными в тех 28 субъектах РФ, где будет проводиться ДЭГ, перечислял господин Сатиров. Назначение наблюдателей начнется с 4 марта, напомнил он, и участникам кампании хорошо бы заранее спланировать расстановку сил: в конце концов, уже подано 2,7 млн заявлений о дистанционном голосовании, и это голоса избирателей, судьба которых не должна быть безразлична кандидатам. «Наблюдатели сами себя не назначают», — предупредил главный архитектор ДЭГ и напомнил, что на региональных выборах 2023 было всего 144 онлайн-наблюдателя.

Все партии выступили за прогресс, но отстаивали свое понимание процесса. Замсекретаря генсовета «Единой России» Сергей Перминов напомнил, что его партия уже давно и активно использует цифровые сервисы. «ДЭГ — это надежно, безопасно, современно, за этим будущее», — заявил он. — Есть много критиков, но я практик и понимаю, как это работает. И понимаю, что в этом нет никаких изъянов, нет никаких тайных смыслов. Блокчейн — это не абстракция, это действующая технология!»

Секретарь ЦК КПРФ Сергей Обухов, напротив, настаивал, что применение ДЭГ «подменило объ-

ективное и понятное наблюдение за настоящими избирателями на мажорными бюллетенями». Замена бумажных бюллетеней электронными требует от участвующих в избирательном процессе граждан наличия специальных знаний, которыми не обладают члены избиркомов и наблюдатели, и в результате выборы становятся похожи на электронное онлайн-казино, переживает коммунист. Например, после общероссийской тренировки ДЭГ в итоговых документах оказались, как сообщил ЦИК, электронные бюллетени неустановленной формы, но никто не объяснил, что это было, недоумевал господин Обухов. И где гарантии, что аналогичные не обнаружатся по итогам выборов президента, посетовал он.

Электронные бюллетени неустановленной формы — это то же самое, что испорченные бумажные бюллетени, тут же объяснил председатель ТИК ДЭГ Олег Артамонов. При наличии определенных навыков избиратель может не просто поставить в бюллетене галочку за кандидата, но и добавить туда что-то от себя. Оба бюллетеня в ходе тренировки были сознательно искажены — и очень хорошо, что система их не отбросила, а учла, подчеркнул эксперт. Правда, пока еще непонятно, следует ли считать такие бюллетени действительными или все-таки бюллетенями неустановленного образца, признался он.

Замруководителя фракции ЛДПР в Госдуме Станислав Наумов предложил вообще уйти от тайны голосования: демократия не стоит на месте, надо дать человеку возможность проверить, что он проголосовал и его голос учтен, настаивал депутат. Его коллега из «Справедливой России — За правду» Юрий Григорьев признался, что его партия воспринимает переход на ДЭГ как «объективный и неизбежный процесс», но хорошо бы его притормозить до проработки открытости и безопасности на всероссийском уровне. А вот «Новые люди» в лице депутата Госдумы Антона Ткачева выступили за «прогрессивный подход»: ДЭГ делает выборы более доступными для молодых избирателей, предусматривает снижение бюджетной нагрузки на избирательную систему и экономит время, пояснил свою позицию партиец.

По данным Минцифры, наиболее популярным ДЭГ оказался в Чувашии, где заявки на участие в онлайн-голосовании на выборах президента подали более 187 тыс. человек, то есть 20,6% от общего числа избирателей. На втором месте — Камчатский край (12,9%), на третьем — Алтайский край и Псковская область (по 10,6%). Москва в этой статистике не учитывается, так как там предварительная регистрация для участия в ДЭГ не требуется.

Анастасия Корня

НОВОСТИ

Недвижимость ВОГ пришла в движение

Руководство Всероссийского общества глухих подозревают в массовом хищении активов

Как стало известно, «Б», махинации сразу в шести регионах с недвижимостью, принадлежавшей Всероссийскому обществу глухих (ВОГ), стали причиной задержания практически всего руководства центрального аппарата этой организации во главе с ее президентом, членом центрального совета сторонников партии «Единая Россия» Станиславом Ивановым. По версии следствия, избавляясь от якобы непрофильных активов, сообщники продали несколько принадлежавших ВОГ зданий по заведомо заниженной цене. На данный момент нанесенный фигурантами ущерб оценивается в 211 млн руб. В прошлом году за аналогичные аферы, но уже со столичной недвижимостью на семь лет был осужден 79-летний Валерий Рухледев, предшественник господина Иванова на посту президента ВОГ.

О массовом задержании своих руководителей 20 февраля СМИ сообщило само ВОГ, являющееся одной из старейших общественных организаций (существует с 1926 года). Не называя причин, в ней заявили, что среди тех, к кому есть вопросы у следственного департамента МВД, президент ВОГ Станислав Иванов, первый вице-президент Евгений Безруков, вице-президент и председатель Татарского отделения Венера Гаулстон, помощник президента и председа-



Станислава Иванова заподозрили в аферах с недвижимостью ВОГ
ФОТО ДАНИИЛЫ ЕГОРОВА

теля Новосибирского отделения ВОГ Михаил Брагин, бывший вице-президент ВОГ Вадим Иванченко, а также еще несколько экс-руководителей отделов и сотрудников аппарата этой организации.

По данным «Б», около 11 утра представители следственного департамента МВД и оперативники ГУЭБиПК МВД приехали в офис ВОГ на улице 1905 года. В это время там началось совещание по текущим вопросам, в котором участвовали и специально приехавшие на него руководители региональных отделений. Под недоуменные взгляды собравшихся силовики вывели из зала около 20 человек. Всех их доставили на допрос, по окончании которого некоторых фигурантов отпустили, а другим объявили о задержании на двое суток. В среду следствие намерено обратиться в суд с ходатайством об избрании как минимум пятерым из задержанных мер пресечения.

По данным «Б», уголовное дело об особо крупном мошенничестве (ч. 4 ст. 159 УК РФ), подозреваемыми по которому являются действующие и бывшие руководители ВОГ, было возбуждено следственным департаментом МВД еще в январе 2018 года.

Как уже рассказывал «Б», его первыми фигурантами стали экс-президент ВОГ Валерий Рухледев, возглавлявший общество с 2003 года, бывший начальник отдела правового обеспечения аппарата общества Евгений Новосельцев, экс-начальник управления финансов Наталья Зембатова и помощник юриста Ирина Руденко.

Всех их в итоге обвинили в особо крупной растрате (ч. 4 ст. 160 УК РФ) при продаже здания ВОГ в центре Москвы и подписании фиктивных актов о якобы выполненных работах при исполнении подрядов по ремонту и реконструкции помещений организации. Сумму нанесенного ими ущерба следствие оценивало в 320 млн руб. В марте 2023 года Хамовнический райсуд Москвы приговорил Валерия Рухледева к семи годам колонии, Евгения Новосельцева — к шести годам и шести месяцам, Наталью Зембатову — к четырем годам и шести месяцам, а Ирину Руденку в особом порядке к трем годам и шести месяцам заключения.

Впрочем, на этом разбираться с аферами в ВОГ правоохранители не закончили. Ближе к окончанию расследования этого уголовного дела из него было выделено еще одно в отношении неустановленных лиц, которые совершали аналогичные махинации с принадлежавшей обществу недвижимостью в регионах. По данным «Б», задержанным сейчас руко-

водителям ВОГ инкриминируется продажа по заниженной стоимости зданий в Вологде, Казани, Липецке, Новосибирске, Омске и Калининградской области. При этом избавлялось ВОГ якобы исключительно от непрофильных активов на фоне уменьшения бюджетного финансирования. Нанесенный ущерб от действий нынешнего руководства общества оценивается следствием в 211 млн руб.

При этом центральной фигурой расследования, очевидно, является Станислав Иванов, с 2018 года исполнявший обязанности президента ВОГ, а через два года избранный на эту должность. В организации, которой он руководит, более 70 тыс. человек. Сам господин Иванов давно стал политической фигурой. Достаточно отметить, что он член центрального совета сторонников партии «Единая Россия», входит в комиссию по делам инвалидов при президенте РФ, а также по развитию адаптивной физической культуры и спорта совета при президенте РФ по развитию физической культуры и спорта. Господин Иванов — один из основателей движения «Абилимпикс» в России, занимающегося профессиональной ориентацией и мотивацией инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья к получению профессионального образования и содействию их трудоустройству.

Олег Рубникович

Кирилл Якубовский отклонился от маршрута

Известный предприниматель возвращен в СИЗО за то, что, отправляясь к врачам, посещал и неустановленных лиц

«Б» стала известна причина, по которой Мещанский райсуд Москвы вернул под стражу бывшего совладельца сетей «Азбука вкуса» и «Кофе хауз» Кирилла Якубовского, обвиняемого МВД в хищении средств инвесторов на общую сумму \$83,5 млн. Дело в том, что после перевода предпринимателя в июле прошлого года из СИЗО на домашний арест оперативникам ФСБ удалось выяснить, что подследственный Якубовский нарушал ряд ограничений, наложенных судом. В частности, отправляясь к врачам, встречался с некоторыми «неустановленными лицами». Это и послужило основанием для обращения следствия с ходатайством об определении предпринимателя в камеру.

Кирилл Якубовский был задержан в Москве по уголовному делу о мошенничестве в особо крупном размере (ч. 4 ст. 159 УК РФ) 15 апреля 2023 года. А уже через два дня по ходатайству следственного департамента (СД) МВД РФ Мещанский райсуд отправил его под стражу.

В обвинении, предъявленном известному предпринимателю, говорится, что, будучи владельцем 25% долей в кипрской инвестиционной компании V.M.H.Y. Holdings Limited, он был причастен к хищению

в 2012–2017 годах \$83,5 млн средств вкладчиков.

В июне 2023 года следствие не смогло убедить судью в необходимости продления Кириллу Якубовскому срока содержания под стражей, и по требованию адвокатов он был переведен под домашний арест. При этом на обвиняемого наложены обычные в таких случаях ограничения: запрет на пользование интернетом и телефонной связью с посторонними лицами (кроме следователя, адвоката и сотрудников экстренных служб). Также он не имел права покидать без разрешения следователя и сотрудников ФСИН места жительства. Исключение было сделано для посещения медицинских учреждений, чем, как выяснилось, и воспользовался подследственный Якубовский.

Ходатайству о взятии его под стражу, представитель СД МВД РФ напомнил, что для этого необходимы «новые обстоятельства», свидетельствующие о нарушении условий домашнего ареста. В подтверждение он представил суду оперативную справку ФСБ, из которой следовало, что Кирилл Якубовский, получая разрешение на посещение врача, по дороге к нему и обратно заезжал к неким «неустановленным лицам».

Как пояснил «Б» адвокат потерпевших Сергей Гревцов, это выясни-

лось в ходе негласного оперативного наблюдения за обвиняемым.

Защитники подследственного возражают против ареста, заверяя суд, что отклонение от маршрута не может являться нарушением установленных ограничений, поскольку их подзащитный всегда вовремя возвращался к месту жительства. В свою очередь, прокурор и представитель потерпевших поддержали ходатайство СД МВД.

При этом господин Гревцов выразил мнение, что избранный ранее Кириллу Якубовскому домашний арест «не обеспечивал надлежащий контроль за обвиняемым, что нарушало цель применения к нему данной меры процессуального принуждения». Более того, адвокат заявил, что, имея возможность выхода на улицу, Кирилл Якубовский может вообще скрыться от следствия и суда, а затем, воспользовавшись имеющимися у него финансовыми возможностями, улететь в ОАЭ, где владеет недвижимостью.

В результате суд счел необходимым изменить меру пресечения Кириллу Якубовскому, распорядившись взять его под стражу до 15 марта. Адвокаты арестованного заявили, что обжалуют данное решение. Между тем в СД МВД планируют в марте завершить основные следст-

венные действия, предъявив предпринимателю обвинение в окончательной редакции, и предоставить ему материалы для ознакомления. В этом случае он уже будет числиться в период ознакомления за судом и вряд ли покинет изолятор.

Как уже сообщал «Б», проблемы в компании V.M.H.Y. Holdings Limited начались в 2016 году, когда из-за валютного кризиса она отказалась выплачивать проценты по займам и не вернула вклады. После этого начались разбирательства в судах общей юрисдикции и арбитражах, в ходе которых потерпевшие — ЗАО «Международный коммерческий союз», ООО «Бронзвей Холдингс Лимитед», ООО «Ашя Инвестмент Лимитед», ООО «Ари Солушенс Корп.» и ряд других — пытались вернуть деньги. В 2017 году, после того как выяснилось, что средства вывели за границу, инвесторы обратились в МВД, потребовав привлечь совладельцев V.M.H.Y. Holdings Limited к уголовной ответственности.

Несколько лет дело расследовалось по факту мошенничества без обвинений в адрес конкретных лиц, но весной прошлого года в нем все-таки появились фигуранты. Помимо Кирилла Якубовского одним из них стала гендиректор дочерней компании холдинга — ООО «Пффин



Суд ужесточил меру пресечения Кириллу Якубовскому за нарушение бизнесменом наложенных на него ограничений
ФОТО СЕРГЕЯ КОНЬКОВА

Холдинг» — Светлана Безрукова. Следователи попытались задержать и ряд других лиц, включая предполагаемых руководителей преступной группы — бывшего совладельца Азиатско-Тихоокеанского банка Андрия Вдовина и гражданина Великобритании Питера Хамбро, — но они успели уехать за границу.

Обвинение в мошенничестве, сообщил «Б», было предъявлено и осужденному на пять лет и шесть месяцев заключения известному золотопромышленнику Павлу Масловскому, также числившемуся среди соучредителей V.M.H.Y. Holdings.

Срок он получил за причинение золотодобывающей компании АО «Покровский рудник» ущерба на 99 млн 348 тыс. руб. Как установил следствие и суд, в 2018 году Павел Масловский и его сын Алексей вступили в преступный сговор с целью хищения средств АО «путем продажи обществу по завышенной стоимости» здания, которым владел Масловский-младший.

До начала этого года Масловский-старший проходил по новому делу в качестве свидетеля, регулярно давая показания и участвуя в очных ставках. Однако, несмотря на то что он утверждал, что давно вышел из числа учредителей компании (еще в 2012 году, когда он стал сенатором от Амурской области), обвинение в хищениях предъявили и ему.

Алексей Соковнин

Сдавайте деньги в библиотеку

Жертву телефонных мошенников превратили в их же сообщницу

Как стало известно, «Б», изощренную схему обмана доверчивых граждан раскрыли сотрудники службы безопасности «Сбербанка» совместно с полицией. 58-летняя библиотекарша из Москвы попала на уловку телефонных мошенников, представившихся сотрудниками Центробанка, взяла кредиты в трех банках и поместила деньги на «безопасные счета». На этом аферисты не остановились и завербовали женщину. «Кураторы» оплачивали ей поездки по разным городам России и проживание в гостиницах, пока неволеванная работница регулятора помогла избавиться другим жертвам мошенников от денег.

Выйти на след группы мошенников удалось благодаря бдительности сотрудников одного из отделений «Сбера» в Ростове-на-Дону. На днях туда обратилась одна из клиенток банка — 72-летняя местная жительница. Служащих кредитного учреждения, регулярно проходящих инструктажи по борьбе с мошенничествами, смутило поведение пожилой женщины, которая собралась снять 5,3 млн руб. для размещения на «безопасном счете». К общению с потенциальной жертвой аферистов были привлечены представители службы безопасности банка и полиции из отдела №1 УМВД по Ростову-на-Дону.

Выяснилось, что ростовчанке сначала поступали звонки якобы от представителей Центробанка с информацией, что ее средства находятся в опасности и их нужно переложить на «безопасный счет». Впоследствии с пенсионеркой встретилась некая женщина, которая должна была помочь жертве разместить деньги. В подтверждение своих честных намерений сообщница мошенников представила жертве удостоверение сотрудника Центробанка России. В ходе оперативных мероприятий совместно с полицией было установлено, что женщина во время визита своей жертвы в офис «Сбера» находилась неподалеку — наблюдала за происшедшим из кафе напротив отделения.

Задержанная объяснила, что она приехала из Москвы, где последние 22 года работала скромным библиотекарем. В октябре прошлого года ей через мессенджер Telegram позвонил некто, представившийся ее непосредственным руководителем. «Начальник» сообщил доверчивой женщине, что у нее серьезные финансовые проблемы, а решить их помогут специалисты Центробанка России. Вскоре библиотекарю действительно перезвонил «сотрудник ЦБ РФ Дмитрий». По его данным, мошенники оформили три кредита в разных банках, а деньги перевели на Украину. Чтобы не потерять средства, а также не оказаться

под угрозой уголовного преследования, женщине необходимо срочно обнулить эти займы, для чего нужно оформить три других кредита на сумму более 3 млн руб. Женщины в тот же день бросилась спасать накопления, оформила кредиты в трех указанных ей определенных банках и через банкомат положила средства на «безопасный счет», лояльно названный ей «сотрудником ЦБ РФ Дмитрием».

Уже после новогодних праздников «Дмитрий» снова связался с библиотекаршей и предложил ей работать в ЦБ РФ, спасая других людей от аферистов. «В дальнейшем женщина выполняла задания «Дмитрия» и других «сотрудников ЦБ РФ», — рассказали «Б» в «Сбере». По словам представитель кредитного учреждения, «кураторы» связывались со своей «новой сотрудницей» только по мессенджеру Telegram и WhatsApp, а ни одной личной встречи так проведено не было. Зато «руководители» прислали женщине по электронной почте удостоверение служащей ЦБ РФ и ряд других документов, которые она распечатала на цветном принтере и предъявляла другим жертвам мошенников для убедительности.

Библиотекарша призналась, что сначала помогла «спасти деньги» некоему Александру Сергеевичу в Ижевске. В Калининграде пополнить «безопасный счет» еще одной

потенциальной жертвы не удалось, так как ее просто не оказалось по месту жительства. При этом все поездки из города в город, проживание в гостиницах и поездки на такси «кураторы» полностью оплачивали, пока афера не была пресечена в Ростове-на-Дону. Следователями УМВД Ростова-на-Дону уже возбуждено уголовное дело о покушении на мошенничество в особо крупном размере (ст. 30 и ч. 4 ст. 159 УК РФ). Сама библиотекарша пока в рамках расследования имеет статус свидетеля. После подробного допроса ее отпустили в Москву. Сейчас следователи главного следственного управления ГУ МВД по Ростовской области пытаются установить всех участников изощренной аферы. Показания

столичного библиотекаря, которая сама изначально стала жертвой мошенников, тщательно изучаются, и в зависимости от ее роли в совершенном будет дана квалификация ее действиям.

В «Сбере» особо отметили, что аферисты постоянно совершенствуют методы обмана. Зачастую упор преступников делается на людей старшего возраста, которых проще ввести в заблуждение, запугать упоминанием Центробанка, ФСБ или МВД.

«Телефонные мошенники постоянно ищут слабое звено, чтобы похитить средства клиентов банков. И, к сожалению, обычно таким звеном оказываются люди, которые сами отдают свои деньги мошен-

никам, думая, что переводят их на безопасный счет. Приемы социальной инженерии постоянно усложняются, однако схема, которую мы выявили, поражает своей наглостью и изощренностью», — заявил «Б» зампред правления «Сбербанка» Станислав Кузнецов. Он особо отметил, что на этот раз мошенникам удалось не просто ограбить свою жертву, так что она этого даже не поняла, но и завербовать ее для совершения новых преступлений под видом работы в Банке России. «К счастью, нам удалось быстро пресечь эту преступную цепочку и задержать аферистку, которая, сама того не ведая, помогала преступникам», — подчеркнул господин Кузнецов.

Сергей Сергеев

На правах рекламы

В Арбитражном суде города Москвы в рамках дела № А40-235765/23-149-1937 рассматривается заявление Мотылец Натальи Владимировны и присоединившихся к заявлению лиц о признании недействительными предписания Центрального Банка Российской Федерации от 24.02.2022 г. № 018-34-5/1091 и от 24.02.2022 г. № 018-34-5/1095. Лица, желающие присоединиться к требованию о защите прав и законных интересов группы лиц, могут до 18.03.2024 г. подать заявление о присоединении к требованию о защите их прав и законных интересов по адресу Мотылец Натальи Владимировны: 236044, г. Калининград, ул. О. Кошевого, д. 72, кв. 16 или в Арбитражный суд г. Москвы.

НОВОСТИ

Молодым везде у нас помногу

Делегаты Всемирного фестиваля молодежи займутся поисками «справедливого миропорядка»

Федеральное агентство по делам молодежи (Росмолодежь) рассказало во вторник о деталях предстоящего в начале марта Всемирного фестиваля молодежи (ВФМ). По словам главы ведомства Ксении Разуваевой, форум востребован мировым молодежным сообществом: на участие пришло свыше 300 тыс. заявок из 180 стран. По замыслу организаторов, ВФМ пройдет в логике совместного поиска «справедливого миропорядка», а его результатом станет зарождение всемирного пула амбассадоров соответствующих идей.

Как ранее сообщал «Ъ», ВФМ-2024 организован в соответствии с указом президента Владимира Путина. Основную программу с 1 по 7 марта примет федеральная территория «Сириус». Мероприятия фестиваля объединены в семь блоков: содержательный (с образовательным, дискуссионным и научным элементами), культурный, детский, спортивный, выставочный, «полезный» (сюда входят добровольческие акции) и региональный.

Нестабильная международная обстановка проблем с набором участников не создала. Делегатами ВФМ, как и ожидалось, станут 20 тыс. молодых людей (от 18 до 35 лет; средний возраст — 25 лет) из 180 стран мира, а также 1 тыс. подростков до 18 лет, сообщила Ксения Разуваева: «Мы получили более 300 тыс. заявок из 180 стран, что совершенно очевидно говорит об интересе к событию со стороны мирового молодежного сообщества и безальтернативно разрушает миф о какой-либо изоляции России». Делегаты прошли «очень серьезный конкурс» из шести этапов (подростки преодолели даже девять): на основе их портфолио, эссе и видеовизиток был сформирован пул «наиболее деятельных и активных ребят».

«Мы оценивали значимость проектов и достижений заявителей в направлениях, которые они представляют», — пояснила глава Росмолодежи. — Нам крайне нелегко давалось решение об отказе тем или иным претендентам. Работе фестиваля будут помогать 5 тыс. волонтеров, сообщил председатель совета Ассоциации волонтерских центров, депутат Госдумы Артем Метелев. В рамках смыслового блока «Мы вместе», поощряющего волонтерство, делегаты поучаствуют в общественной деятельности, в частности, запланированы поездки в заповедники и приюты, а также участие в терапии для детей с ограниченными возможностями.

Всего на площадке фестиваля в Сочи, с учетом самих участников, волонтеров, гостей, партнеров и журналистов, побывают около 90 тыс. человек, доложила госпожа Разуваева. По ее словам, места их размещения и транспортная инфраструктура уже



Гендиректор общества «Знание» Максим Древаль представил журналистам обширный список спикеров, готовых выступить перед делегатами Всемирного фестиваля молодежи
ФОТО ИРИНЫ БУЖОР

готовы, а подготовка объектов, сосредоточенных преимущественно на территории бывшего Олимпийского парка (входит в «Сириус»), — в «горячей стадии»: «Площадка станет полноценным «Городом молодежи мира», и целый ряд объектов будет перестроены в логику этой легенды: например, у нас будет собственный «Международный аэропорт», культурные центры, арт-пространства, площадь «Душа России» и многое другое».

Программа ВФМ соответствует логике, в которой делегаты «изучают прошлое, пробуют настоящее и осмысливают будущее», рассказал председатель правления «Движения первых» Григорий Луров: «18 мастерских будут создавать полезные продукты, занятия, информационные кампании, акции — контент, который станет наследием фестиваля». Эта работа, подчеркнул он, организована по принципу «соавторства»: члены молодежной дирекции ВФМ будут «соинициаторами» площадок и «соорганизаторами» событий.

«В синергии мы хотим создать площадку для выстраивания связей между молодыми и активными людьми из всех уголков планеты, для того чтобы они вместе подумали, как строить наше будущее на

основе справедливого миропорядка», — выделил одну из ключевых целей фестиваля программный директор ВФМ Сергей Першин. — На наш взгляд, этот миропорядок должен быть основан на сотрудничестве, поиске баланса интересов — отнюдь не на гегемонии». Появление «Города молодежи мира», где этот миропорядок и будут искать, именно в России «не удивительно», поскольку она обладает историческим опытом «гармонизации поликультурных сообществ», а в ее границах на протяжении всей истории проживает «большое количество разных народов с разными традициями», рассуждал господин Першин: «Все происходит на принципе взаимобогащения, взаимобогащения, а не навязывания единых стандартов».

Соответствующие ценности, подчеркнул чиновник, Россия отстаивает «не для себя», а для «большой части мира», и «новый мир» молодые люди представляют как «мир мозаичного единства», противопоставленный «гегемонии» или «плавному котлу». «Многое из того, что мы создаем при подготовке, нацелено на формирование, закрепление и развитие международного сообщества», — развила эту мысль Ксения Разуваева. — Активные, прогрессивные молодые люди — это амбассадоры наших обществ и ценностей, и наша задача — сделать всех участников одной большой командой». Полномасштабное, объективное и корректное освещение ценностной фестивалю и его событий крайне важно организаторам в условиях «войны, развязанной против

России в западных масс-медиа», особенно оговорился советник главы Росмолодежи Антон Пашков (всего на ВФМ будут работать свыше 1 тыс. журналистов из 36 стран).

Широкий перечень спикеров, готовых выступить на форуме, привел гендиректор общества «Знание» (которое приурочило к ВФМ очередной просветительский марафон) Максим Древаль. На его площадке с делегатами, среди прочих, встретятся режиссер Эмир Кустурица, музыканты Юрий Башмет и Игорь Бутман, спортсмены Роберто Карлос, Евгения Медведева и Роман Костомаров, телеведущая Ольга Бузова и другие селебрити.

Из официальных лиц в программу заявлены министры Сергей Лавров, Сергей Кравцов и Валерий Фальков, главы госкорпораций и губернаторы. Кроме того, по словам Артема Метелева, на фестивале приглашены несколько сенаторов и «порядка 35 депутатов Думы», в том числе ее спикер Вячеслав Володин, руководители фракций и «депутаты-спортсмены».

Церемония открытия, по уверению Сергея Першина, обещает быть запоминающейся: «Это будет масштабное, очень ярко и абсолютно в наследии сочинского олимпийского духа». Грандиозное открытие, как и все последующие события, нацелены на одно — продемонстрировать разнообразие и показать, что оно складывается в общую красивую картину созидания, содействия, соучастия и приближения справедливого мира», заключил господин Першин.

Григорий Лейба

Высшая школа присматривается к средней

Университеты хотят обновить преподавание профильных предметов

Вчера Российский союз ректоров обсудил, как правильно преподавать в школах химию, физику, биологию и математику. Глава Минобрнауки Валерий Фальков назвал реформы в этой сфере необходимыми для «обеспечения технологического суверенитета страны, качественной подготовки кадров и пространственного развития регионов». Ректоры жаловались, что сейчас учителя не хватает «страсти», а стране — фильмов про знаменитых физиков.

Во вторник в МГУ прошло очередное заседание совета Российского союза ректоров (РСР). Глава Минобрнауки Валерий Фальков напомнил, что главная задача руководителей вузов — «осмысленно и вдумчиво обновлять систему образования России». А затем перечислил им три цели, необходимые для развития страны «в связи с изменившейся геополитической обстановкой»: подготовка кадров, технологический суверенитет и гармоничное пространственное развитие регионов. При этом глава ведомства, отвечающего за высшее образование, особое внимание уделил образованию среднему: «Без более тесной связи и параллельных изменений в преподавании в школах систему высшего образования не изменить». Министр попросил ректоров подробно обсудить преподавание физики, химии, биологии и математики в школах: «Мы уже подготовили четыре концепции, но нужно внедрить их — и без вашей помощи это не получится». Напомнив, решение о разработке и обновлении уже существующих концепций было принято в 2023 году, тогда МФТИ взялся развивать школьную физику, МГУ — биологию и математику, а РХТУ имени Менделеева — химию.

Ректор МГУ и президент РСР Виктор Садовничий отчитался, что в его университете уже созданы научно-методические группы, «включающие сотни авторитетных ученых и педагогов», которые «активно над конкретными работами». «Проекты представляют собой систему взглядов на цели и задачи управления и механизмы развития физико-математического и химико-биологического образования», — попытался пояснить ректор МГУ. И чтобы стало совсем понятно, провел исторический экскурс, подробно рассказав, что за нашими плечами уникальный опыт развития крупных математических школ страны, связанный с именами Николая Лузина, Андрея Холмогорова и Николая Келдыша». Выступление господина Садовничего сопровождалось цитатами этих ученых, отсылками к рассказам о фундаментальности теоремы Ферма», а также упоминанием приоритетных направлений развития науки.

Помощник президента, министр образования и науки в 2004–2012 годах Андрей Фурсенко заметил, что у нас количество приоритетных направлений — больше, чем людей и что «количество этих направлений все время растет». А после этого тоже привел цитату: «У кота Матроскина есть фраза: чтобы что-то купить — надо что-то продать. Нам нужно купить нужное, но от чего-то мы все равно должны отказаться». Отметим, полностью цитата из мультфильма «Трое из Простоквашино» звучит так: «Чтобы продать что-нибудь ненужное, нужно сначала купить что-нибудь ненужное, а у нас денег нет».

Господин Фурсенко попросил ректоров определиться, какие научные направления действительно заслуживают развития. «Работать нужно в будущем. Сейчас выбор профессии происходит в восьмом-девятом классе, а на рынок труда буду-

щие специалисты выйдут лет через шесть-семь, — размышлял помощник президента. — Нам надо предложить путь, по которому следует идти для реализации целей нашей страны».

О концепции развития физики должен был рассказать ректор опорного МФТИ, также экс-министр образования Дмитрий Ливанов. Но он на совещание не пошел, поэтому выручал коллегу ректор НИЯУ МИФИ Владимир Шевченко. Он пожаловался, что в школах за последние пять лет в два раза уменьшилось количество выпускников, выбирающих физику для сдачи ЕГЭ, а средний балл теперь менее 55. «У школьников есть предубеждения о сложности физики. А процесс учебы похож на натаскивание, не хватает страсти и красоты в преподавании», — сетовал господин Шевченко. Видимо под впечатлением от голливудского «Оппенгеймера» ректор МИФИ добавил, что стране не хватает хорошего «байопика не о спортсменах, а о Курчатове, Ландау или Королеве».

Рассуждая о самой концепции, Владимир Шевченко заявил, что физика «должна готовить граждан к жизни и работе в условиях современной экономики, поэтому нужен непрерывный характер освоения детского возраста». Также не нужно разделять физиков на инженеров и исследователей, посоветовал ректор МИФИ, а нужно привлекать технологический бизнес к школьным проектам.

Ректор Адыгейского госуниверситета Дауд Мамий напомнил, что концепция школьного преподавания математики была принята еще в 2013 году — в частности, благодаря этому возникли ассоциации преподавателей математики на базе образовательного центра «Сириус». Но в 2024 году эта концепция, по словам господина Мамия, требует обновления, потому что «возник слишком сильный разрыв между самыми лучшими учениками и самыми слабыми».

Научный руководитель химического факультета МГУ Степан Калмыков призвал «избавиться от химифобии», то есть от «навязывания мысли, что „химия“ в продуктах, допустим, это плохо, а когда „химия“ нет — хорошо». Также господин Калмыков посчитал важным донести до школьников, что «мир не делится на отдельные дисциплины, потому что химия работает со всеми предметами в связке». Кроме того, он отметил, что сейчас можно учиться на преподавателя химии без сдачи ЕГЭ по химии и биологии, и призвал это исправить. Наконец, Степан Калмыков призвал вернуть в школы химические эксперименты, но с учетом, что «некоторые из них могут быть опасными».

Декан биофака МГУ Михаил Кирпичников заявил, что необходимо создать «Передовые преподавательские школы» на базе вузов, чтобы объединить усилия средних школ, классических и педагогических университетов. «Мы переучиваем детей после школы, потому что у нас отсутствует четкая аналитика качества преподавания биологии», — жаловался ученый. — А ведь биология — наглядный предмет, который можно изучать с детского сада во время прогулок».

Итог обсуждения подвел господин Садовничий: «В вопросах развития педагогических школ важны наравне с традиционными кадрами вопросы содержания на различных образовательных уровнях, проблеме мотивации учащихся и акцент на основополагающую роль фундаментальной науки как сквозной идеи образования». Он заверил коллег и министра, что работа над концепциями будет продолжена, чтобы утвердить финальную версию «как можно скорее».

Полина Ячменникова

КОНТЕКСТ

Аварийность на дорогах России в 2023 году выросла на 4,5%

Количество дорожно-транспортных происшествий по итогам 2023 года выросло на 4,5% по сравнению с 2022 годом, следует из данных, размещенных на статистическом портале Госавтоинспекции stat.gibdd.ru. Всего произошло 132,4 тыс. ДТП, в которых погибло 14,5 тыс. человек (+2,3%), ранено 166,5 тыс. (+4,3%).

Лидерами по приросту числа ДТП стали Калмыкия (+35,6%), Омская область (32,5%), Тыва (+24,9%) и Новосибирская область (+21,9%). Более всего аварийности сократилась в Ненецком автономном округе (–30%), Чукотке (–23,5%), Мордовии (–16,5%), Чечне (–14,3%) и Томской области (–12,6%). Самыми аварийными регионами в абсолютном значении стали Москва (8,1 тыс. ДТП; прирост +5,3%) и Краснодарский край (6,15 тыс. ДТП; +6%).

Лидерами по увеличению числа погибших стали Калмыкия (+92,2%), Карелия (+72,3%), Ивановская (+43,9%) и Ярославская области (+43,8%), Хакасия (+41,5%), Тыва (+38,3%). Сокращается быстрыми темпами число жертв на дорогах Чукотки (–66,7%), Республики Марий Эл (–46,8%), Псковской (–31,2%) и Ульяновской областей (–34%), Амурской области (27,8%). В абсолютных значениях больше всего погибло на дорогах Краснодарского края (793 человека; +3,9%) и Московской области (664 человека; –6,5%).

До 2023 года, напомним, аварийность сокращалась. Как рассказывал «Ъ», среди основных причин роста ГИБДД называла перенаправление грузовиков с запада на восток и рост популярности автотуризма, к чему не была готова дорожная инфраструктура. В августе вице-премьер Марат Хуснуллин дал ряд поручений (в том числе МВД, Минтрансу, региональным властям) разрабатывать мероприятия по снижению роста ДТП. **Иван Буранов**

Давно ль по-китайски мы начали петь

Почти половина взрослых планирует начать изучение нового иностранного языка

В текущем году начать изучать с нуля иностранный язык планирует 44% участников опроса, причем 29% назвали в качестве такого языка английский. Еще 7% остановили свой выбор на китайском: он обогнал по популярности французский и немецкий — их учить хотят по 4%. При этом большинство отметило, что решили заниматься иностранным для личного развития, так как получают удовольствие от образовательного процесса и знакомства с культурой другой страны. Эксперты отмечают, что изучение английского с нуля не распространено, чаще всего россияне имеют остаточные школьные знания, а вот китайский многим взрослым действительно приходится осваивать без подготовки.

В 2024 году 44% россиян планируют начать учить с нуля хотя бы один иностранный язык. Самым популярным традиционно оказался английский: почти каждый третий (29%) респондент планирует изучать его в этом году. Репетиции по английскому языку остаются самыми востребованными специалистами в сфере, спрос на них также продолжает расти — в этом январе их искали на 10% чаще, чем в прошлом. На втором месте по популярности оказался китайский язык (7%). Спрос на услуги преподавателей китайского вырос на 15%. В некоторых регионах репетиторов по китайскому ищут особенно активно: в Новосибирске (+221% год к году), Ростове-на-Дону (+215%) и Хабаровске (+171%). По 4% респондентов планируют начать учить в текущем году французский и немецкий, по 3% — итальянский и испанский, а 2% хотят взять за японский. К таким выводам пришли аналитики сервиса «Авито.Услуги» по итогам онлайн-опроса 10 тыс. пользователей старше 18 лет по всей России, проведенного с 29 января по 5 февраля (с множественными вариантами ответов). Исследователи также анализировали данные поиска услуг преподавателей на платформе «Авито.Услуги».

68% респондентов заявили, что изучение дополнительного иностранного языка — это личное развитие (к нему относится повышение общей эрудиционности, сопутствующее изучение

культуры страны и удовольствие от процесса изучения языка). 38% учат языки для путешествий, 19% — для общения с иностранцами, 18% — для работы и 9% — для учебы. Различаются и форматы, в рамках которых респонденты хотят учить иностранный: 38% опрошенных планируют изучать выбранный язык на онлайн-курсах, а 63% надеются сделать это самостоятельно, при помощи приложений. Очные групповые занятия предпочтительнее только пятая часть (21%) опрошенных.

Операционный директор образовательной компании EF Education First Дмитрий Федоров отмечает, что запрос от взрослых людей на изучение английского на начальном уровне в России достаточно распространен. «Уровень владения английским языком — важное преимущество на рынке труда, это дает возможность вести коммуникацию с иностранными партнерами, знакомиться с зарубежными источниками и в целом рассуждать более гибко, так как при использовании иностранной лексики работают другие зоны коры головного мозга», — заявляет эксперт. — Обычно требуется повысить уровень владения английским, полученный в школе, часто после нее только элементарные вещи могут проговорить, а что-то более сложное — уже нет». При этом, по словам господина Федорова, с нуля чаще изучают другие иностранные языки, например французский. Эксперт обращает внимание на то, что для эффективного изучения нового языка взрослые должны быть готовы потратить, так как это длительный процесс, эффективность которого зависит в том числе от возможности поездок за границу и общения с носителями языка для проработки практических навыков.

Что касается роста популярности китайского, доцент кафедры иностранных языков филологического факультета РУДН Маргарита Лагуткина говорит, что в последние несколько лет за помощью в изучении этого языка к ней обращаются те, кто планирует или уже участвует в процессе закупок в Китае для малого бизнеса. Ранее интерес к китайскому был характерен прежде всего для приграничных территорий, а теперь он проявляется во всей стране. Также госпожа Лагуткина отмечает возросшее внимание к китайской культуре (на-

пример, китайский Новый год в России с каждым годом празднуют все активнее (см. «Ъ» от 1 февраля): это, по ее словам, побуждает людей учить язык, чтобы углубиться в колорит страны. Доцент РУДН Александр Игнатенко также видит устойчивый рост интереса к китайской культуре и связывает его с геополитической обстановкой: языковые контакты между Россией и КНР стремительно возрастают, и это в комплексе влияет на мотивацию и выбор китайского языка в качестве траектории самообразования и самосовершенствования». По его словам, во многих крупных компаниях становится хорошим тоном корпоративное изучение китайского.

Руководитель тренингового центра для преподавателей онлайн-школы Skyeng Марина Евстратова замечает, что «чем более конкретно и практически применимо формулируется изначальная цель ученика, тем больше шансов, что он ее достигнет и будет поддерживать свой уровень». По ее словам, те, кто решает учить английский язык для путешествий, бросают обучение быстро, освоив только уровень базовых фраз: таких, по опыту эксперта, 40%; до уровня, который позволяет уже минимально общаться с другими людьми, доходит около 20% и примерно столько же достигает уровня свободного владения английским языком. Эксперт уверена, что мотивация к изучению поможет сохранить удобный формат занятий: «Начать учить язык в онлайн-школе проще, не нужно куда ехать, все доступно из дома, можно выбрать удобный для себя график», — добавляет она.

Те, кто изучает иностранные языки для себя, далеко не всегда достигают желаемого результата, потому что бывшая загруженность отодвигает процесс на второй план, замечает доцент школы иностранных языков НИУ ВШЭ Светлана Боголепова: «Самой эффективной является смешанная мотивация, когда помимо удовольствия от процесса человек мотивирован какой-то внешней целью: сдать уровеньный экзамен, получить повышение, адаптироваться в социуме». По ее словам, поддержание интереса к изучению языка зависит и от квалификации преподавателя и его умения работать над прогрессом студента.

Полина Ячменникова

мировая политика

Отсель грозить мы будем съездом

С1

Также в декларации было предложено провести референдум. Он состоялся в сентябре того же года. В бюллетенях жителям ПМР предлагалось ответить на два вопроса: «Поддерживаете ли вы курс на независимость Приднестровской Молдавской Республики и последующее свободное присоединение Приднестровья к Российской Федерации?» и «Считаете ли вы возможным отказ от независимости Приднестровской Молдавской Республики с последующим вхождением в состав Республики Молдова?». На первый вопрос тогда положительно ответили 97% проголосовавших, отрицательно — 2,3%, а на второй — 3,4% и 94,6% соответственно.

Какие решения планируется принять на этот раз — неизвестно, и наблюдателям приходится гадать. «Обычно такие съезды в судьбоносные моменты созывают. Провозглашение республики, утверждение конституции. Каждый имел повестку. Что сейчас предполагается — сложно сказать», — сказал в беседе с „Ъ“ бывший вице-президент ПМР Александр Караман. Он предположил, что причиной является сложное экономическое положение Приднестровья.

Экс-депутат Верховного совета ПМР политолог Анатолий Дирун отметил в комментарии „Ъ“, что подобный съезд — «самый мощный инструмент внутренней политики». «Если посмотреть на предыдущие съезды, их итогом были важные решения. При этом они витали в воздухе. Съезд же был мероприятием, который закреплял уже обсуждавшиеся идеи. Мы же пока в информационном поле никаких идей и обсуждений тоже не видим», — отметил господин Дирун.

Пока известен лишь контекст — напряженные отношения Тирасполя с Кишиневом. Они связаны в том числе с тем, что молдавские власти отменили таможенные льготы для приднестровских компаний („Ъ“ писал о новых правилах 12 января). Кроме того, после ввода российских войск на территорию Украины в 2022 году, Киев за-



Инициатором съезда депутатов всех уровней стал приднестровский лидер Вадим Красносельский. ФОТО ДМИТРИЯ ДОРУ

крыл приднестровский сегмент молдавско-украинской границы. А именно с украинской территории в ПМР завозили большинство товаров. Сегодня импортировать приходится через молдавскую территорию, что дало Кишиневу дополнительные рычаги контроля, которых ранее не было.

«Зажатое состояние, в котором находится Тирасполь — между Киевом и Кишиневом, — требует реакции, — предполагает Анатолий Дирун. — И тут вопрос на креативность. Этим славилось Приднестровье, которое находило в острые моменты своей борьбы какие-то нестандартные решения. Должно быть решение, которое трансформируется в действия. Мероприятие ради мероприятия — история так себе».

Доктор политических наук, профессор РАНХиГС при президенте России Наталья Харитонова тоже считает триггером для проведения съезда ситуацию вокруг и внутри непризнанной республики. «Это явно связано с тем, что Молдова отменила льготный режим. Появились проблемы у приднестровских предприятий», — отмечает госпожа Харитонова.

В то же время эксперт указывает на то, что съезд в Приднестровье созывают в тот момент, когда на правом берегу Днестра, по сути, началась предвыборная кампания. Осенью Молдавии предстоит избрать президента. Действующий лидер Майя Санду хочет избраться на второй срок, а чтобы дополнительно мобилизовать электорат, предлагает одновременно с выборами провести в стране референдум о присоединении к ЕС. Это может указывать на то, что власть не вполне уверена в победе и на всякий случай страхует себя от негативного сценария.

«В Молдове напряженный период связан как с социально-экономическим кризисом (в стране с прошлого года постоянно бастуют фермеры, недовольные недостаточной поддержкой властей. — „Ъ“), так и с тем, что Молдова вошла в электоральный цикл и вновь готовится к президентским выборам. Отчитаться о достижениях власть не может, отсюда идея референдума, чтобы явуче обеспечить. Поэтому Приднестровье решило обратиться на себя внимание, пользуясь раздраем на правом берегу», — говорит Наталья Харитонова. Эксперт также обращает внимание на то, что Тирасполь не желает присоединиться к ЕС.

Тема евроинтеграции, не исключает Наталья Харитонова, тоже может прозвучать на съезде. Таким образом, резюмирует она, в фокусе могут быть социально-экономическая ситуация в ПМР, реинтеграция республики в состав Молдавии принудительным путем (через расширение на непризнанную республику молдавского законодательства), ситуация на Украине и неясное будущее, поскольку ПМР в Европу идти не желает. «Повестка может быть обширной», — заключила эксперт.

Бывший вице-премьер Молдавии по реинтеграции, ныне глава неправительственной организации Initiative 4 Peace Александр Фленка считает, что за организацией съезда на самом деле стоит приднестровский холдинг «Шериф». Руководство этой компании-монополиста во многих сферах, по сути, управляет ПМР из тени.

Господин Фленка в этом контексте напомнил: съезд 2006 года также проводился под лозунгом противостояния «экономической блокаде» Приднестровья со стороны Кишинева. Незадолго до этого Киев, Кишинев и Брюссель договорились о начале работы на границе, в том числе приднестровском ее сегменте, миссии ЕС по приграничной помощи Молдавии и Украине (EUBAM).

«Я это к тому, что это будет уже второй съезд с тех пор, как „Шериф“ стал в Приднестровье единственной политической силой. Это делают тогда, когда „Шериф“ чувствует угрозу для тепличных условий, в которых он привык работать. Условий, не предполагающих налоговых и таможенных платежей. Рассматривая предстоящий съезд нужно именно так», — отметил господин Фленка в разговоре с „Ъ“.

Он напомнил, что новым правилам по импорту почти два месяца. «В Тирасполе долго и мучительно думали, как реагировать. В плане рычагов давления инструментарий почти исчерпан. Ситуацию изменить не могут, так что, очевидно, на съезде будут демарши. Насколько серьезные — пока сказать сложно. Понятно, что будет некая конфронтация на уровне заявлений», — говорит эксперт. Владимир Соловьев

Конгресс созреет к весне

В Вашингтоне обещают помочь Киеву в марте, но не определились как

Президент США Джо Байден выразил желание встретиться со спикером Палаты представителей республиканцем Майком Джонсоном, чтобы урегулировать вопрос о финансировании Украины. Господин Джонсон пока не подавал сигналов, что готов изменить свое решение не выставлять на голосование уже одобренный Сенатом документ, включающий \$60 млрд для Киева. Тем не менее американские законодатели от обеих партий намекнули, что в марте помощь Украине все-таки может быть разблокирована. При этом каким образом — до сих пор непонятно. Тем временем двухпартийная группа в Палате представителей представила еще один законопроект о поддержке союзников, из которого исключили все «гуманитарные» статьи расходов и на \$3 млрд сократили военное финансирование Киева.

После Мюнхенской конференции по безопасности союзники Киева заговорили о том, что без американской помощи Украина сможет продержаться на поле боя всего нескольких месяцев. На этом фоне президент Джо Байден заявил о готовности встретиться со спикером Палаты представителей Майком Джонсоном, который ранее отказался выставлять законопроект Сената на голосование и распустил коллег на каникулы.

Ранее господин Джонсон, подчеркивая бесперспективность сенатского документа, отмечал, что хотел бы отдельной встречи с господином Байденом. Однако главе Белого дома потребовалась неделя, чтобы ответить на публичное предложение республиканца. По его словам, он «был бы рад с ним встретиться, если ему есть что сказать». Президент США заверил, что республиканцы совершают ошибку, блокируя помощь Украине. Господин Байден также выразил надежду, что республиканцев побудит одобрить помощь Украине смерть российского оппозиционера Алексея Навального в колонии на Ямале, о которой было объявлено 16 февраля.

На слова Джо Байдена тут же отреагировал пресс-секретарь спикера Палаты представителей Радж Шах. Он напомнил, что республиканец неделями добивался переговоров один на один, но все же приветствовал «открытость Байдена для встречи со спикером Джонсоном для обсуждения наилучшего варианта, чтобы продвигаться по обеспечению нацбезопасности». «Это давно незрело», — констатировал господин Шах.

Тем временем, как сообщило издание Politico, хотя нет никаких признаков готовности Майка Джонсона изменить свое решение и выставлять законопроект о помощи союзникам на голосование, Украина, возможно, все-таки получит поддержку, и, вероятно, уже в марте. Во всяком случае американские зако-

нодатели и от республиканцев, и от демократов, побывавшие в Мюнхене, заверили союзников, что Палата представителей в течение нескольких недель все-таки даст добро на финансирование Киева. Не все были уверены, что это произойдет в марте, но никто не сомневался, что стоит документу оказаться на голосовании, как он наберет необходимое количество голосов.

Правда, в каком размере будет предоставлена помощь Украине, непонятно. Помимо законопроекта, получившего двухпартийную поддержку в Сенате, группа республиканцев и демократов в Палате представителей разработала свой документ о поддержке союзников. Если в сенатском варианте речь идет о \$95 млрд, из которых \$60 млрд должны достаться Киеву, то в новом законопроекте фигурирует сумма поскромнее.

Один из авторов документа республиканец Брайан Фицпатрик признался, что проголосовал бы за пришедший из Сената пакет помощи. Однако, по его словам, Майк Джонсон столкнулся со сложной ситуацией, а потому господин Фицпатрик и решил ему помочь, взявшись за поиск компромисса. «Мы не можем повернуться спиной к украинскому народу. Десятки тысяч украинцев сражаются и умирают, чтобы сохранить свою демократию и суверенитет. Они доказали, что, имея американское оружие и боеприпасы, могут победить в этой борьбе. Мы знаем, что

без них они могут потерпеть неудачу», — говорится в опубликованном накануне письме господина Фицпатрика и его коллеги-демократа Джареда Голдена.

По сравнению с сенатским законопроектом из нового документа исчезли статьи, связанные с «гуманитарным» финансированием. В случае Украины несколько «похудели» расходы и на военные нужды. Изначально не посредственно для ВСУ предполагалось выделить \$50 млрд, однако члены Палаты представителей решили, что будет достаточно и \$47 млрд. Израилю, по данному законопроекту, уйдет \$10 млрд, на защиту Индо-Тихоокеанского региона (фактически — Тайваня) — \$5 млрд, а на поддержку операций США на Ближнем Востоке — \$2 млрд. Взамен законодатели предложили восстановить практику, согласно которой просители убежища в США обязаны оставаться в Мексике до судебных слушаний.

Как отмечают американские СМИ, у такого законопроекта мало шансов получить голоса демократов, поскольку «мексиканский пункт» вызовет у них острое несогласие. Однако Брайан Фицпатрик настроен оптимистично. «Неясно, какой из этих двух механизмов продвинется вперед, но я могу заверить, что один из них продвинется. Украина получит ту помощь, которая ей необходима», — сказал республиканец. Между тем лояльные Дональду Трампу законода-

тели начали продвигать еще одну идею, непосредственно сформулированную экс-главой Белого дома и наиболее вероятным кандидатом в президенты от республиканцев на предстоящих выборах в ноябре. Недавно бывший американский лидер призвал выдавать Украине деньги только в виде кредитов и сослался на опыт Евросоюза, который выделил Киеву €50 млрд, из которых €33 млрд — займы.

Этот послы, в частности, активно подхватил сенатор Линдси Грэм, который еще недавно был одним из самых ярых сторонников финансирования Украины среди республиканцев. «У нас госдолг на \$34 трлн. У Украины есть полезные ископаемые, у них много ресурсов», — неожиданно вспомнил сенатор. По его мнению, если предоставить помощь в виде кредитов, то она с легкостью пройдет Конгресс. Примечательно, что Линдси Грэм, известный своей жесткой критикой в адрес России, 20 февраля был внесен Минюстом РФ в перечень экстремистов и террористов.

Господин Грэм подчеркнул, что предоставление Украине денег в виде кредитов — это идея Дональда Трампа. Поэтому с трудом верится, что ее поддержат демократы.

Так или иначе, до 28 февраля Палата представителей останется на каникулах, а значит, до этого времени никаких голосований по упомянутым законопроектам не будет.

Алексей Забродин

«Было бы очень непросто воссоздать что-то настолько сложное, как ОБСЕ»

Бывший генсек Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе Томас Гремinger —

о двух годах «в режиме выживания»

За последние два года ситуация в области безопасности на пространстве ОБСЕ существенно изменилась. В конце прошлого года противоречия между 57 странами-участницами этой крупнейшей в мире региональной организации казались настолько существенными, что власти РФ всерьез рассматривали сценарий выхода из нее (см. „Ъ“ от 27 ноября 2023 года). Конфликт в итоге удалось несколько сгладить, однако будущее организации не ясно. О том, ради чего стоит сохранять ОБСЕ, корреспондент „Ъ“ Елена Черненко поговорила с бывшим генеральным секретарем организации Томасом Гремингером, ныне возглавляющим Женевский центр политики безопасности (GCSP).

— Как вы оцениваете работу ОБСЕ за последние два года и нынешнее положение дел в организации?

— Поляризация, от которой страдает ОБСЕ, вышла на новый уровень после 24 февраля 2022 года. Это неудивительно, учитывая, что одна страна-участница (ОБСЕ — „Ъ“) атаковала другую военным способом. Поляризация привела к блокированию организации по многим направлениям. Полностью заблокированы оказались платформы для диалога. Они и раньше были достаточно конфронтационными, но после 24 февраля 2022 года организация стала в значительной степени дисфункциональной.

В то же время следует отметить, что ей удалось сохранить свои полевые операции (за двумя исключениями). Удалось сохранить и работу своих институтов, включая усилия секретариата по наращиванию потенциала. Я бы сказал, что это немаловажно, в частности, для государств-участников, которые принимают у себя эти структуры или пользуются услугами, которые они предоставляют.



Но я, конечно, признаю, что в политической перспективе это не очень актуально. В этом плане в некотором смысле можно утверждать, что с 24 февраля 2022 года организация стала практически неактуальной с политической точки зрения.

— Видите ли вы основания для оптимизма после тех компромиссов, которые были достигнуты в декабре (см. „Ъ“ от 1 декабря 2023 года)? Или же приняты тогда решения (о назначении Мальты страной-председателем на 2024 год и продлении сроков мандатов до сентября ключевых должностных лиц) лишь продлили кризис организации?

— Ну, тут есть элемент и того и другого. Положительным является то, что все ключевые участники организации хотя бы она сохранилась, чтобы она выжила. В противном случае они бы не пошли на компромисс в вопросе о председателе на 2024 год и продлении мандатов руководства организации.

При этом предстоит решить важные институциональные вопросы. Организации придется уделять много времени и ресурсов этим проблемам, вместо того чтобы сосредоточиться на реальных вызовах евроатлантического и евразийского пространства безопасности. Этот своего рода режим выживания, в котором организация находится с февраля 2022 года, будет, видимо, продолжаться, и институциональные вопросы будут оставаться в повестке ОБСЕ на первом месте.

— Каковы ваши ожидания от нынешнего председательства ОБСЕ, мальтийского? И от следующего председательства, финского? Ранее многие связывали с председательством Финляндии определенные надежды, поскольку в 2025 году будет отмечаться 50-летие Хельсинкского заключительного акта, одной из основ ОБСЕ.

— Тут надо различать два сценария. Сценарий А: война на Украине остается более или менее такой, какая она есть сейчас, — это конфликт высокой интенсивности. Тогда мои ожидания от нынешней страны-председателя заключаются в том, чтобы она сохранила организацию жизнеспособной, попыталась решить некоторые институциональные вопросы (включая принятие решения о новом руководстве организации), постаралась добиться окончательного утверждения бюджета (после трех лет его отсутствия) и сохранила те аспекты, которые все еще работают (такие как полевые миссии, институты, механизмы наращивания потенциала). Думаю, это то, что мы можем реально ожидать от нынешнего председателя.

Сценарий Б: если война закончится — и тут, очевидно, важно, как именно она закончится, будет ли ее исход более или менее приемлемым для основных заинтересованных сторон, — тогда, конечно, перспектива может кардинально измениться, измениться к лучшему. Это одна из причин, по которой, на мой взгляд, мы должны сохранить эту организацию.

— Я как раз хотела спросить вас об этом. Есть ли причины для сохранения организации? Приносит ли она еще какую-то пользу своим 57 членам? Потому что, честно говоря, я не вижу, чтобы она играла хоть какую-то роль ни в одном из основных текущих конфликтов в Европе, будь то Украина или Нагорный Карабах.

— Ну, продолжая мысль, которую я произнес ранее: если ситуация на Украине изменится, вам вдруг снова понадобится структура, способная мониторить и верифицировать прекращение огня. И вы, возможно, захотите попросить ООН и ОБСЕ создать совместную миссию для этого. Вдвоем они, вероятно, лучше всего справятся с этой задачей.

Если ситуация будет развиваться позитивно — прекращение огня будет поддерживаться, и стороны будут готовы перейти к переговорам по урегулированию, — то в какой-то момент вам также может понадобиться инклюзивная платформа для обсуждения нового порядка европейской безопасности. И опять же, я думаю, ОБСЕ — идеальная в этом плане платформа, потому что в ней у каждого есть место за столом.

И, конечно, допускаю, что вы, возможно, захотите прежде решить некоторые вопросы с ключевыми заинтересованными сторонами с западной стороны, в частности с американцами. Некоторые вопросы должны обсуждаться на двусторонней основе между Россией и Украиной. Но я думаю, что, когда речь идет о восстановлении европейского порядка безопасности, который снова будет основан не только на сдерживании, но и на коллективной безопасности, вам понадобится организация, которая будет инклюзивной и основанной на принципах, приемлемых для всех заинтересованных сторон, — и это ОБСЕ. Вот почему я бы сохранил эту организацию.

И позвольте мне добавить еще одно соображение. Если стороны конфликта не выбирают международную органи-

зацию — такую как ООН или ОБСЕ — для урегулирования конфликта, не вините в первую очередь эти организации. Вините стороны (конфликта. — „Ъ“). Только если стороны готовы предоставить мандат международному посреднику или фасилитатору, это может сработать. Возьмем недавний пример — Нагорный Карабах. Если одна из двух сторон не готова принять мониторинговую миссию ОБСЕ, то что ж, там не будет такой миссии. Но не стоит винить в этом организацию. Это политическая ответственность одной из сторон.

— Может быть, пришло время создать что-то новое вместо ОБСЕ? Она находилась в кризисном состоянии задолго до февраля 2022 года. Так почему бы не закрыть эту главу и не открыть новую?

— С теоретической точки зрения это звучит весьма убедительно. Однако с практической точки зрения создание международной структуры, которая была бы принята всеми заинтересованными сторонами, была бы функциональной и обладала потенциалом для предоставления тех услуг, которые нужны ее государствам-членам, — это очень сложный процесс. Потребовалось много лет, чтобы ОБСЕ превратилась из процесса в полностью функциональную организацию.

Я часто вспоминаю фразу, произнесенную (нынешним главой внешнеполитической службы Евросоюза. — „Ъ“) Жозепом Боррелем, когда он еще был министром иностранных дел Испании, на неформальном заседании министерского совета в июне 2019 года: «Если ОБСЕ исчезнет сегодня, нам придется создать ее завтра, но это будет очень трудно». И я с ним во многом согласен. Было бы очень непросто воссоздать что-то настолько сложное, как ОБСЕ.

полная версия
kommersant.ru/13485

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ

+ индикаторы

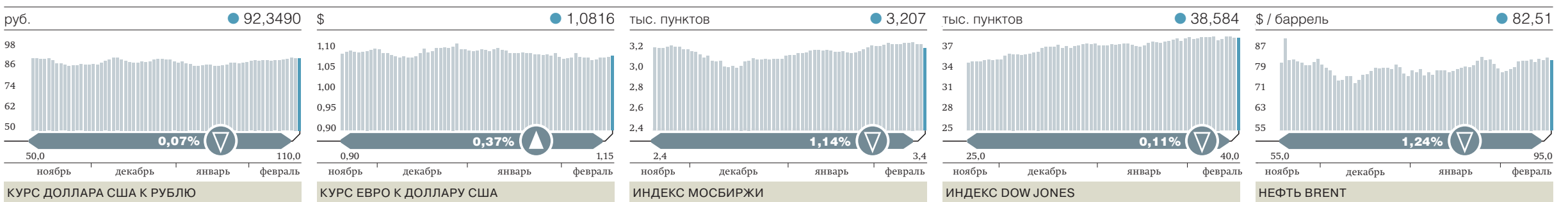
Официальные курсы ЦБ России на 21.02.24

Австралийский доллар	60,3131	Дирхам ОАЭ	25,1461	Казахский тенге**	20,5156	Сингапурский доллар	68,5896	Швейцарский франк	104,7397
Английский фунт	116,2397	Доллар США	92,3490	Канадский доллар	68,4878	Турецкая лира*	29,9526	Японская иена**	61,4349
Белорусский рубль	28,5345	Евро	99,5589	Китайский юань	12,7970	Украинская гривна*	24,1216	*За 10. **За 100.	
Гонконгский доллар*	11,8290	Индийская рупия*	11,1238	СДР	122,3403	Шведская крона*	88,5604		

Индексы ведущих фондовых бирж на 20.02.24 (пунктов)

Nikkei 225	38363,61 (-106,77)	DAX	17076,49 (-15,77)
FTSE 100	1093,57 (-12,06)	DJIA*	38589,71 (-38,28)
NASDAQ Composite*	7717,97 (-10,53)		15587,91 (-187,74)

*На 19:37. По данным агентства Bloomberg.

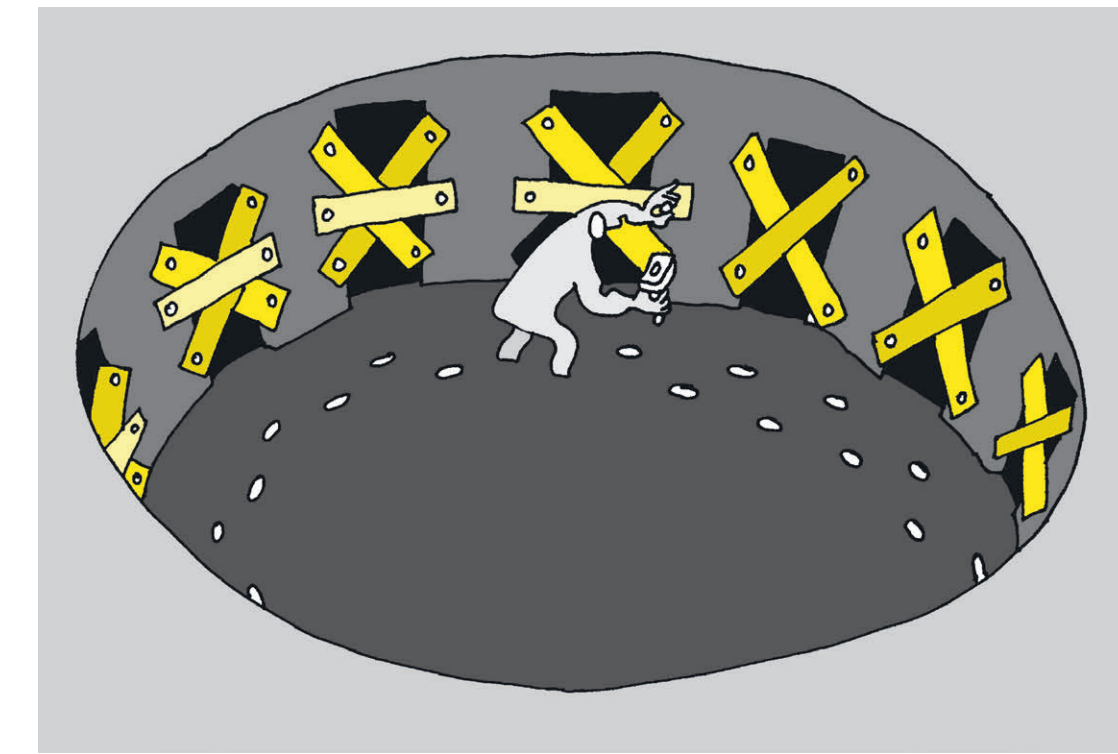


Реестр ПО национальному признаку Дочерним структурам зарубежных IT-компаний закроют доступ к льготам

Как выяснил «Б», Минцифры планирует изменить правила включения предприятий в реестр аккредитованных IT-компаний так, чтобы не допускать в него зарубежные структуры. Сейчас в реестре присутствуют дочерние компании Huawei, Samsung и других. Это дает ряд налоговых и других преференций, в том числе возможность отсрочки от службы в армии и мобилизации для сотрудников. Российские разработчики давно просили закрыть реестр для иностранных компаний, подчеркивая, что они переманивают кадры у отечественных организаций, в том числе с целью релокации за рубеж.

По словам источников «Б» в правительстве, Минцифры планирует ужесточить правила формирования реестра аккредитованных IT-компаний так, чтобы в него не могли входить дочерние структуры зарубежных организаций. Уже присутствующие в реестре компании, по словам одного из собеседников «Б», будут из него исключены.

«Минцифры обсуждает изменения правил аккредитации IT-компаний. Планируется, что они вступят в силу не раньше 1 июля 2025 года», — подтвердили «Б» в министерстве. Там уточнили, что обсуждается механизм, при котором аккредитацию сможет получить российское юрлицо, «в котором суммарная доля прямого и (или) косвенного участия российских лиц составляет более 50% общего количества голосов, которые



приходится на голосующие акции (доли) — при соответствии другим действующим требованиям по аккредитации».

● **Порядок аккредитации IT-компаний в реестре Минцифры определяется постановлением №1729, в нем перечислены критерии. Так, компания должна иметь профильный ОКВЭД и сайт с описанием продуктов и услуг, доля ее доходов от деятельности в области IT должна превышать 30% и так далее. Минцифры может отказать в аккредитации, если компания на 50% и более принадлежит государст-**

ву, является банком, крупным оператором связи и т. д. Требованиям в отношении российских бенефициаров сейчас нет.

Аккредитованные IT-компании получают ряд льгот. К ним, например, применяются пониженные тарифы по страховым взносам, отмена налога на прибыль, предоставление сотрудникам льготной ипотеки, отсрочки от службы в армии и мобилизации и т. д. Реестр аккредитованных IT-компаний скрыт с октября 2022 года. Проверить наличие в нем компании можно путем перебора, введя на

сайте госуслуг ИНН предприятия. Так, «Б» убедился, что в реестре присутствуют ООО САП СНГ (100% у немецкой SAP SE), ООО «Техкомпания Хуawei» (на 100% принадлежит нидерландской Huawei Technologies Coöperatief U.A.), «Исследовательский Центр Самсунг» (100% у нидерландской Samsung Electronics Benelux B.V.) и т. д.

Минцифры приступило к чистке реестра еще летом 2022 года. Тогда из списка исключили банки, бюджетные учреждения, страховые компании и т. д. В августе того же года министерство создало «Совет

по аннулированию государственной аккредитации организаций, осуществляющих деятельность в сфере IT», задачей которого стал аудит реестра на предмет наличия в нем непрофильных компаний (см. «Б» от 2 и 15 августа 2022 года).

Профильные ассоциации давно предлагали ограничить включение в реестр структур зарубежных компаний. По словам исполнительного директора «Отечественного софта» Рената Лашина, вопрос обсуждается как минимум с середины 2022 года: «Российские IT-компании опасались, что в реестр ради льгот начнет включаться все больше структур китайских и индийских предприятий, намеренных работать в РФ». Два источника «Б», знакомые с ходом обсуждения инициативы, поясняют, что одна из важных причин, по которой участники отрасли настаивали на запрете включения в реестр дочерних структур зарубежных компаний, заключалась в «агрессивной кадровой политике ряда азиатских вендоров».

Фактически они получили перед российскими конкурентное преимущество, говорит один из собеседников «Б»: «Они имеют доступ к дешевым деньгам, что позволяет переманивать наших сотрудников, предлагая существенно завышенные зарплаты». Основатель «МойОфис» Дмитрий Комиссаров подтверждает: российские IT-компании «не раз упоминали, что структуры азиатских вендоров пользуются преференциями, чтобы хантить сотрудников и перевозить некоторых из них на работу в КНР».

Никита Королев

правила игры



в конкуренцию IT-разработчиков с непрофильными компаниями изучал корреспондент отдела медиа и телекоммуникаций

Тимофей Корнев

Несмотря на то что число продуктов в реестре российского софта за 2023 год выросло с 16 тыс. до 18 тыс., компании из различных секторов экономики, очевидно, не находят там полноценной замены продуктам успешных западных вендоров. Чтобы избежать рисков, связанных с адаптацией еще во многом сырых отечественных решений, разработчики предпочитают свои. А затем, чтобы добро не пропало, начинают продавать их на открытом рынке.

Так, один из крупных девелоперов группа «Самолет» анонсировала собственную IT-платформу для управления и автоматизации всего строительного цикла. В числе сервисов — «Управление закупками», «Документация», «Управление развитием», «Проектирование» и др. В группе говорят, что уже имеют два совместных проекта с застройщиками из категории топ-10 и надеются занять до 30% рынка в сегменте. Но

Пока «кэптивные» IT-компании не сильно беспокоят профессиональных игроков, но ситуация может измениться

конкуренты не отстают: о создании аналогичных продуктов заявляли также ПИК и ГК «Эталон».

Проявляется тренд и в сельском хозяйстве: так, собственную IT-компанию имеет, например, «Русагро», а агрохолдинг «Степь» в конце 2023 года начал разработку программы для управления бизнесом и оборудованием.

Интерес к созданию «кэптивных» IT-компаний может быть, как и у профильных игроков, обусловлен не только обширными льготами, которые они получают в случае включения продуктов в реестр Минцифры, но и перспективой доступа к госзакупкам.

Однако мои источники и эксперты утверждают, что во многом речь идет о совершенно честных собственных потребностях, которые обострились с уходом из России зарубежных разработчиков и крайне плохо закрываются внешними отечественными поставщиками.

Так, один из моих собеседников на IT-рынке объясняет, что в случае с IT-платформой ГК «Самолет» речь идет о дополнительном функционале, который базируется на софте ушедшего Autodesk (американский разработчик систем автоматического проектирования). Девелоперы не раз отмечали, что заместить решения компании в РФ пока никто не может.

В результате на рынке для разных секторов экономики может появиться (и уже появляется) целый ряд однотипных IT-продуктов, в основном на базе иностранных технологий, которые продвигаются отраслевыми компаниями. А независимым разработчикам придется прямо конкурировать с собственной потенциальной аудиторией. Пока, судя по всему, независимые IT-разработчики эти доморощенные конкуренты не сильно беспокоят. Профильным участникам рынка есть чем заняться, затыкая дыры в массовом сегменте. Но со временем «кэптивные» разработчики могут подрасти, окрепнуть и освоить вполне доходные ниши, избравшись в которые менее специализированным участникам рынка будет уже непросто.

Удобрения нашли себе место в Европе

Импорт из РФ вырос в 2023 году

Российские химические компании в 2023 году на фоне сокращения поставок газа из РФ в Европу увеличили продажи на этот рынок продукта переработки газа — азотных удобрений. Ключевая причина в высоких ценах на газ, из-за чего производство азотных удобрений в ЕС упало в 2022 году и не восстановилось. Но, предупреждают эксперты, если снижение цен на газ в Европе продолжится, а цены на азотные удобрения вырастут после падения в 2023 году, это может увеличить конкурентоспособность европейских заводов и сократить импорт из России.

Бывшие покупатели российского газа в Европе в 2023 году существенно нарастили импорт азотных удобрений из РФ, следует из исследования Центра ценовых индексов (ЦЦИ). Так, закупки со стороны Германии выросли почти вдвое относительно прошлого года и более чем в семь раз по сравнению с 2021 годом, достигнув почти 550 тыс. тонн. Франция увеличила закупки примерно на четверть и в два раза соответственно, до примерно 440 тыс. тонн. Эксперты отмечают,

что Россия сохраняет первое место по импорту азотных удобрений в страны ЕС, а ее доля в общем объеме импорта выросла за прошлый год на два процентных пункта, до 24%. Другими крупными поставщиками для ЕС являются Египет, Алжир и США.

В целом, как сообщил глава Российской ассоциации производителей удобрений Андрей Гурьев, объем российского экспорта всех видов удобрений в недружественные страны, который в 2022 году упал на четверть, до 10 млн тонн, может в 2023 году снизиться еще на 15–20%.

Основной причиной роста импорта азотных удобрений со стороны ЕС стала нерентабельность собственного производства. Так, по расчетам ЦЦИ, в четвертом квартале российские экспортные цены на карбамид были ниже себестоимости его производства в Европе. Мировые котировки на азотные удобрения снижались всю первую половину года, но во второй половине частично восстановились. К концу года стоимость карбамида и метанола на различных базах поставки составляла в два раза дороже, чем в прошлом году, что более чем в пол-

тора раза ниже показателей декабря 2022 года. При этом потребление газа в ЕС упало в 2023 году на 7% и стабилизировалось только в четвертом квартале (в декабре импорт составил 39,1 млрд кубометров).

В российских химических компаниях подтверждают и увеличение закупок азотных удобрений из РФ на крупнейших рынках сбыта. Внутренняя торговля между странами ЕС сокращается из-за простоев производства в 2022 году на фоне высоких цен на газ и нестабильной работы отрасли в 2023 году, говорит один из источников «Б» в отрасли. При этом, отмечает он, экспорт азотных удобрений из России растет в основном за счет увеличения поставок в страны Западной Европы. Экспорт азотных удобрений в страны, не входящие в ЕС, еще в 2022 году вырос на 4,5 млн тонн (на 60%), до 12 млн тонн, и оставался высоким на протяжении 2023 года, говорит он. В целом мировой рынок азотных удобрений составляет 245–250 млн тонн в год, из которых Россия производит около 11,5% — 28,5 млн тонн в год.

Но, отмечает в ЦЦИ, в краткосрочной перспективе одним из рисков для российских

поставщиков может стать снижение цен на газ, что повысит рентабельность европейского производства и может привести к сокращению импорта азотных удобрений из РФ. С учетом этого эксперты допускают сокращение спреда между российскими экспортными ценами на карбамид и себестоимостью его производства в ЕС, что приведет к замедлению динамики экспорта на этот рынок или его снижению.

По расчетам консультанта «Имплементы» Евгении Поповой, спред между ценой газа и карбамидом в Европе в 2023 году сократился более чем в два раза относительно значительного докризисного 2021 года, поэтому экономическая целесообразность производства карбамида в ЕС под вопросом. Одной из причин сужения спреда является падение цен на карбамид: в конце 2023 года котировки упали более чем на 30% относительно аналогичного периода 2022 года. Другими рисками для российского азотного сектора на внешних рынках эксперты ЦЭП и ЦЦИ считают возможное усиление европейского регулирования.

Ольга Мордюшенко

Праздники пошли в розницу оптом

Посетители торгцентров начали 14 февраля и не останавливаются

Снижение потребительской напряженности и формирование привычки праздновать 14 февраля способствовали оживлению в торговых центрах Москвы и Санкт-Петербурга, где в этот день трафик вырос на 9–14% к предыдущей неделе и на 2–6% год к году. Это позволяет операторам формировать позитивные ожидания от выходных, приуроченных к 23 Февраля и 8 Марта. Но оживление чувствуется в основном рестораторы, развлекательные зоны и поставщики услуг, ритейлеры довольствуются лишь отсутствием спада.

Mall Index (отражает количество посетителей на 1 тыс. кв. м торговых площадей) в торговых центрах Москвы 14 февраля увеличился на 14% к аналогичному дню предыдущей недели (7 февраля) и на 6% год к году, посчитали в Focus Technologies. В Санкт-Петербурге прирост составил 9% и 2% соответственно. По данным Restat, на неделе 12–18 февраля индекс посещаемости объектов в Москве вырос на 4,8% год к году, в России в целом — сократился на 12,8%.

Руководитель направления исследований и консалтинга Focus Technologies Михаил Ва-

силев связывает рост на 14 февраля с мероприятиями, направленными на создание в торгцентрах праздничной атмосферы. Директор департамента торговой недвижимости Accent Capital (развивает торгцентр «Сольники») Светлана Кузьмина говорит, что в ее объекте посещаемость 14 февраля выросла на 9,1% год к году. Во многих объектах, по ее словам, есть салоны красоты, студии маникюра, барбер-шопы, пользующиеся популярностью в предпраздничные дни.

Управляющий партнер «Ванчугов и партнеров» Алексей Ванчугов связывает рост трафика с высокими показателями развлекательных зон. Директор по развитию франчайзинговой сети «Якитория» Александр Муратов рассказывает, что в ресторанах, расположенных в торгцентрах, трафик на 14 февраля год к году вырос на 5%. Совладелец «Тигрус» (Osteria Mario, «Швили» и Bar BQ Safe) Хенрик Винтер говорит о росте посещаемости в этот день на 40–60% год к году. По наблюдениям директора «Л. Пагио» Эллы Нистратовой, 14 февраля становится для россиян более привычным праздником, и поход в ресторан становится частью ритуала. Директор по стратегическо-

му развитию «Магазина магазинов» Вячеслав Кацегоров заметил и прирост числа походов в кино на 14 февраля: в прошлом году такой динамики не было.

Это позволяет строить позитивный прогноз на предстоящие праздничные выходные. Михаил Васильев ждет, что 23 Февраля трафик будет выше сопоставимого дня на предшествующей неделе на 8–15%, 8 Марта — на 20–40% в зависимости от объекта. Увеличение год к году составит 2–5%. Влиять на показатели, по словам эксперта, может, в частности, наличие в торгцентрах большего числа магазинов и более выгодная конфигурация дней: например, в прошлом году 8 Марта выпадало на среду, а в этом — на пятницу, когда трафик в принципе выше.

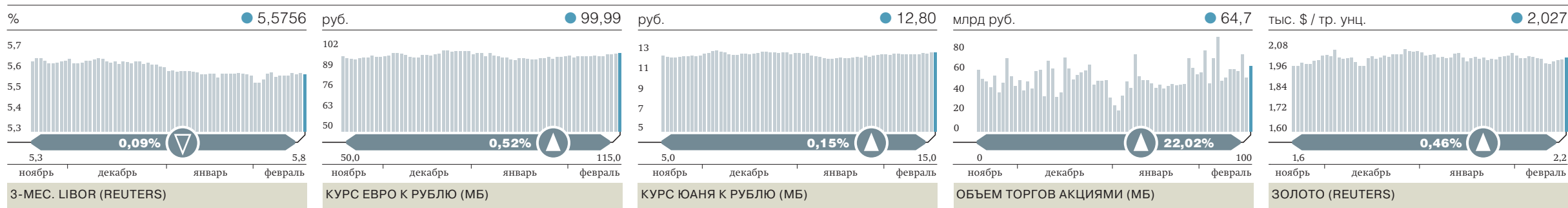
Светлана Кузьмина важным фактором считает общее снижение потребительской напряженности: «Россияне постепенно привыкают к новым ценам». Эксперт напоминает, что предпраздничные и праздничные дни — период спонтанных покупок, способствующих увеличению оборота. Хенрик Винтер говорит, что запросы на бронирование столов на 23 Февраля и 8 Марта есть. Александр Мура-

тов говорит, что на праздники заведения традиционно заполнены. Элла Нистратова рассчитывает, что на 23 Февраля и 8 Марта гостей будет на 15–20% больше обычного.

Трафик в магазинах «Стокманн» в предпраздничные дни находится на прошлогоднем уровне, как и средний чек, отмечает гендиректор сети Геннадий Левкин. Президент Ваоп Илья Ярошенко также говорит скорее о стабильной выручке. Директор отдела исследований рынка CORE.XP Василий Григорьев предупреждает, что праздничный рост посещаемости торгцентров в любом случае не позволяет делать выводы об общей ситуации на рынке, называя кратковременные всплески оживления закономерными. По итогам января в целом Mall Index в торгцентрах Москвы действительно был сопоставим с прошлым годом, по России в целом — вырос на 1%. Господин Ванчугов обращает внимание на то, что на потребителей по-прежнему сильно влияет общий фон: любые негативные события могут мгновенно сказаться на посещаемости.

Александра Мердалова, Дарья Андрианова, Полина Гриценко

деловые новости



Нефть с высоким содержанием рублей

Роста цен в национальной валюте может не хватить на бюджетный дефицит

Рублевая стоимость российской нефти Urals обновила четырехмесячный максимум, превысив уровень 6,6 тыс. руб. за баррель. Уверенный рост продолжается с начала года, за это время она подорожала на 18%. Если январский рост был вызван повышением цен на нефть в мире, то февральский — чисто валютным фактором: снижением курса рубля. Однако аналитики считают, что в нынешних экономических российских реалиях нефtedоллар, переведенные в рубли, не покроют бюджетного дефицита.

По данным Profinance.ru, 20 февраля рублевые котировки Urals поднимались до 6,65 тыс. руб. за баррель, максимуму с 6 ноября 2023 года. Даже с учетом коррекции к закрытию торгов цена поднялась на 7% с начала месяца и на 18% с начала года. В результате средняя цена Urals за два неполных месяца этого года уже составила 6,1 тыс. руб. за баррель, превысив средний результат 2023 года на 12%.

Подъем рублевой стоимости нефти лишь отчасти связан с динамикой цен на европейском рынке. По данным Investing.com, в минувшую пятницу стоимость Brent на спот-рынке достигла \$83,85 за баррель — максимума с конца января. На текущей неделе котировки отступили от локального максимума, во вторник они опустились до \$82,5 за баррель. С учетом коррекции они прибавили 1,7% с начала месяца и 6,8% с начала года.

Причем в этом году шло сокращение дисконта российской нефти по отношению к европейскому бенчмарку. Валютная стоимость российской нефти Urals достигла \$70,6 за баррель, поднявшись с начала года более чем на 9% и на 2,2% — с начала февраля. В результате спред к настоящему времени не превышает \$12, обновив минимум с октября прошлого года. «Спред даже в \$10 за баррель является мощным стимулом для покупателей, продавцов и трейдеров по-прежнему российскую нефть желают покупать», — отмечает старший аналитик «БК Мир инвестиций» Рональд Смит.

Текущие нефтяные котировки на высоком уровне поддерживаются главным образом геополитическими факторами, в частности продолжающимся конфликтом между Израилем и «Хамасом», а также почти полным перекрытием Красного моря хуситами. По оценке Рональда Смита, на рынке нефти не исключена и высокая волатильность. «Цены могут легко подняться до \$95 за баррель в течение года, например при ухудшении геополитической ситуации, или упасть до \$65 за бар-

рель, если экономическая ситуация в США, Европе и Китае будет ухудшаться», — отмечает эксперт.

Основной причиной произошедшего в феврале подъема рублевой цены стало ослабление российской валюты. Курс доллара на торгах Московской биржи 20 февраля достигал отметки 92,66 руб./\$, вернувшись к значениям начала декабря 2023 года. Главный аналитик ПСБ Денис Попов обращает внимание, что восстановление цен на нефть сопровождается снижением объемов экспор-

70,6 доллара за баррель достигла стоимость российской нефти Urals в феврале

та сырой нефти и нефтепродуктов из России, что нивелирует влияние ценовых факторов на курс рубля. «Из-за усиления вторичных санкций и продолжительных праздников в Китае возникли локальные перебои обеспечения предложения иностранной валюты на внутреннем рынке, что также не способствовало крепости рубля», — отмечает эксперт.

С точки зрения российского бюджета сложившаяся на рынке ситуация выглядит благоприятной, чем она была в январе. В минувшем месяце в бюджет собрали на 18% меньше объем НДПИ, чем в среднем за ноябрь — декабрь 2023 года. По оценке начальника управления макроэкономического анализа Совкомбанка Никиты Кулагина, рост цены нефти в рублях может принести в казну дополнительно 90 млрд руб., если сравнивать с январем 2024 года.

Однако, как отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев, результаты одного месяца обычно слабо влияют на конечный годовой результат. Тем более что бюджет 2024 года сверстан исходя из рублевой цены Urals в размере 6,4 тыс. руб. за баррель, что все еще выше средней цены с начала текущего года. По оценке Дениса Попова, по итогам года план нефтегазовых доходов может быть не выполнен только на 5%, а план базовых нефтегазовых доходов будет выполнен в полном объеме. «В отличие от ситуации начала 2023 года пока не наблюдается предпосылок для расширения дефицита бюджета сверх заложенных на текущий год 1,6 трлн руб.», — отмечает Владимир Евстифеев.

Виталий Гайдаев

Банки раскрывают прошлогоднюю прибыль

Повторения успеха в 2024 году на рынке не ждут

Российские банки начинают сезон раскрытия годовых отчетностей по МСФО. Хотя ЦБ не принуждает кредитные организации к публичности, данные оказались полнее и объемнее, чем год назад. Открытость может объясняться хорошими результатами, в частности, рекордными прибылями, хотя уже в декабре многие банки резко увеличили расходы и число убыточных кредитных организаций выросло почти в 1,5 раза по сравнению с ноябрем. Ожидания на 2024 год на рынке также гораздо скромнее с учетом сохранения высокой ключевой ставки.

Второй по активам в РФ ВТБ, Росбанк (12-е место) и МСП-банк (65-е место) раскрыли результаты работы в 2023 году по МСФО. В Сбербанке планируют сделать это в конце февраля, в МКБ — 1 марта, в Совкомбанке — 15 марта.

Как следует из последнего решения совета директоров ЦБ, на 2024 году у кредитных организаций сохраняется право не публиковать консолидированную финансовую отчетность, начиная с отчетности за 2023 год.

Однако, судя по первым публикациям банков, в этом году они решили раскрыть больше информации, чем в прошлом, и сделать ее разно-

ЦИТАТА



Банки вернулись в хорошую форму, пора думать о развитии
— Эльвира Набуиллина,
глава Банка России, на конференции «Фокус на клиента» 28 ноября 2023 года

образнее. Например, ВТБ возобновил публикацию сегментного анализа бизнеса (в отчете за 2022 год ее не было). Но в целом формат остается сжатым и совершенно не раскрывается «санкционно чувствительная информация, например» связанная с международными сегментами бизнесов.

Все раскрытые отчеты по МСФО банки показали улучшение финансовых результатов. Так, чистая прибыль ВТБ достигла рекордных 432,2 млрд руб. против убытка в размере 667,5 млрд руб. по итогам 2022 года. Совкомбанк показал прибыль

в размере 95 млрд руб. против убытка в 14,3 млрд руб. (сведения из ранее опубликованного сообщения банка до отчета по МСФО). Росбанк увеличил годовую прибыль в 5,9 раза, до 28,8 млрд руб.

В то же время высокая прибыль в течение года позволяла банкам увеличить расходы ближе к его концу. Так, по данным ЦБ, в декабре прошлого года было 105 убыточных банков (по отчетности РСБУ), тогда как в ноябре — всего 71 банк.

По расчетам «Ъ», лидерами по чистому убытку в декабре стали Газпромбанк (ГПБ, 60,8 млрд руб.), ПСБ (14,7 млрд руб.) и Россельхозбанк (9,8 млрд руб.). В ГПБ не ответили на вопросы «Ъ». В ПСБ отметили, что за весь 2023 год получили рекордную чистую прибыль по РСБУ — 98 млрд руб. При этом в банке планируют рост прибыли и в 2024 году. В РСХБ отметили, что по результатам с учетом СПОД (событий после отчетной даты) за год покажут «хорошую динамику» относительно 2022 года.

В ЦБ рост числа убыточных банков в декабре объяснили несколькими причинами. В частности, так как банки уже показали очень хороший результат в предыдущие месяцы, некоторые из них «могли использовать более консервативный подход к резервированию под конец 2023 года».

Кроме того, уточнили в ЦБ, «корпоративный кредитный портфель постепенно вызревает, банки признают потери». Некоторые кредитные организации отразили убытки от разовых операций, что было не связано с общими тенденциями по сектору. Допускают в Банке России и «традиционный для конца года рост операционных расходов, в том числе из-за выплат премий и высоких расходов на рекламу».

Операционные расходы банков имеют «яркое выраженную сезонность» с ежегодным увеличением в последнем квартале года, отметил старший директор по банковскому рейтинга агентства «Эксперт РА» Иван Уклеин. Так, например, по МСФО почти треть годовых операционных расходов ВТБ пришлась на четвертый квартал 2023 года, пояснил он.

Плохо влияет на результаты банков и высокая ключевая ставка, которая держится третий месяц на уровне 16%. Поскольку Банк России пересмотрел прогноз по средней ключевой ставке на 2024 год в сторону повышения до 13,5–15,5%, отмечает ведущий аналитик «Цифра брокер» Даниил Болотских, «давление на прибыль банковского сектора сохранится».

Ольга Шерункова,
Максим Буйлов

С одного клиента много не возьмешь

Работу аудиторов с крупными организациями могут ограничить

Согласно новым правилам независимости, аудиторы должны будут отказываться от клиентов из числа общественно значимых организаций (ОЗО), если доля платежей таких ОЗО превысит 15% от выручки аудитора пять лет подряд. По словам экспертов, норма создает риски в первую очередь для небольших и средних аудиторских компаний, которые могут в результате потерять клиентов в пользу крупных конкурентов. В качестве альтернативы эксперты предлагают аудиторам консолидировать усилия и увеличивать число клиентов, что сложно в условиях высокой конкуренции.

Новая версия правил независимости аудиторов и аудиторских организаций, принятая ассоциацией «Содружество» (аудиторское СРО), существенно ужесточает требования к участникам рынка. В частности, если в течение двух лет подряд объем выручки от работы с общественно значимой организацией вместе со всеми дочерними структурами превышает 15% доходов аудиторской компании, последняя должна привлечь аудитора из сторонней организации для проверки качества выполнения задания перед представлением заключения. После пяти лет непрерывного аудита компания должна отказаться от такого клиента. Ранее требований к аудиторским компаниям в отношении ОЗО не применялось.

Автокредиты равняют суммы

Участники банковского рынка ждут стабилизации цен на новые и подержанные машины

В 2024 году участники рынка ожидают выравнивания темпов роста размеров автокредитов в сегментах новых автомобилей и автомобилей с пробегом. По их оценке, рост может

составить 10% против 20–40% годом ранее. Ситуация на авторынке стабилизировалась, проблема дефицита автомобилей по большей части решена. Однако дальнейший рост размеров автокредитов создает дополнительные риски для банков.

В 2024 году участники рынка ожидают выравнивания темпов роста размеров автокредитов в сегментах новых и подержанных автомобилей. Ситуация с ростом среднего чека в 2024 году стабилизируется, а рост составит не более 10%, оценивает начальник управления развития партнерских программ и стратегических сегментов «Росбанк Авто» Вячеслав Якубчик. «Это связано с насыщением и стабилизацией рынка автомобилей. Производители уже сейчас активно предлагают дополнительные скидки на автомобили в борьбе за клиента, что частично компенсирует инфляционное увеличение стоимости», — поясняет он.

● В 2023 году средний чек кредита на автомобиль с пробегом рос быстрее, чем средний чек кредита на новый автомобиль. Так, по данным «Открытие Авто», средний кредит на новый автомобиль составил 1,95 млн руб., на 34% выше 2022 года, на автомобиль с пробегом — 1,48 млн руб., рост на 45%. В Росбанке в прошлом году средняя сумма кредита на новые автомобили выросла на 14%, на подержанные — на 25%.

В текущем году рост величины кредита как по новым, так и по подержанным автомобилям будет

зависеть от соотношения спроса и предложения на рынке и последующего изменения цен на ТС, от объема господдержки, от субсидий автопроизводителей, дилеров, от денежно-кредитной политики ЦБ и пр., заключает руководитель «Открытие Авто» Марина Дембицкая. Так, к примеру, в рамках действия льготной программы автокредитования мы ожидаемо можем увидеть снижение среднего чека из-за традиционно более низкого ценника включенных в программу марок, добавляет она.

В отличие от ситуации в 2023 году, когда на рынке фиксировался дефицит предложений по автомобилям, в 2024 году рост цен уже в целом реализовался, считают участники рынка. «Основные факторы увеличения стоимости новых машин уже нашли свое отражение в прошлом году, и сейчас ожидается только организационное повышение. В условиях выравнивания цен на авторынке «разрыв» по среднему размеру автокредита между сегментами будет сокращаться», — отмечают в ВТБ.

«В 2024 году рынок вырастет не более чем на 10–15% (см. «Ъ» от 22 января). И слабый рост рынка, и длительный период высоких ставок по кредитованию не дают никаких предпосылок для более высоких темпов роста цен», — полагает управляющий директор Экспобанка Дмитрий Маслов. При этом сами цены на новые и бывшие в употреблении автомобили могут показывать противоположную динамику в 2024 году, следует из исследования «Открытие Авто».

В январе на фоне падения объемов рынка автомобилей с пробегом упали и цены. В феврале условия в экономике способствуют тому, чтобы отложить крупные покупки и копить средства на вклады. На агрегаторах, скорее всего, будет вновь отмечаться дефицит объявлений, особенно по тем машинам, которые сохранили хороший товарный вид, достойное техническое состояние, а их «возраст» не перешагнул 3–5 лет.

В целом же банки заинтересованы в некоторой стабилизации цен на рынке автокредитования, так как это позволит им соблюдать баланс прибыли и рисков. В долгосрочном периоде рост среднего чека в принципе не выгоден банкам, так как прежде всего рост цен разгоняет инфляцию и сигнализирует о том, что машина стала дороже, а покупательная способность снизилась, собственных средств у клиента для ее покупки стало меньше, а кредитных средств нужно больше, уверена Марина Дембицкая. «С ростом чека увеличивается и риск. Банкам нужно аккуратнее подходить к оценке заемщиков. В авто с пробегом очень важна правильная оценка стоимости автомобиля. В сегменте новых авто продавцы придерживаются рекомендованных цен и оценка авто не так сильно влияет на риск, как в авто с пробегом», — поясняет Дмитрий Маслов. По статистике, риски банка в сегменте авто с пробегом традиционно чуть выше в сравнении с сегментом новых автомобилей, признают в «Росбанк Авто».

Полина Трифонова

27.02

Первая в 2024 году встреча закрытого женского клуба «Ъ».

Семейные ценности и бизнес: где найти точки пересечения, роста и развития

Коммерсантъ

реклама 16+
events.kommersant.ru

стратегический партнер

партнеры

ПРАВОВОЙ АЛИАНС

ricci

жилая недвижимость

FC FINCOM GROUP

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ АНАЛИТИКА

SOKOLOV

KCG

(Победа) ГРУППА

ММС

БИЭЛ

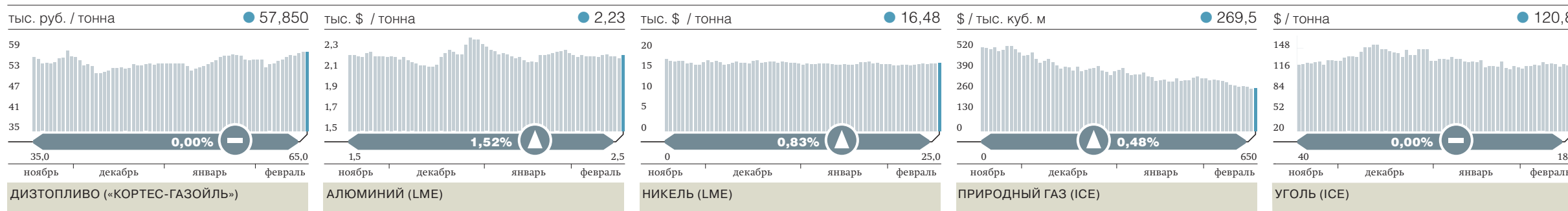
Key Consulting Group

Юридическая компания

РУССКАЯ МЕДИАГРУППА

юридическая фирма

деловые новости



Порт Вера не теряет надежды продаться

Альберт Авдолян начал поиск покупателей на актив

Структуры, связанные с Альбертом Авдоляном, собираются продать угольный порт Вера в Приморском крае. Прежде порт предназначался для перевалки угля Огоджинского месторождения, но теперь в основном грузит уголь Эльгинского месторождения. Необходимо продать, возможно, связана с планами Альберта Авдоляна сосредоточиться на строительстве частной железной дороги от Эльги и нового порта на ее конце на побережье Охотского моря. Эксперты оценивают порт Вера в 25–28 млрд руб., а его потенциальными покупателями могут стать угольные компании, у которых нет своих портовых мощностей.

Структуры Альберта Авдоляна выставили на продажу крупный угольный порт Вера в Приморском

крае, сообщили источники „Ъ“, знакомые с материалами для потенциальных инвесторов. По словам собеседников, поиском покупателей занимается Сбербанк. Другой собеседник „Ъ“ на угольном рынке подтвердил информацию о поисках покупателей на актив. Представитель Альберта Авдоляна не предоставил комментариев. В расположенном неподалеку порту Восточный „Ъ“ сообщили, что интереса к порту Вера не имеют, в НТК (входит в СВЭК) отказались от комментариев.

Порт Вера располагается в районе мыса Открытый в 130 км от Владивостока. Исторически порт входил в бизнес-империю Дмитрия Босова, погибшего в 2020 году: предполагалось, что он будет переваливать уголь Огоджинского месторождения в Амурской области. После смерти господина Босова порт вместе с месторождением в результате ряда сделок перешел

к структурам Альберта Авдоляна и использовался в основном для перевалки угля Эльгинского месторождения.

По итогам 2023 года порт перевалил 7,3 млн тонн угля, сообщил

9 миллионов тонн угля способен переваливать порт Вера в год

«Интерфакс» со ссылкой на «Морцентр-ТЭК». Максимальная мощность перевалки — 9 млн тонн. В отчетности компании за 2022 год бенефициарным владельцем назван Альберт Авдолян с долей в 75%, однако сейчас в ЕГРЮЛ конечные собственники не раскрываются. Остальные 25% при-

надлежат АО «Ари Трейд», владельцы которого также не раскрываются. На сайте холдинговой компании «Эльга», принадлежащей Альберту Авдоляну и Александру Исаеву, порт Вера перечислен среди логистических проектов компании.

По данным собеседников, в 2023 году порт получил выручку в 9,2 млрд руб., а EBITDA составила 5,6 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составляет 2,8х. Большая часть инвестиций в инфраструктуру порта уже сделана. Сейчас порт работает на экзптивном тарифе, и при переходе на рыночный тариф на перевалку угля в размере \$20–24 за тонну выручка может достигнуть 18–21 млрд руб. в год, говорят собеседники „Ъ“.

Причины, по которым «Эльга» решила продать порт Вера, источникам „Ъ“ точно не известны. В последние месяцы «Эльга» консолидирует усилия на своем ключевом проек-

те — разработке Эльгинского месторождения и строительстве частной железной дороги и порта на берегу Тихого океана мощностью 50 млн тонн в год, чтобы не зависеть от отгрузках угля от пропускной способности БАМа. Инвестиции в строительство дороги оценивались в 140 млрд руб., в порт — в 137 млрд руб. Так, в ноябре 2023 года «Эльга» продала один из лучших своих активов «Сибантрацит» Башкирскому промышленному холдингу, объясняя сделку необходимостью сосредоточить все ресурсы на развитии Эльгинского комплекса. На этом фоне развитие Огоджинского месторождения тоже ушло на второй план (план по добыче на 2023 год составлял всего 1,2 млн тонн), что снижает интерес «Эльги» к сохранению порта Вера.

Руководитель направления консалтинга Neft Research Александр Котов говорит, что в планах было

увеличение мощности порта Вера до 20 млн тонн уже в 2025 году. По его мнению, потенциальными покупателями могут быть угольные компании, у которых нет своих портовых мощностей на Дальнем Востоке или доступа к ним.

Стоимость порта может составить 25,2–28 млрд руб., оценил Карен Дашьян из Advance Capital исходя из мультипликатора EV/EBITDA за 2023 год, который применялся в прошлом году в сделках в сегменте транспортной инфраструктуры и логистике на российском рынке. Аналитик отмечает, что у порта относительно высокая долговая нагрузка, что негативно отражается на денежном потоке при текущей ставке ЦБ. По его мнению, наиболее вероятными покупателями актива являются угольные компании.

Евгений Зайнуллин, Дмитрий Козлов, Наталья Скорлыгина

Россия опоздала с олигархами

Во-вторых, РФ заявила об аффилированности Института Катона, сотрудник которого давал показания в арбитраже, со структурами ЮКОСа. Как выяснилось уже после решения арбитража, в рамках американского судебного процесса, в 2013 году фонды ЮКОСа перечислили институту \$200 тыс. Российская сторона называла решение арбитров «во многом основанным» на показаниях сотрудника института. Но суд Амстердама счел, что заявления свидетеля имеют «второстепенное значение» на фоне других доказательств и фактов, поэтому «маловероятно, что без этих заявлений результат арбитражного разбирательства был бы другим». В итоге апеллиционный суд отклонил жалобу РФ, обязав ее оплатить судебные издержки в размере €121 тыс.

«Из решения следует, что Россия не прошла проверку соблюдения надлежащей процедуры, потому что могла заявить аргументы об обмене раньше — либо в самом арбитраже или хотя бы в суде первой инстанции. Несмотря на это, апелляция все же рассмотрела доводы ответчика и сочла, что даже при наличии этих сведений и документов решение арбитров осталось бы прежним», — указывает партнер адвокатского бюро NSP Илья Рачков.

Российские власти 20 февраля не прокомментировали решение суда. «Прошло более 20 лет после наглой экспроприации ЮКОСа и более 10 лет после того, как было приказано выплатить крупнейшую компенсацию ущерба в истории арбитража, более \$50 млрд, амстердамский суд отклонил последнее оставшееся у России юридическое оправдание: время платить», — заявил директор GML (представляет бывших мажоритарных акционеров ЮКОСа) Тим Осборн. — Мы сосредоточим внимание на продолжающемся исполнительном производстве в отношении российских государственных активов в Нидерландах, Англии и США и не исключаем, что начнем исполнительное производство и в других странах».

С учетом процентов сумма выплат сейчас составляет \$57–58 млрд. После победы в Гаагском арбитра-

же истцы начали процедуры поиска активов РФ и исполнения решения в разных странах. В Бельгии и Франции были арестованы активы связанных с Россией учреждений. Но позднее большую часть арестов сняли, так как имущество принадлежало не государству, а подконтрольному ему организациям.

Рассмотрение ходатайств об аресте активов продолжается. Так, в январе 2024 года Высокий суд Лондона арестовал земельный участок в Кенсингтоне, принадлежащий РФ, сообщила GML. По данным Irish Examiner, на участке планировалось строить жилье для сотрудников российского посольства и школу для их детей.

Несчастье пока не помогло Юристы уверены, что Россия воспользуется правом снова обратиться с жалобой в ВС Нидерландов. «Но чем закончится новое обращение в ВС — нельзя предсказать», — полагает управляющий партнер АБ «Бартолиус» Юлий Тай.

Советник практики разрешения споров Tomashvskaya & Partners Денис Краулис считает, что «шансы на отмену решения апелляции довольно малы, если только ответчик не докажет, что мошенничество имело существенное значение и могло повлиять на исход изначального разбирательства». «Шансы переиграть дело в ВС Нидерландов невысоки, учитывая, что новые аргументы нельзя представить на этой стадии без уважительных причин, почему о них не заявили ранее», — добавляет управляющий партнер «Кульков, Колотилов и партнеры» Максим Кульков. В любом случае такая жалоба не влечет обязательного приостановления процесса по исполнению арбитражного решения в других странах, каждый суд будет решать этот вопрос самостоятельно, уточняет Илья Рачков.

Быстрого взыскания ждать не стоит, полагают юристы. «Бывшие акционеры и не прекращали попыток исполнить решение в США или Европе, но пока, очевидно, без особых успехов», — отмечает советник юрфирмы Allen & Overy Андрей Панов. Илья Рачков напоминает, что «имущество государства за рубежом в целом защищено дипломатическим иммунитетом,

но из этого правила есть исключения, например, когда актив используется в разных странах. В Бельгии и Франции были арестованы активы связанных с Россией учреждений. Но позднее большую часть арестов сняли, так как имущество принадлежало не государству, а подконтрольному ему организациям.

Между тем в последние два года ситуация с защитой российских активов за рубежом серьезно изменилась из-за последствий военных действий на Украине. В частности, оказалось заблокировано подфактическим контролем иностранных государств имущество на сотни миллиардов долларов.

Юристы по-разному оценивают вероятность обращения взыскания по делу ЮКОСа на замороженные активы РФ в Европе и США. «Санкционное законодательство на данный момент не предполагает возможности взыскания замороженных активов страны в рамках исполнения решений международных арбитражей и иных решений судов», — отмечает Денис Краулис. Юлий Тай согласен, что истцы могут обратиться взыскание на замороженные активы РФ: «Для этого нет никаких правовых оснований — нельзя путать санкционное право и исполнительное производство».

«Во-первых, не все замороженное является имуществом государства», — добавляет Андрей Панов. — Во-вторых, заморозка активов в силу санкционных ограничений не делает из них более удобную мишень для обращения взыскания по решениям арбитража, так как санкции не отменяют иммунитет государства от исполнения».

Илья Рачков, напротив, считает это возможным, особенно в нынешних условиях: «Все зависит от доброй или злой воли конкретной страны, захочет ли она в принципе обрабатывать взыскание на госсобственность России на своей территории или нет». Денис Краулис тоже «не исключает такой риск в отношении федеральной собственности», к которой, по его мнению, можно отнести и «замороженные активы ЦБ».

Максим Кульков подчеркивает, что «судьба замороженных миллиардов в целом до сих пор не определена», добавляя, что недавно ЕС одобрил лишь резервирование прибылей от замороженных активов для возможного направления их Украине. Для изъятия самих активов, поясняет „Ъ“, юристы, скорее всего, потребуются отдельные

решение каждой страны (см. „Ъ“ от 24 декабря 2023 года), а помимо круга изымаемых у России активов должны быть определены и цели, на которые они могут быть переданы.

Более того, по мнению Илья Рачкова, для бывших акционеров ЮКОСа «ситуация усложняется тем, что очередь желающих обратиться взыскание на активы России за рубежом пополнилась Украиной с ее огромными по сумме требованиями». Юрист считает «вероятным, что иностранные государства будут придрерживать выплаты за счет замороженных активов, пока не будет достигнуто урегулирование по Украине, включая компенсацию ущерба, причиненного военными действиями». В феврале советник президента Украины Олег Устенко оцени-

вал прямой и косвенный ущерб стране от военного конфликта в \$1 трлн.

В любом случае, «изымут ли замороженные российские активы, поймут ли они на помощь Украине или их отдадут кредиторам РФ (в том числе экс-акционерам ЮКОСа) — это скорее политический вопрос», — говорит эксперт. «Например, ЕС и G7 совместно», полагает Максим Кульков. По мнению Илья Рачкова, возможен и такой вариант, что каждому государству, на территории которого есть замороженное имущество РФ, дадут «право самостоятельно решать», кому и на какие цели направить эти средства.

«Если говорить об украинских предпринимателях, которые судятся с Россией в международном инвести-

ционном арбитраже, то у них примерно равные права с экс-акционерами ЮКОСа, они защищают свои инвестиции. И тот, кому быстрее удастся идентифицировать активы РФ, не защищенные иммунитетом, тот и обратит на них взыскание», — поясняет Андрей Панов. По его мнению, «бывших акционеров ЮКОСа, возможно, больше ресурсов для ведения споров, чем у многих других инвесторов, но даже им пока не удалось взыскать российское имущество, и не факт, что удастся в дальнейшем». Впрочем, указывает Илья Рачков, «истории известны случаи, когда государства-должники все-таки гасили долги, но с большим опозданием, иногда — в десятки лет».

Анна Занина, Евгений Хвостик

13.02

Индустрия 4.0



Марина Янковская
управляющий партнер,
YaPartners Consulting

С одной стороны, растет число злонамеренного использования ИИ, например, для создания дипфейков, с другой стороны, сами системы неожиданно для своих создателей иногда дают сбой, причиняют вред или выдают ложный ответ. Искусственный интеллект должен быть надежным компаньоном человека, который расширяет возможности людей и улучшает качество их жизни. Поэтому важной задачей на ближайшее будущее является выработка сбалансированного решения по вопросам ответственности за безопасность ИИ в ходе открытого диалога между бизнесом, государством и обществом.

Искусственный интеллект (ИИ) уже давно проник практически во все сферы нашей жизни. По мере его развития разрастается и экосистема ИИ. Кроме государства, технологических компаний, разработчиков и научных организаций в нее включаются операторы баз данных и систем ИИ, пользователи, вузы, кадровые агентства, страховые компании, юристы и т. д. Чем сложнее и разнообразнее становятся взаимосвязи, тем больше внимания уделяется вопросам этики и безопасности.





events.kommersant.ru реклама 16+

Бензин озимый

В этом году ситуация осложняется аварией на установке каталитического крекинга на Нижегородском НПЗ ЛУКОЙЛа, который производит около 200 тыс. тонн бензина в месяц. Министр энергетики Николай Шульгинов 20 февраля подтвердил ожидания участников рынка, сообщив, что ремонт установки займет несколько месяцев. Это означает, что она не сможет выпускать бензин до лета, сократив возможное предложение на рынке.

Кроме того, в январе—феврале заводы в Волгограде (ЛУКОЙЛ), Туапсе («Роснефть») и Усть-Луге (НОВАТЭК), а также Ильский НПЗ в Краснодарском крае были повреждены в результате атак беспилотников. Однако атаки, видимо, существенно не скажутся на снабжении топливом, поскольку эти заводы, кроме Волгоградского НПЗ ЛУКОЙЛа, почти не

ЦИТАТА



Нефтепереработка в РФ снизилась с начала года примерно на 7%
— Николай Шульгинов, глава Минэнерго, 20 февраля

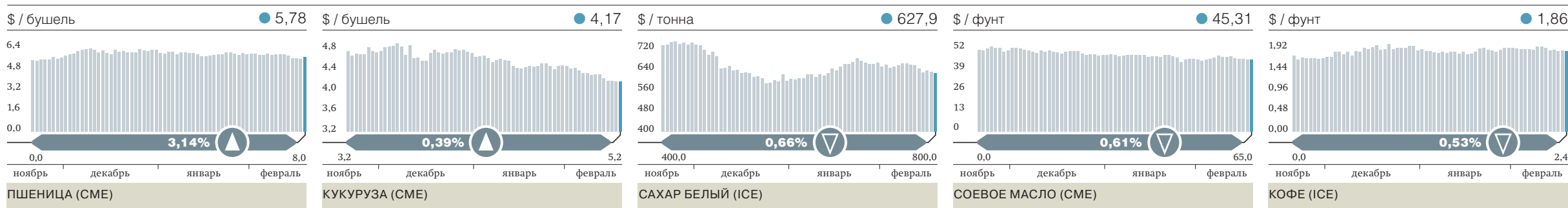
поставляют товар на внутренний рынок. Николай Шульгинов сообщил, что Туапсинский НПЗ, работа которого была остановлена в конце января из-за пожара после атаки беспилотников, будет запущен не раньше июня. Как подчеркнул чиновник, Туапсинский больше работает на экс-

порт, «поэтому за внутренний рынок мы не очень переживаем». Он также сообщил, что Ильский завод уже вышел из ремонта, а завод в Усть-Луге возобновил отгрузки нефтепродуктов на экспорт. По данным Reuters, «Роснефть» в январе сократила нефтепереработку на 10% год к году, приблизительно до 170 тыс. тонн в сутки, ЛУКОЙЛ — почти на 8%, до 115 тыс. тонн в сутки. В целом с начала года производство бензина Ан-95 снизилось на 1,8%. Но, подчеркнул Николай Шульгинов, компании сократили экспорт топлива на 32%, что стабилизировало рынок.

Пока что рост оптовых цен на бирже не сказывается на динамике цен на АЗС. По данным Росстата, с начала года по 12 февраля средние розничные цены на бензин выросли на 0,6%, а на дизтопливо не изменились, при этом что накопленная потребительская инфляция составила 1,18%.

Ольга Мордюшенко

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



культура

ПРЕМЬЕРА КИНО

Совесть нынче в моде

Сериял про Кристиана Диора и его New Look

На стриминге Apple TV+ выходит сериал «New Look: Революция стиля» (The New Look), героями которого стали знаменитые модные дизайнеры Кристиан Диор, Габриэль Шанель, Пьер Бальман, Кристоаль Баленсиага и их менее известные коллеги. Однако в фокусе авторов шоу оказывается не создание платьев и ароматов, а выживание в оккупации, послевоенные травмы и постоянно задаваемый вопрос, в какой точке разумный компромисс превращается в сделку с совестью. Рассказывает Юлия Шагельман.

Сериал стартует с короткого пролога. На дворе 1955 год, и мадемуазель Шанель (Жюльетт Бинош) только что вернулась в Париж после восьми лет, прожитых в Швейцарии. Когда небольшая группа журналистов, созданных по такому поводу, интересуется ее мнением о новой звезде кутюра Кристиане Диоре (Бен Мендельсон), она заявляет, что другие дизайнеры ее не интересуют и говорить о них ей скучно, но в то же время — что Диор «уничтожил французскую моду», а она собирается ее спасти.

Это время в Сорбонне как раз готовится выступить Диора — первого модного дизайнера, приглашенного прочитать публичную лекцию в университете с 700-летней историей. Маэстро нервничает и настаивает на том, чтобы отменить мероприятие, и тогда организаторы меняют его порядок и выпускают на сцену моделей в его платьях. Водопады шелка, вихри крепдешина, нежные цвета, изящные силуэты, тонкие талии и пышные юбки — камера лобзуется всем тем, что получило в истории моды название New Look и вернуло измученному Второй мировой войной миру гламур, красоту и чистую радость любования.

Правда, после этих кадров о гламуре придется на некоторое время забыть. Первый же вопрос, который задает Диору бойкая студентка, вовсе не о моде. А о том, почему в годы нацистской оккупации он шил роскошные наряды для жен и любовниц захватчиков (хотя



Прежде чем стать создателем New Look, Кристиан Диор (Бен Мендельсон) пережил тяжелые годы оккупации. ФОТО APPLE TV+

тогда еще не под своим именем, а в модном доме Льюсьена Лелонга), в то время как Шанель закрыла двери своего ателье, как только немецкие солдаты ступили на французскую землю? Чтобы на него ответить, действие переносится в 1943 год, и там, как водится, все оказывается устроено несколько сложнее.

Создатель «Революции стиля» Тодд А. Кесслер был одним из шоураннеров юридической драмы «Схватка» (2007–2012), а также продюсировал второй и третий сезоны легендарного «Сопрано» (1999–2007) и писал сценарии к нескольким его эпизодам. В числе режиссеров нового шоу Жюлия Дюкурно, получившая в 2021 году «Золотую пальмовую ветвь» за боди-хоррор «Титан»: хотя элегантно стилизованная под ретро картинка сериала не позволяет особенно смелых ви-

зуальных экспериментов, ее рука все же чувствуется в неожиданных ракурсах и жестких крупных планах. Понятно, что плиссировки и воланы интересуют этих людей куда меньше, чем человеческие характеры и многочисленные оттенки серого во взаимоотношениях героев друг с другом, оккупационными властями и собственной совестью.

Три первых эпизода, действие которых разворачивается в Париже, занятом нацистами, исследуют тонкую грань между попытками просто вести обычную жизнь в надежде, что когда-нибудь она вернется в норму, и прямым сотрудничеством со злом — причиной и того и другого могут быть страх, беспокойство о близких, равнодушие или поиск личной выгоды. Диор и Бальман (Тома Пуатевен) действительно создают платья для Лелонга (Джон Малкович), стараясь не задумываться о том, кто будет их носить, и избегая прямых контактов с заказчицами. Сестра Кристиана Катрин (Мэйси Уильямс), рискуя свободой

и жизнью, участвует в Сопротивлении, и ее арестовывает гестапо. У Шанель же находятся полезные друзья и связи с новыми властями, чтобы помочь ей сначала вытащить из плена любимого племянника, а потом разобраться с бывшими деловыми партнерами-евреями, применив к ним «арийские законы».

Сюжетные линии, которые кажутся самыми невероятными, например о вербовке Шанель Вальтером Шелленбергом (Яннис Нивёнер), чтобы она, использовав старое знакомство с Черчиллем, устроила отдельные переговоры Германии и Британии, как ни удивительно, основаны на явную антипатию к ней авторов, которые тем не менее даже смеют некоторые детали биографии знаменитой мадемуазель, Шанель в исполнении Бинош получилась злодейкой, наблюдать за которой очень увлекательно.

По контрасту Диор, каким его играет Мендельсон, — человек тихий, держащийся в тени, в какой-то момент раздавленный горем, но сумевший скинуть с себя скорбное оцепенение, чтобы переплавить личную боль в источник вдохновения. Главных героев поддерживает крепкий ансамбль второго плана — здесь можно выделить Эмили Мортимер в роли заклятой подруги Шанель Эльзы Ломбарди. Правда, всех актеров, играющих французов, авторы зачем-то заставили говорить с французским акцентом (очевидно, чтобы мы не забыли, что дело происходит во Франции), что получается у них с переменным успехом и придает некоторым сценам незапланированный комический оттенок. Впрочем, это не мешает сериалу двигаться вперед, от ужасов войны к заре нового благополучия, — вопрос в том, сможет ли оно помочь все забыть или только набросит на неприглядное прошлое ничего особо не скрывающую надушенную вуаль.

ПОКУПКА ИСКУССТВО

Волхвы дошли до ГМИИ

Собрание музея пополнилось картиной фламандского художника Отто ван Веена



В Государственном музее изобразительных искусств имени Пушкина 19 февраля прошла презентация недавно приобретенной им картины фламандского художника XVI века Отто ван Веена «Поклонение волхвов». Пополнение не самое звучное, но в музее считают его важным. Комментирует художественный обозреватель «Ъ» Кира Долинина.

Традиция показа большими музеями своих новейших поступлений стара и почтенна. В наиболее ярких случаях музей копипет экспонаты долгое время, чтобы потом показать сразу много и ударно. Другие экспозиции этого жанра строятся на каком-то одном даре (или закупке), чаще всего солидным числом или качеством представленных произведений. Свежая новость ГМИИ в этом ряду выглядит достаточно bleakой: Отто ван Веен (иногда встреча-

ется написание «Октавиус Вениус» или «Отто Вениус») — художник хороший, крепкий, учитель Рубенса, что само по себе дело важное, но это одно из первых имен второго ряда маньеристов. Для отдельного события вроде бы маловато. Хотя, будем честны, нынче действительно крупные выставки и новости нашим музеям западного искусства сочинить сложно. Работают с тем, что есть.

А есть следующее: Отто ван Веен родился в 1556 году в Лейдене, ровно через полвека там же родится Рембрандт. Сын бургомистра, он получил приличное образование, семья была католическая, учили в том числе латыни и античным текстам, в 1572 году ван Веены переехали в Антверпен, а потом и дальше на юг, в Льеж. Молодой художник учился у работавшего некогда на английского кардинала Доминика Лампсонюса, но все его образование предопределило главное событие в его биографии: в 1575 году он поехал в Рим. Путешествие в Ита-

ГМИИ имени Пушкина выставил свое новое приобретение. ФОТО АЛЕКСАНДРА МИРИДОНОВА

лию было абсолютной необходимостью для художников этого времени: происходивший оттуда новый стиль, называемый сегодня интернациональным маньеризмом, с бешеной скоростью распространился по Европе, на тот момент бывшей едва ли не единым художественным пространством. Но источники надо было искать на Апеннинском полуострове. В Риме ван Веен познакомился с признанной звездой итальянского маньеризма Федерико Цуккарро, от которого взял яркость, линейность, текучесть красок и форм. Дальнейшие его передвижения — Мюнхен, Кёльн, Брюссель, Антверпен, опять Брюссель — зависели лишь от того, под патронатом кого из властей имущих (императора Рудольфа II, герцога Баварии Вильгельма V, герцога Пармского Алессандро Фарнезе) он попал в то или иное время.

Для истории искусства главным событием в жизни Отто ван Веена стало то, что в 1594–1600 годах в его мастерской в Антверпене учился Питер Пауль Рубенс. И надо признать, тот многое от этого своего учителя получил. Скончался ван Веен в Брюсселе в 1629 году, своими глазами увидев восхождение ученика на художественный олимп.

Картина, которую купил ГМИИ у частного лица за неназванную официально сумму, — достаточно частый в творчестве ван Веена алтарный образ. На этот раз это «Поклонение волхвов» (датируется примерно 1600 годом, средний формат), прочитанное во вполне каноническом для своего времени ключе. Многофигурная и многокрасочная композиция с глубоким пейзажем за спинами основных героев, ангелами и путти в качестве наблюдателей, с нежной, немного сладкой мадонной и великоватым для сцены, сразу следующей за Рождеством, младенцем Христом. Все на месте, но все скучновато. Это совсем не те лихие композиции ван Веена с обнаженными телами в сложнейших ракурсах, которые явно впечатлили молодого Рубенса.

В речах сотрудников музея на презентации нужно было услышать три основные мысли: музей продолжит покупать и собирать музей начал реэкспозицию, которая продлится весь год; и «экспозиция — это не бесмысленный набор шедевров разных школ и мастеров, это прежде всего некий контекст истории искусства». В поддержку последнего заявления куратор голландской и фламандской живописи ГМИИ Вадим Садков привел ударный, на его взгляд, довод: «Когда эта картина войдет в состав постоянной экспозиции нашего музея, она будет висеть рядом с картинами Рубенса, и это будет очень наглядная демонстрация для любого, самого широкого зрителя, возможность увидеть, что Рубенс взял у своих учителей, а что он сам как гениальная творческая личность принес в историю мирового искусства». Слова красивые, но новинка не самой бодрой кисти ван Веена вряд ли эту нагрузку выдержит.

Жаль, конечно, что вместо этого музейщики не рассказали подроб-

ную историю происхождения картины — ничего, кроме того, что последние 30 лет она ходит в Москве по рукам частных коллекционеров и что почему-то в начале 1990-х она была отреставрирована в мастер-

ских ГМИИ, мы не узнали. Это не значит, что подлинность ее под подозрением. Но говоря, что приобретение серьезное, начинать стоит именно с провенанса. Придется подождать введения картины в каталог.

Коммерсантъ



Подпишитесь на «Коммерсантъ» и получите в подарок два месяца доступа на онлайн-платформу Puzzle English для изучения английского языка!



Вам будут доступны упражнения, курсы, подкасты, а также первый урок с преподавателем бесплатно

Как получить подарок?

Оформить и оплатить с 1 по 29 февраля 2024 года подписку на печатную версию газеты «Коммерсантъ» на 3 месяца и более

- на сайте kommersant.ru в разделе Подписка
- по телефону 8 800 600 0556 (бесплатно по РФ)



Промокод для активации доступа будет отправлен на ваш e-mail в течение 10 рабочих дней с момента оплаты подписки на газету. Срок активации промокода до 31.05.2024 г.

16+ реклама kommersant.ru
АО «КОММЕРСАНТЪ», г. МОСКВА, ОГРН 1027700204751

Кирилл Капризов набил полные ворота очков

Форвард «Миннесоты» набрал шесть баллов в матче с «Ванкувером»

Форвард «Миннесота Уайлд» Кирилл Капризов в домашнем матче против «Ванкувер Кэнакс» выдал шикарное с точки зрения продуктивности индивидуальное выступление. «Миннесота» победила мощного соперника — 10:7, а Капризов записал на свой счет три гола и три передачи, став все-таки третьим россиянином в истории НХЛ, которому удалось набрать как минимум шесть очков в одной встрече.

Кажется, никому из расказывавших про этот матч североамериканских медиаресурсов не удалось избежать соблазна поиграть с названием взявшего в нем верх клуба. И в самом деле то, что происходило на площадке, хорошо сочеталось со словом wild — «дикий».

Сценарий встречи был, мягко говоря, неординарным даже по меркам привыкшей к всяким сюжетным фортелям НХЛ. На исходе второго периода казалось, что тут их никаких не будет. «Ванкувер» — между прочим, лидер сводной таблицы регулярного чемпионата — вполне уверенно двигался к успеху в матче с командой, которая находится за пределами «зоны play-off» Западной конференции и, чтобы просочиться в кубковую стадию, обязана цепляться за каждый балл. Но как зацепишься, когда счет уже 2:5?

И вот тут как раз началась та самая дикая свистопляска, которую невозможно было вообразить. Подсократила «Миннесота» отставание еще до перерыва, а после него выдала пулеметную очередь голов — под десятка на отрезке продолжительностью менее пяти минут! Такой скорострельности НХЛ не видела четверть века.



Форвард «Миннесоты» Кирилл Капризов, забросивший в матче против «Ванкувера» три шайбы и сделавший три голевые передачи, стал всего третьим россиянином в истории НХЛ, которому удалось набрать как минимум шесть очков в одной встрече

Но и это еще не все. Хоккеисты «Ванкувера», выглядевшие во время избиения так, будто хотят не играть, а при первом удобном случае сбегать с арены домой, кое-как в себя пришли и смогли свести отрыв соперника к минимальному, дважды поразив чужие ворота. Замена вратаря на шестого полевого игро-

ка стала актуальной. Но ничего хорошего она «Ванкуверу» не принесла. Принесла он лишь еще два гола в его теперь уже пустые ворота.

В общем, необычный матч, который помимо всего прочего примечателен еще персональными историями. В составе «Миннесоты» нашлось два героя, внесших наиболь-

ший вклад в ее победу. По хет-трику, одобренному тремя результативными передачами, оказалось в активе шведа Юэля Эрикссона-Эка и россиянина Кирилла Капризова.

Шесть очков игрока в отдельном матче — это в принципе достижение достаточно редкое (за «Миннесоту», допустим, столь-

ко набирал только словак Мариан Габорик). А в случае с Капризовым оно было совсем примечательным, дав повод вспомнить прошлое — свежее и давнее. Дело в том, что он оказался всего третьим отечественным хоккеистом, которому удалось набрать в одной игре как минимум поджожины баллов. Прав-

да, до рекорда Капризов все-таки не дотянул.

Рекорду между тем спустя несколько дней исполнится уже 34 года. Принадлежит он великому форварду ЦСКА Сергею Макарову. В 1989 Макаров вошел в первую, пока небольшую, волну советских хоккеистов, которым разрешили уехать выступать в НХЛ. Нападающий очутился в «Калгари Флеймс» и потряс тем, как быстро смог адаптироваться к новым условиям. Макаров сразу стал лидером «Калгари», а 25 февраля 1990 года выдал грандиозный матч против «Эдмонтон Ойлерс», самого принципиального для своего клуба соперника. В нем Сергей Макаров забросил две шайбы и отдал пять голевых передач, обеспечив команде крупный — 10:4 — выигрыш.

А единственным из россиян, кто смог хотя бы приблизиться к нему вплотную, до Кирилла Капризова оставался Никита Кучеров. Причем взрыв форварда «Тампа-Бей» состоялся тоже в текущем первенстве, правда, в его первой половине. В ноябре «Тампа» разнесла «Каролину» — 8:2 — во многом благодаря двум голам и четырем передачам Кучерова.

Тот сейчас возглавляет бомбардирскую гонку чемпионата с 94 очками (у Нейтана Маккиннона из «Колорадо Эвеланш» на три меньше). Кирилл Капризов в этой классификации и после феерии, устроенной во встрече с «Ванкувером», располагается гораздо ниже — сразу за пределами топ-двадцатки — у него 57 баллов. Но он из-за травмы пропустил несколько матчей чемпионата. Впрочем, в феврале Капризов играет так, что не будет ничего странного, если к исходу регулярки он резко поднимется в рейтинге. В четырех матчах, предшествовавших «дикому» против «Ванкувера», россиянин добыл восемь очков.

Алексей Доспехов

ЛИГА ЧЕМПИОНОВ

«Барселоне» подобрали нового тренера «Наполи» сыграет с каталонским клубом сразу после смены наставника

Сегодня в первых матчах 1/8 финала Лиги чемпионов двумя фаворитам будут противостоять на своем поле клубы со звучными названиями, но при этом проблемные. Вернее, проблемный — это про «Порту», встречающийся с «Арсеналом». «Наполи», которому выпало биться с «Барселоной», — клуб, находящийся в глубоком кризисе, который прямо перед play-off главного еврокубка вылился во вторую подряд тренерскую отставку в сезоне: Вальтера Маццарри сменил возглавляющий словацкую сборную Франческо Кальцона.

Увольнение тренера клуба за пару суток до старта play-off Лиги чемпионов — это, конечно, ЧП. Но в случае с «Наполи» к чему-то в этом духе все, кому небезразлична эта команда, были готовы.

История с «Наполи» на самом деле сама по себе тянет на происшествие чрезвычайного характера, иллюстрирующее, насколько все в футболе может быть зыбко и тонко. В минувшем сезоне «Наполи» был чуть ли не самым трендовым клубом Европы. К нему легко приклеивались такие определения, как «прорыв», «откровение». Европа восхитилась живым бескомпромиссным футболом, поставленным тренером Лучано Спаллетти, его быстрыми неукротимыми бойцами, прежде всего Виктором Осимхеном и Хвичей Кварацхелией. Ее приводила в изумление убедительность, с которой «Наполи» двигается к золоту своего чемпионата. Трудно было вообразить, что в итальянском первенстве, после того как сдал «Ювентус», у кого-то может быть настолько явное преимущество над конкурентами.

Казалось, что в следующем сезоне «Наполи», раз уж основу ему удалось сберечь от посягательств облизывавшихся на его лидеров футбольных гигантов, ждет новый шаг вперед, например, в виде рывка в Лиге чемпионов.

Вместо рывка случилось падение вниз. Лучано Спаллетти ушел в сборную Италии, а у заступившего на вакантный пост Руди Гарсии, несмотря на опыт, вышло быстро уничтожить почти все, что создал предшественник. В ноябре, когда уже было очевидно, что его «Наполи», хоть и проник в кубковую стадию Лиги чемпионов, совершенно не похож на «Наполи» Спаллетти, Гарсия выгнали, назначив вместо него Вальтера Маццарри, тоже специалиста искусственного.



Главное достижение в тренерской карьере нового наставника «Наполи» Франческо Кальцона — выход с сборной Словакии в финальную часть чемпионата Европы, который пройдет летом в Германии

ФОТО RADOVAN STOKLASA / REUTERS

Италии с невыразительным «Дженоа», которая оставила пока еще действующего чемпиона страны в хвосте первой десятки таблицы.

Сменщика Вальтеру Маццарри выбрали неожиданного. У 55-летнего Франческо Кальцона до сих пор была небогатая на всякие приятные должности карьера — в основном ассистент главного тренера, в том числе у Лучано Спаллетти в «Наполи». Заработать имя ему помог подписанный в 2022 году контракт со словацкой футбольной федерацией. Возглавив сборную Словакии, Кальцона добился несомненного, по ее меркам, успеха, добыв путевку на чемпионат Европы, который состоится летом в Германии. Словаки проникли на него со второго места в группе, правда, неказистой: португальцы усаkali далеко вперед, а в конкурентах у футболистов Кальцона были люксембуржцы, исландцы, боснийцы и лихтенштейнцы.

Насчет стиля и тактических предпочтений Франческо Кальцона, который будет совмещать клубную работу с подготовкой сборной к топ-турниру, пока мало что понятно. Ну кроме того, что, чтобы внедрить их, в любом случае потребуется время.

А надежды неаполитанцев на достойное сопротивление «Барселоне» должны сейчас базироваться разве что на двух наблюдениях. Первое касается самой «Барселоны». Для нее сезон тоже небезоблачный, и недавнее заявление Хави о том, что он после его окончания покинет пост наставника, можно интерпретировать как смелое признание и так очевидного дефицита идей. Плюс, зимой «Барселоне» нередко доставляли трудности средние команды, как и «Наполи», ориентированные на контратаки. В феврале три гола им забила «Гранада», в конце января аж пять — «Вильярреал». Ну и наконец, куда не денешься от версии, что внезапные кадровые встряски, пережитые клубом, могут оказаться бессмысленными в долгосрочной перспективе, но в краткосрочной иногда имеют безусловный позитивный эффект, взбадривая коллектив на недельку-две.

Второй матч дня с ужасом, наверное, ждут те, кто равнодушен к «Порту». Причины для него веские. Сам португальский клуб в нынешнем сезоне — ну нет, не катится в пропасть подобно «Наполи», но тоже скис. В чемпионате, допустим, он на сей раз не конкурент в борьбе за золото лиссабонским клубам — «Бенфике» и «Спорингу». Игра потускнела и в целом, и в деталях: Мехди Тареми только что считался снайпером экстра-класса, а в этом сезоне в его активе всего-то поджожины голов.

Но еще важнее форма «Арсенала». Она просто шикарная. В последних пяти матчах чемпионата — пять побед с суммарным счетом 21:2. «Вест-Хэм» схлопотал от «Арсенала» шесть безответных голов, «Бернли» — пять. Даже «Ливерпуль», все еще на два очка опережающий лондонцев в таблице английского первенства, смотрелся на их фоне бледно, уступив — 1:3. Представит с такой «Арсенал» забуксует «Порту», так же сложно, как представить внезапное преобразование кисло «Наполи» в противостоянии с «Барселоной».

Алексей Доспехов

УМЕР АНДРЕАС БРЕМЕ



Знаменитый немецкий футболист, чемпион мира по футболу 1990 года в составе сборной ФРГ Андреас Бреме скончался на 64-м году жизни. Об этом сообщается в аккаунте мюнхенской «Баварии» (за нее Бреме выступал во второй половине 80-х прошлого века) в соцсети X. Официально причины смерти не сообщаются. Однако, как утверждает издание Bild, Бреме умер от сердечного приступа.

Пиком карьеры Андреаса Бреме стал чемпионат мира 1990 года. Именно он в финале, в котором сборной Германии противостояли аргентинцы, забил с одиннадцатиметрового уже под занавес встречи победный, он же единственный в том матче, гол. Кроме того, в составе сборной Германии Бреме становился серебряным призером чемпионата мира 1986 года, серебряным (1992) и бронзовым (1988) призером чемпионатов Европы. Всего в соста-

ве национальной сборной он провел 86 матчей, забил 8 голов и отдал 12 голевых передач.

Что касается клубной карьеры, то большую ее часть Бреме провел на родине, где успел поиграть за «Саарбрюккен», «Кайзерслаутерн», «Баварию», в составе которой в 1987 году выиграл национальный чемпионат. В 1988 году Бреме перебрался из Мюнхена в миланский «Интер», с которым выиграл чемпионат Италии, потом был сезон, проведенный в испанской «Сарагосе», а затем возвращение в «Кайзерслаутерн». С последним Бреме в 1998 году вновь стал чемпионом Германии.

Андреас Бреме уже второй участник чемпионской сборной Германии, скончавшийся за последнее время. В начале января умер главный тренер сборной образца 1990 года знаменитый Франц Беккенбауэр.

Александр Петров

КОНТРАКТЫ

Американец не прошел армейскую медкомиссию

Один из самых громких переходов в российский баскетболе, в рамках которого ЦСКА должен был усилиться Уиллом Бартоном, имеющим в активе 11 лет выступления в Национальной баскетбольной ассоциации, сорвался. В армейском клубе не пояснили, что именно случилось, ограничившись сухим сообщением на своем официальном сайте. «Контракт с Уиллом Бартоном расторгнут на основании одного из предусмотренных условий. Баскетболист вернулся в США. Клуб продолжает работу по поиску новичка на позицию второго-третьего номера», — говорится в нем.

Напомним, что о переходе Бартона было объявлено в конце января. Соглашение, как сообщали в клубе, было рассчитано до завершения текущего сезона и должно было вступить в силу после того, как 33-летний спортсмен пройдет медобследование. В Москву в итоге Бартон прибыл, но, как утверждает Telegram-канал «Перехват», пройти медобследование не смог. Сообщается также, что ЦСКА не успел заявить игрока для участия

в матчах Единой лиги ВТБ, а значит, у клуба по-прежнему остается одно вакантное «легионерское» место в заявке (все его можно заявлять шесть иностранцев).

Срыв перехода Бартона — не единственная неприятная новость для ЦСКА. Армейцы остались еще и без своего наиболее результативного игрока Кастера Уэйра. Он перенес операцию и пропустит полтора месяца.

Александр Петров

ЦСКА нашел полузащитника в Алжире

Футбольный клуб ЦСКА подписал контракт с 19-летним алжирским полузащитником Сидом Ахмедом Айсаяи. Соглашение рассчитано до конца сезона 2025/26 года с опцией продления еще на два года, сообщается на официальном сайте московского клуба.

Ранее ЦСКА предлагал аренду с правом выкупа атакующего игрока до конца сезона, однако руководство «УСМ Алжир», за молодежную команду которого он выступал с лета 2022 года, отказало. Айсаяи является игроком молодежной сборной страны (до 20 лет).

Арнольд Кабанов

**О БУДУЩЕМ
БЕЗ ШУТОК**

ГОВОРИМ
С МИХАИЛОМ ЗАДОРНОВЫМ

ТРАМПА И БАЙДЕНА
ОЦЕНИВАЕМ ПО РОСТУ ВВП США**ЧТО ДЕЛАТЬ
И КТО ВИНОВАТ**
ВЫЯСНЯЕМ ИЗ ДОКЛАДА
ГРУППЫ ТРИДЦАТИ**СВЯЗЬ НТП
И ФИНАНСОВ**
ИЩЕМ В ТЕОРИЯХ ПОТОМКА
РУССКИХ ЭМИГРАНТОВ**БЕРЕМ ДЕНЬГИ
У ГОСУДАРСТВА**
НА СОБСТВЕННОЕ
ЛЕЧЕНИЕ И СПОРТ**ЛЮБИМЫМ
И НЕ ОЧЕНЬ**
ВЫБИРАЕМ ПОДАРКИ
К ПРАЗДНИКАМ

ПОБОЙТЕСЬ СЛОВА

ЧТО УЗНАЛИ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ СОЦСЕТЕЙ
ИЗ ИНТЕРВЬЮ ВЛАДИМИРА ПУТИНА ТАКЕРУ КАРЛСОНУ





**ЦИФРОВОЙ
ТРАНСПОРТ
И ЛОГИСТИКА**

ЦИФРОВЫЕ ЛИДЕРЫ СТРАНЫ С НАМИ!

А ТЫ УЖЕ В АЦТЛ?



www.dtla.ru



[@dtla_ru](https://www.instagram.com/dtla_ru)

ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ТРАНСПОРТНОЙ ОТРАСЛИ ДЛЯ СТРАНЫ. ДЛЯ БИЗНЕСА. ДЛЯ ЛЮДЕЙ

МЫ СООБЩА РЕШАЕМ ОБЩИЕ ЗАДАЧИ:



Беспилотные логистические коридоры



ГИС электронных перевозочных документов



ИИ на транспорте



Управление на основе данных



Импортонезависимость и экспорт цифровых платформ



Кибербезопасность на транспортном комплексе



Популяризация цифровых решений



Цифровые сервисы для пассажиров и туристов



Национальная цифровая транспортно-логистическая платформа

ПРИГЛАШАЕМ НА ФОРУМ:



**ЦИФРОВАЯ
ТРАНСПОРТАЦИЯ**

ОКТАБРЬ 2024, МОСКВА



HENDERSON

**Думайте о главном,
а создание своего стиля
доверьте HENDERSON**

HENDERSON.RU

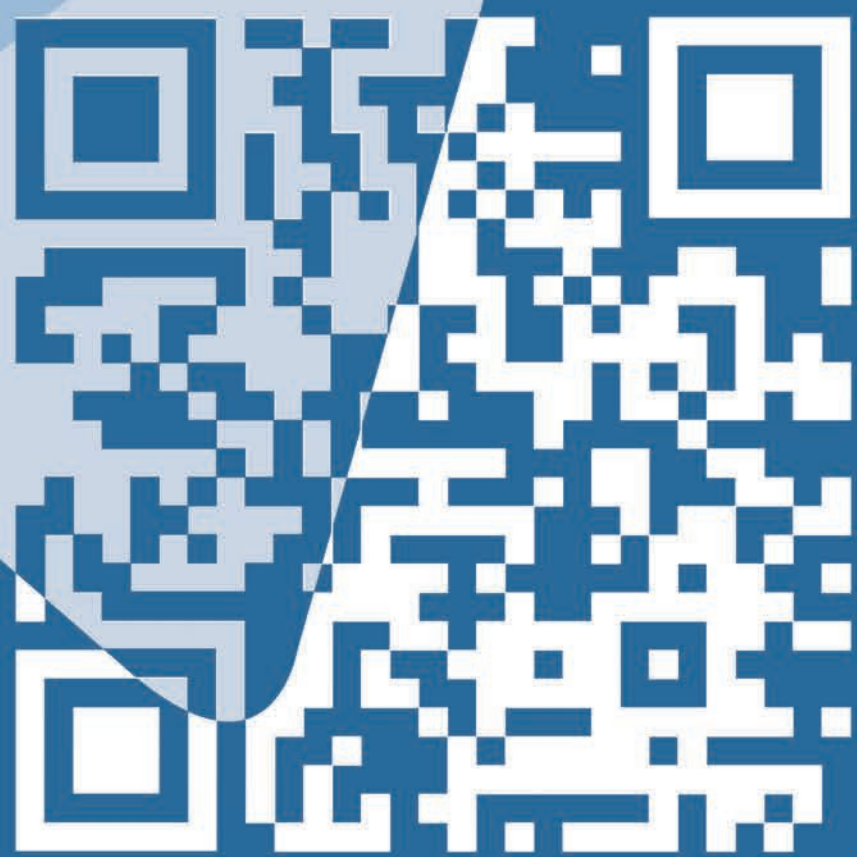


РЕКЛАМА. ООО «ТАМИ и КО», ОГРН 10377270184449, адрес местонахождения: 141400, Московская область, г. Химки, ул. Репина, д. 34.
Флагманский салон: Москва, Тверская ул., д. 6, стр. 1, +7 495 7 440 300, 8 800 333 57 75. * Тянется в четыре стороны.



реклама 16+

**ДЕРЖИТЕ
НОВОСТИ
ПРИ СЕБЕ**



Подпишитесь на [@kommersant](#) 

МАРАФОН ЖЕЛАНИЙ



МИХАИЛ МАЛУХИН
выпускающий редактор

23 Февраля и 8 Марта у нас принято считать праздником мужчин и праздником женщин соответственно. Судя по свежему опросу Superjob.ru, деньги в качестве подарка на свои праздники хочет видеть каждый десятый мужчина и каждая десятая женщина. При этом довольствоваться в свой праздник «любовью, вниманием и заботой» вместо подарка готовы 10% мужчин и лишь 2% женщин.

В топах желаний мужчин еще есть девайсы и гаджеты, а женщин — романтические путешествия. По случаю мы в «Деньгах» подсчитали, сколько может стоить путешествие в эти праздники, и пришли к выводу: гораздо дешевле, чем в другое время года, если, конечно, не брать в расчет отдых в роскошных отелях, который может обойтись в десятки миллионов рублей. Где взять денег на такие подарки, если годовая премия ушла на Новый год? На скромный отпуск вполне может хватить доходов от вкладов (тем более что ставки по ним были высоки). При этом не забывайте, что в этом году с этих доходов придется платить налог. На подарок деньгами вполне хватит и суммы налогового вычета, скажем, с затрат на занятие спортом.

Впрочем, судя по упомянутому опросу, на деле мужчины 23 Февраля чаще получают либо «ничего», либо одеколоны и носки, а женщины на 8 Марта довольствуются цветами и конфетами. Может быть, это действительно лучше путешествий и денег, если их дарят с любовью, заботой и вниманием.

ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ «КОММЕРСАНТЪ» («ДЕНЬГИ»)

ВЛАДИМИР ЖЕЛОНКИН —
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ»,
ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ —
ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ —
ДИРЕКТОР «ИЗДАТЕЛЬСКОГО СИНДИКАТА»

ТАТЬЯНА БОЧКОВА — РЕКЛАМНАЯ СЛУЖБА
ТЕЛ. (495) 797-6996, (495) 926-5262

МИХАИЛ МАЛУХИН — ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР
ОЛЬГА БОРОВЯГИНА — РЕДАКТОР
КИРА ВАСИЛЬЕВА — ОТВЕТСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ
ПЕТР БЕМ — ГЛАВНЫЙ ХУДОЖНИК
ЕКАТЕРИНА РЕПЯХ,
ГАЛИНА КОЖЕУРОВА — ФОТОРЕДАКТОРЫ
ЕЛЕНА ВИЛКОВА — КОРРЕКТОР

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ:
ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

АДРЕС РЕДАКЦИИ И ИЗДАТЕЛЯ:
123112, Г. МОСКВА, ПРЕСНЕНСКАЯ НАБ. Д. 10
БЛОК С. ТЕЛ. (495) 797-6970, (495) 926-3301

УЧРЕДИТЕЛЬ: АО «КОММЕРСАНТЪ»

ЖУРНАЛ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ
СЛУЖБОЙ ПО НАДЗОРУ В СФЕРЕ СВЯЗИ,
ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И МАССОВЫХ
КОММУНИКАЦИЙ (РОСКОМНАДЗОР)
СВИДЕТЕЛЬСТВО О РЕГИСТРАЦИИ СМИ —
ПИ №ФС77-76923 ОТ 11.10.2019

ТИПОГРАФИЯ:
ООО «ПЕРВЫЙ ПОЛИГРАФИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ»
РОССИЯ, 143405, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ,
Г. КРАСНОГОРСК, П/О «КРАСНОГОРСК-5»,
ИЛЬИНСКОЕ ШОССЕ 4-ЫЙ КМ

ТИРАЖ: 63000
БЕСПЛАТНО
16+

ЦЕНА СЛОВ

8 **МЯГЧЕ НАДО БЫТЬ, МЯГЧЕ**
РЫНКИ ХОТЯТ УСЛЫШАТЬ О СМЯГЧЕНИИ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРОБАНКОВ

ТРЕНД

10 **НЕ СКУПЯТСЯ НА ИНВЕСТИЦИИ**
ИНТЕРЕС К ФОНДОВОМУ РЫНКУ У РОССИЯН НЕ ПАДАЕТ

ТЕМА НОМЕРА

12 **«ЗА ЭТИ 30 МИНУТ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ УЗНАЛИ О РОССИИ БОЛЬШЕ, ЧЕМ ЗА ВСЮ СВОЮ ЖИЗНЬ»**
ТАКЕР КАРЛСОН СТАЛ ВТОРЫМ ПО УПОМИНАЕМОСТИ В РУССКОЯЗЫЧНЫХ СОЦМЕДИА ПОСЛЕ ВЛАДИМИРА ПУТИНА

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

14 **ВЫШЕ ВСЯКИХ ОЖИДАНИЙ**
ОКАЗАЛСЯ РОСТ ЭКОНОМИКИ РОССИИ В ПРОШЛОМ ГОДУ

15 **«ОСЕНЬЮ 2024 ГОДА БУДЕТ СЕРЬЕЗНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РАЗВИЛКА»**
ПОЛАГАЕТ ЭКОНОМИСТ **МИХАИЛ ЗАДОРНОВ**, ВОЗГЛАВЛЯВШИЙ РОССИЙСКИЙ МИНФИН ВО ВРЕМЯ КРИЗИСА 1997–1999 ГОДОВ

18 **«БАЙДЕНОМИКА» ПРОТИВ «ТРАМПОНОМИКИ»**
ЧЬЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ВЫГОДНЕЕ ДЛЯ США

21 **ВРЕМЕНА МЕНЯЮТСЯ**
ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ ДОЛЖНЫ ИЗМЕНИТЬ ПОЛИТИКУ И ПОДХОДЫ, ЧТОБЫ БЫТЬ ЭФФЕКТИВНЫМИ

24 **ПЕРЕМНЫ ПОДОЖДУТ**
ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖАЮТ СКУПАТЬ АКЦИИ КИТАЙСКИХ КОМПАНИЙ

26 **SEC ОТКРЫЛА АМЕРИКУ**
НА АМЕРИКАНСКОМ РЫНКЕ НАЧАЛИ ТОРГОВАТЬСЯ ПЕРВЫЕ СПОТОВЫЕ КРИПТО-ETF

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

29 **МОДЕЛЬЕР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**
КАК ПОТОМОК РУССКИХ ЭМИГРАНТОВ РОБЕРТ СОЛОУ ИЗМЕНИЛ СОВРЕМЕННУЮ ЭКОНОМИКУ

СВОИ ДЕНЬГИ

34 **«ПОКА ЛЮДИ ВЫХОДЯТ ИЗ ДОМА НА УЛИЦУ, С ОФЛАЙН-ТОРГОВЛЕЙ ВСЕ БУДЕТ ХОРОШО»**
СЧИТАЕТ РУКОВОДИТЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ ПРОДУКТОВ ТИНЬКОФФ БИЗНЕСА ЛЕОНИД НАЗАРОВ

38 **УПРАВЛЯЮЩИЕ ПОКАЗАЛИ КЛАСС**
САМЫЕ УСПЕШНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НАЧАЛА ГОДА ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»

40 **БУМАГИ НА ВЫРОСТ**
КАКИЕ АКЦИИ БУДУТ ИНТЕРЕСНЫ В ЭТОМ ГОДУ

44 **ФИНАНСОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ УЖЕ ДАВНО НЕ ВЫБОР НОВАТОРОВ, А НОВЫЙ ОБРАЗ ЖИЗНИ**
СЧИТАЕТ ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР «БАНКИ.РУ» ДИНАРА ЮНУСОВА

46 **ИЗ ДВУХ ИИС ВЫБИРАЮТ ТРЕТИЙ**
ГРАЖДАН УГОВАРИВАЮТ ВЛОЖИТЬСЯ ВДОЛГУЮ

48 **«ДОВЕРЕННОЕ» ПО СНИЗИТ РИСКИ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ**
УВЕРЕН ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР КОМПАНИИ—РАЗРАБОТЧИКА АВТОМАТИЗИРОВАННЫХ БАНКОВСКИХ СИСТЕМ
АО «ФЛЕКССОФТ» АРКАДИЙ ЛОБАС

50 **ПРОЦЕНТОМ ПРИДЕТСЯ ДЕЛИТЬСЯ**
КАК ЗАПЛАТИТЬ НАЛОГ С ДОХОДОВ ПО ВКЛАДАМ

52 **ВЫЧЕТ — ДЕЛО ТОНКОЕ**
КАКИЕ ДЕНЬГИ ВАМ МОЖЕТ ВЕРНУТЬ ГОСУДАРСТВО

53 **ОБЛАКО СПОКОЙСТВИЯ**
ОБЛАЧНЫЕ ПРОВАЙДЕРЫ ПОМОГУТ В ВОПРОСАХ ИНФОРМАЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

54 **СОРАЗМЕРНЫЙ ПОДХОД К КОМФОРТУ**
СТАРТОВАЛИ ПРОДАЖИ СРЕДНЕЭТАЖНЫХ ДОМОВ В ГОРОДСКОМ КВАРТАЛЕ SOUL

55 **ДЕВЕЛОПЕРЫ ГОТОВЯТСЯ К ДИСКОНТАМ**
ИЗ-ЗА ОЖИДАНИЙ ПАДЕНИЯ ПРОДАЖ ПОСЛЕ РЕКОРДНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОШЛОГО ГОДА

56 **ИНВЕСТИЦИИ В НАСЛЕДИЕ**
ИДУТ ПРОДАЖИ В КЛУБНОМ ДОМЕ DUO

58 **ГРУЗОВИКИ ПОСТАВИЛИ РЕКОРД**
В ПРОШЛОМ ГОДУ В РОССИИ ПРОДАНО БОЛЕЕ 143 ТЫС. ГРУЗОВЫХ МАШИН

61 **УПАКОВКА МЕНЯЕТ ИМЯ**
КАК МЕНЯЮТСЯ ПРОИЗВОДИТЕЛИ УПАКОВОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ

62 **ЖЕНЩИН ВЫШЕ ЦЕНЯТ**
СКОЛЬКО ПОТРАТЯТ РОССИЯНЕ НА ПОДАРКИ К 23 ФЕВРАЛЯ И 8 МАРТА

63 **ОТПУСК В НЕСЕЗОН**
СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ В ФЕВРАЛЕ—АПРЕЛЕ

64 **ОТДЫХ НА ВЫСШЕМ УРОВНЕ**
СКОЛЬКО СТОЯТ ДОРОГИЕ ОТЕЛИ

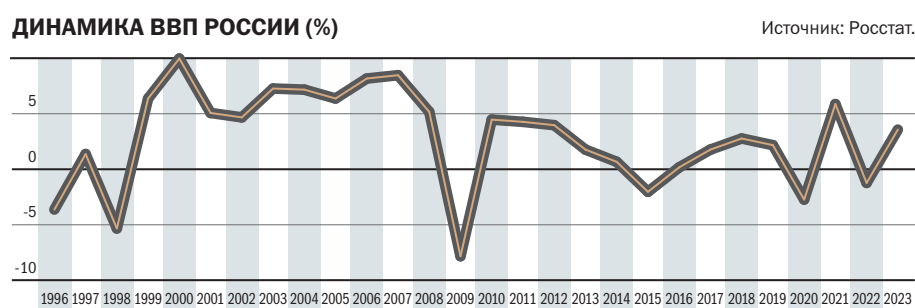
STORY

66 **ФИНАНСОВОЕ ТАНГО ИЛИ РЕЗНЯ БЕНЗОПИЛОЙ**
КАКИЕ РЕФОРМЫ ОБЕЩАЛ ПРОВЕСТИ И ПРОВОДИТ В АРГЕНТИНЕ ХАВЬЕР МИЛЕЙ

МЯГЧЕ НАДО БЫТЬ, МЯГЧЕ

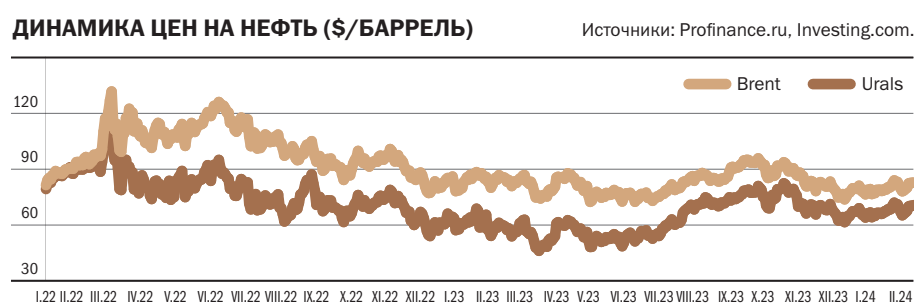
Январь и февраль для финансового рынка обычно — время подведения итогов и переосмысления стратегий. В начале года инвесторы с большим вниманием ловили слова регуляторов об оценке ситуации и о перспективах монетарной политики на ближайший год. На этот раз по обе стороны Атлантики рынки хотят услышать о смягчении политики центробанков. Поэтому 16 февраля стало ожидаемым решением ЦБ России сохранить ключевую ставку на уровне 16%. В пояснительной записке ЦБ отметил, что возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% предполагают продолжительный период жестких денежно-кредитных условий. По прогнозу регулятора, с учетом проводимой денежно-кредитной политики инфляция в 2024 году снизится до 4–4,5%. На смягчение политики и три снижения ставки за год намекнул недавно и глава ФРС Джером Пауэлл. Надежд на скорое смягчение не слышно пока от главы ЕЦБ на фоне рецессии в Германии и низких результатов экономики ЕС в целом •

<p>ГЕНДИРЕКТОР «СЕВЕРСТАЛИ» АЛЕКСАНДР ШЕВЕЛЕВ</p>  <p>(СЛОВА КОТОРОГО ПЕРЕДАЛА ПРЕСС-СЛУЖБА)</p> <p>«МЫ РАССЧИТЫВАЕМ, ЧТО СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ НА ПРЕДСТОЯЩЕМ ЗАСЕДАНИИ РАССМОТРИТ ТАКУЮ ВОЗМОЖНОСТЬ (О ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО ИТОГАМ 2023 ГОДА.— „ДЕНЬГИ“)».</p>	<p>ЧЛЕН СОВЕТА УПРАВЛЯЮЩИХ ФРС КРИСТОФЕР УОЛЛЕР</p> <p>(ВО ВРЕМЯ ВЫСТУПЛЕНИЯ В БРУКИНГСКОМ ИНСТИТУТЕ)</p> <p>ИВАН ВОДОПЬЯНОВ «ДАННЫЕ, КОТОРЫЕ МЫ ПОЛУЧАЕМ В ПОСЛЕДНИЕ МЕСЯЦЫ, ПОЗВОЛЯЮТ РАССМАТРИВАТЬ ПОЛИТИКУ СОКРАЩЕНИЯ СТАВКИ В 2024 ГОДУ. ОДНАКО ОПАСЕНИЯ ПО ПОВОДУ УСТОЙЧИВОСТИ ЭТОЙ ТЕНДЕНЦИИ ТРЕБУЮТ, ЧТОБЫ ИЗМЕНЕНИЯ В ПОЛИТИКЕ БЫЛИ ТЩАТЕЛЬНО ВЫВЕРЕНЫ.»</p>	<p>ВИЦЕ-КАНЦЛЕР, МИНИСТР ПО ДЕЛАМ ЭКОНОМИКИ ГЕРМАНИИ РОБЕРТ ХАБЕК</p> <p>(ВЫСТУПАЯ В БУНДЕСТАГЕ)</p> <p>«ПОСЛЕ ТОГО КАК ГАЗА (ИЗ РФ.— „ДЕНЬГИ“) НЕ СТАЛО, МЫ УТРАТИЛИ КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО, ПОТОМУ ЧТО, ЕСТЕСТВЕННО, ЦЕНЫ НА ЭНЕРГИЮ В ГЕРМАНИИ СТАЛИ ВЫШЕ.»</p>	<p>ГЛАВА ЕЦБ КРИСТИН ЛАГАРД</p>  <p>(НА КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ)</p> <p>«НАМ НЕОБХОДИМО УВИДЕТЬ БОЛЕЕ СЕРЬЕЗНЫЙ ПРОГРЕСС В ОСЛАБЛЕНИИ ИНФЛЯЦИИ, ПРЕЖДЕ ЧЕМ МЫ СМОЖЕМ БЫТЬ В ДОСТАТОЧНОЙ МЕРЕ УВЕРЕННЫМИ В ТОМ, ЧТО ИНФЛЯЦИЯ МАКСИМАЛЬНО БЫСТРО ВЕРНЕТСЯ К НАШЕМУ ЦЕЛЕВОМУ ПОКАЗАТЕЛЮ В 2%».</p>
<p>11 января</p> <p>ЦЕНА АКЦИЙ «СЕВЕРСТАЛИ» ВЫРОСЛА ПОЧТИ НА 6%, ДО 1525,8 РУБ.</p>	<p>16 января</p> <p>ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) ВЫРОС НА 0,3%, ДО 102,74 ПУНКТА</p>	<p>17 января</p> <p>НЕМЕЦКИЙ ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС DAX СНИЗИЛСЯ НА 0,9%, ДО 16 355 ПУНКТОВ</p>	<p>25 января</p> <p>КУРС ЕВРО ВЫРОС НА 1%, ДО \$1,0933</p>



ВВП РОССИИ ВЫШЕ ЕВРОПЫ И АМЕРИКИ

По данным Росстата, в 2023 году ВВП России увеличился на 3,6%, что оказалось сюрпризом даже для Минэкономразвития, где ожидали 3,5%. Таким образом, динамика экономики России оказалась выше, чем в США, где ВВП вырос на 2,5%. Для сравнения: экономика Евросоюза и стран зоны евро подросла всего на 0,5%, причем в трех странах зафиксирована рецессия — в Ирландии на 0,7%, в Германии и Литве — на 0,3%.



НЕФТЬ НЕ ПОДКАЧАЛА

По данным Минфина, средняя цена нефти российской марки Urals в 2023 году составила \$62,99 за баррель. Это ниже среднего показателя за 2022 год (\$76,09), но выше так называемого порога цен в \$60, который пытались установить для России страны Запада. Чтобы попытаться ограничить российский экспорт, ЕС собирается в феврале ввести санкции против иностранных компаний, помогающих преодолеть потолок российским продавцам углеводородов. США же в ноябре ввели санкции против 20 компаний Объединенных Арабских Эмиратов по той же причине.

ДЖО БАЙДЕН

ПРЕЗИДЕНТ США
(В ЗАЯВЛЕНИИ, ОПУБЛИКОВАННОМ НА САЙТЕ БЕЛОГО ДОМА)

«ЭТА ПАУЗА В ВЫДАЧЕ НОВЫХ РАЗРЕШЕНИЙ НА СПГ ВИДИТ КЛИМАТИЧЕСКИЙ КРИЗИС ТАКИМ, КАКОЙ ОН ЕСТЬ: ЭКЗИСТЕНЦИАЛЬНОЙ УГРОЗОЙ НАШЕГО ВРЕМЕНИ».



ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА

ГЛАВА БАНКА РОССИИ
(В ИНТЕРВЬЮ «РИА НОВОСТИ»)

«ЕСЛИ ПОСМОТРИТЕ НА НАШ БАЗОВЫЙ ПРОГНОЗ – МЫ ВИДИМ ПРОСТРАНСТВО ДЛЯ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ В ЭТОМ ГОДУ СКОРЕЕ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ».

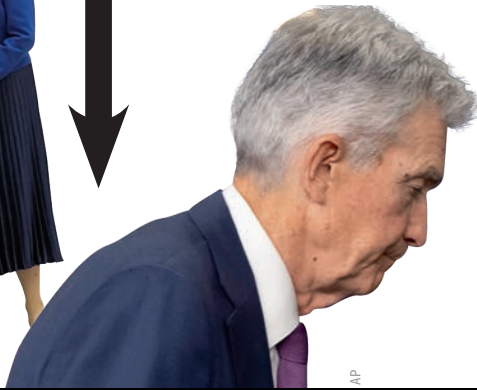


ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ

ГЛАВА ФРС
(В ИНТЕРВЬЮ CBS)

«РАЗУМНЕЕ ВСЕГО... ПРОСТО ДАТЬ ВРЕМЯ И УБЕДИТЬСЯ, ЧТО ДАННЫЕ ПОДТВЕРЖДАЮТ УСТОЙЧИВОЕ СНИЖЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ ДО 2%. МЫ ХОТИМ ПОДОЙТИ К ЭТОМУ ВОПРОСУ АККУРАТНО».

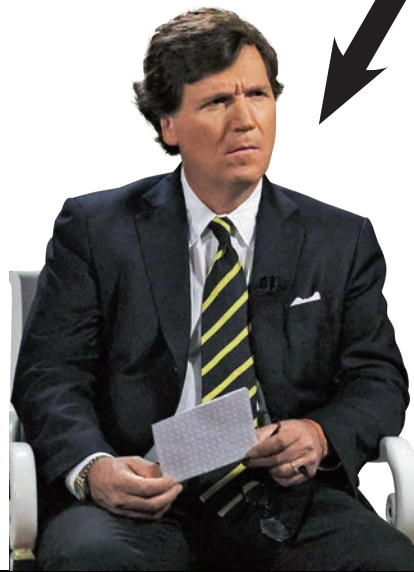


AP

ТАКЕР CARLSON

ЖУРНАЛИСТ, ТЕЛЕВЕДУЩИЙ
(НА СВОЕЙ СТРАНИЦЕ В СОЦСЕТИ X (БЫВШАЯ TWITTER))

«ИЛОН МАСК ПООБЕЩАЛ НЕ БЛОКИРОВАТЬ ЭТО ИНТЕРВЬЮ, КОГДА ОНО БУДЕТ РАЗМЕЩЕНО НА ЕГО ПЛАТФОРМЕ X. И МЫ БЛАГОДАРИМ ЕМУ ЗА ЭТО».



БИНЬЯМИН НЕТАНЬЯХУ



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР ИЗРАИЛЯ
(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ)

«МЫ ДАЛИ УКАЗАНИЕ АРМИИ ОБОРОНЫ ИЗРАИЛЯ ГОТОВИТЬСЯ ВЕСТИ БОИ И В РАФАХЕ, А ТАКЖЕ В ДВУХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ЛАГЕРЯХ БЕЖЕНЦЕВ – ПОСЛЕДНИХ УКРЕПЛЕНИЯХ „ХАМАСА“».

ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

26 января

ЕВРОПЕЙСКИЕ ЦЕНЫ НА ГАЗ ВЫРОСЛИ НА 2%, ДО \$326 ЗА 1 ТЫС. КУБОМЕТРОВ

30 января

ДОХОДНОСТЬ ТРЕХЛЕТНЕГО ВЫПУСКА ОФЗ ВЫРОСЛА НА 0,1 П. П., ДО 11,91%

5 февраля

ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ UST ВЫРОСЛА НА 0,14 ПРОЦЕНТНОГО ПУНКТА, ДО 4,16%

6 февраля

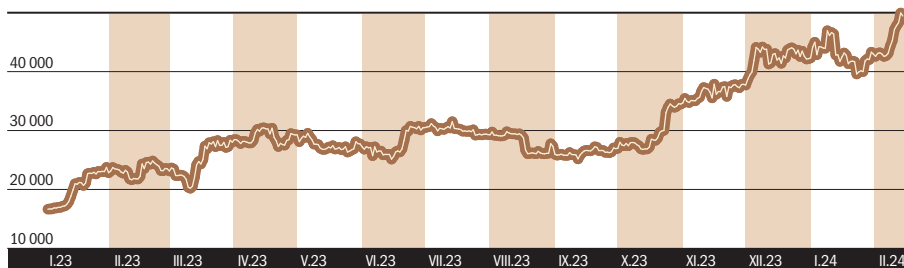
АКЦИИ X ПОДОРОЖАЛИ НА 1,3%, ДО \$45,84

7 февраля

ЦЕНА НЕФТИ МАРКИ BRENT НА СПОТ-РЫНКЕ ВЫРОСЛА НА 1,5%, ДО \$80,1 ЗА БАРРЕЛЬ

ДИНАМИКА КУРСА БИТКОЙНА НА МИРОВОМ РЫНКЕ (\$)

Источник: Investing.com.



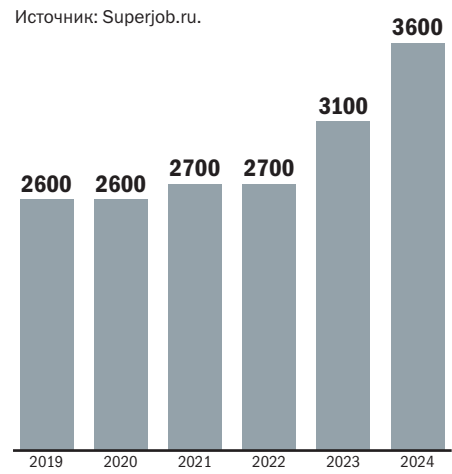
ПОЧЕМУ РАСТЕТ БИТКОЙН

За год биткойн практически удвоил долларовую цену, к 16 февраля добравшись до \$52 тыс. за виртуальную монету. Весь год криптовалюта росла на фоне роста политической напряженности между Западом и Глобальным Югом. Дополнительным драйвером для роста цен цифровых активов стало долгожданное объявление о создании первых биржевых фондов ETF на спотовый биткойн (BTC-ETF). 10 января SEC одобрила листинг и торговлю 11 ETF, базовым активом которых выступает самая популярная цифровая валюта – биткойн.

ПОДРОБНЕЕ ОБ ЭТОМ СОБЫТИИ ЧИТАЙТЕ СТАТЬЮ «SEC ОТКРЫЛА АМЕРИКУ» НА СТРАНИЦЕ 26.

СРЕДНЯЯ СУММА ЗАТРАТ РОССИЯНИНА НА ПОДАРКИ К 23 ФЕВРАЛЯ (РУБ.)

Источник: Superjob.ru.



ПОДАРКИ ДОРОЖАЮТ ПО ИНФЛЯЦИИ

Подарки на 23 Февраля в этом году будут дарить 32% мужчин и 69% женщин, следует из результата опроса исследовательского центра Superjob.ru. В среднем на них планируют потратить 3600 руб., то есть на 16% больше, чем год назад, и на 39%, чем 15 лет назад. По подсчетам «Денег», рост предполагаемых затрат соответствует росту инфляции.

О ТОМ, КАКИХ ПОДАРКОВ ЖДУТ И КАКИЕ ПОЛУЧАЮТ К ПРАЗДНИКАМ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЖЕНЩИНЫ ЦЕНЯТ ВЫШЕ» НА СТРАНИЦЕ 62.

НЕ СКУПЯТСЯ НА ИНВЕСТИЦИИ

ИНТЕРЕС К ФОНДОВОМУ РЫНКУ У РОССИЯН НЕ ПАДАЕТ



В начале текущего года общее число россиян, имеющих брокерские счета, впервые превысило уровень 30 млн. В итоге доступ к фондовому рынку имеет уже 40% экономически активного населения страны. На рынке не исключают дальнейшего роста проникновения до 70–80% даже в условиях высоких ставок по депозитам.

В январе 2024 года число уникальных брокерских счетов физических лиц на Московской бирже превысило рубеж 30 млн, достигнув 30,2 млн штук. За минувший месяц такие счета открыли 500 тыс. человек, а за 12 месяцев — 6,7 млн человек. В результате доступ к фондовому рынку имеет уже почти 40% экономически активного населения страны. По данным Банка России, на конец третьего квартала минувшего года стоимость активов физлиц на брокерском обслуживании составила 9,1 трлн руб.

Люди не просто открывают счета, но и активно торгуют. По данным Московской биржи, в январе число брокерских счетов, по которым была проведена хотя бы одна сделка за месяц, превышало 3,7 млн, то есть торговые операции совершали более 12% всех уникальных клиентов брокеров. За год этот показатель вырос на 2,5 процентного пункта. Более активно граждане торговали в начале 2022 года. Тогда на фоне высокой волатильности из-за геополитических рисков операции на рынке совершало 15–17% всех счетов. В последующие месяцы показатель упал ниже 10%, и только в начале минувшего года активность начала восстанавливаться вместе с фондовым рынком.

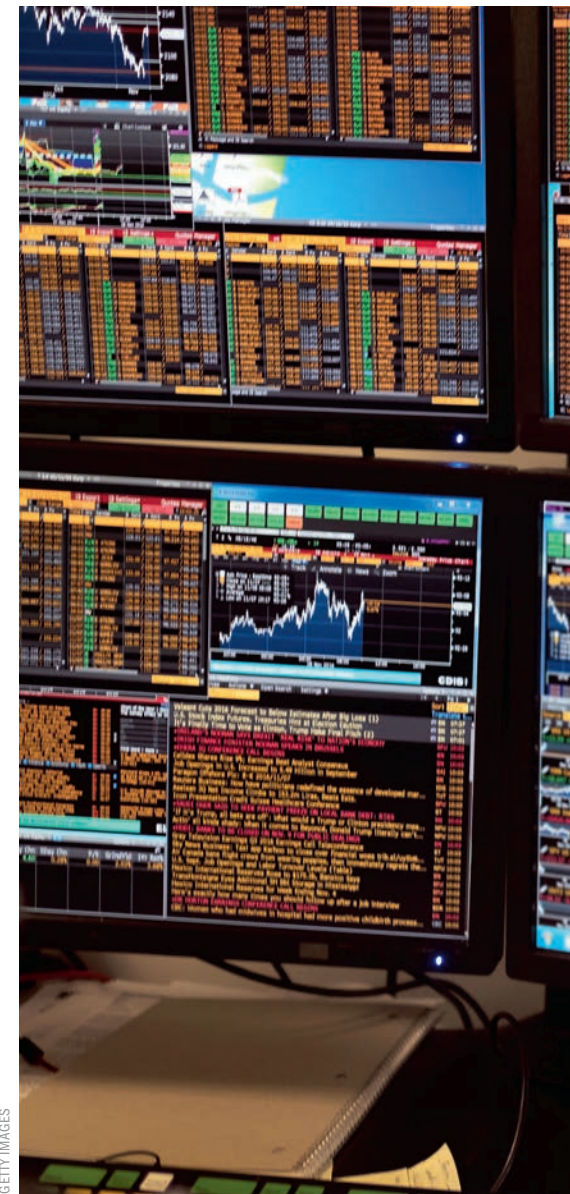
Не останавливают инвесторов даже высокие ставки по банковским депозитам. По данным Банка России, в январе средняя максимальная процентная ставка по депозитам крупнейших банков впервые с апреля 2022 года приблизилась к уровню 15%. За 12 месяцев показатель вырос на семь процентных пунктов. «Интерес клиентов высок, так как с ростом ставок выросли и доходы по облигациям, по которым можно зафиксировать более длинный срок, чем по депозитам», — отмечает руководитель департамента интернет-брокера «БКС Мир инвестиций» Игорь Пимонов.

«Как бы привлекательны ни были ставки в 15–16% по депозитам, это не сравнится с возможностями заработать на фондовом рынке 30% или 60% по отдельным акциям растущих компаний», — полагает руководитель департамента инвестиционной аналитики «Тинькофф Инвестиций» Кирилл Комаров. В минувшем году индекс Московской биржи вырос более чем на 40%, с начала года он поднялся еще на 5%. Отдельные бумаги продемонстрировали и более существенный рост. Например, акции «Яндекса» подорожали к 14 февраля на 37%. Сохраняется интерес и к более консервативным инвестиционным продуктам — БПИФам денежного рынка и облигациям-флоутерам, которые обеспечивают доходность на уровне или выше ключевой ставки. При этом выйти из них можно в любой момент без потери накопленного дохода, отмечает директор управления электронных рынков Сбербанка Аиша Кубезова.

Важным фактором роста популярности инвестиций на фондовом рынке является бум IPO, большая часть из которых была успешна для инвесторов. В 2023 году восемь эмитентов провели первичные размещения акций, что стало одним из самых



ТЕКСТ Иван Евишкин
ФОТО Getty Images



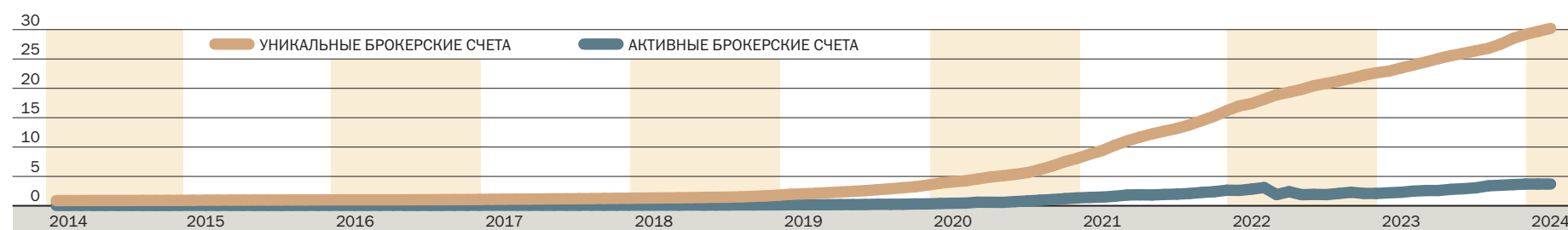
GETTY IMAGES

высоких результатов в истории первичных размещений на российском рынке. При этом акции эмитентов, по которым была зафиксирована многократная переподписка, а в некоторых случаях — в десятки раз (группа «Астра», Совкомбанк), показали в первые дни рост котировок на десятки процентов. В феврале текущего года завершились еще два IPO («Каршеринг Россия», «Диасофт»). «На рынке появляется большое количество новых эмитентов, зачастую очень ярких или заполняющих нишу, которая ранее была не представлена вовсе на рынке ценных бумаг», — отмечает Кирилл Комаров.

Активную работу по привлечению клиентов ведут и сами компании, проводя маркетинговые кампании и развивая программное обеспечение. «В мобильном приложении „СберИнвестиции“ можно найти инвестицие, актуальные при любой ситуации на рынке. Мы сделали обучающие курсы,

ДИНАМИКА УНИКАЛЬНЫХ И АКТИВНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (МЛН ШТУК)

Источник: Московская биржа.





Одним из факторов роста количества клиентских счетов остаются отсутствие доступа на зарубежные площадки и сохраняющиеся риски блокировки активов на них

чтобы новички правильно входили в рынок», — рассказала Аиша Кубезова.

В отсутствие внешних и внутренних шоков приток частных инвесторов на фондовый рынок продолжится, считают участники рынка, чему будет способствовать дальнейшее развитие экономики и роста уровня финансовой грамотности населения. «Одним из факторов роста количества клиентских счетов остаются отсутствие доступа на зарубежные торговые площадки и сохраняющиеся риски блокировки активов на них, поэтому интерес к российскому фондовому рынку будет продолжать расти», — считает заместитель директора департамента торговых операций «Цифра брокер» Владимир Шумаков.

В Сбербанке не исключают проникновения инвестиций в эконо-

мически активную часть населения до 70–80%, после чего, на взгляд экспертов, произойдет насыщение рынка. По мнению Кирилла Комарова, большой потенциал для роста проникновения есть в регионах. Вызовом для брокеров будет не только поддержание интереса к фондовому рынку, но и увеличение числа зафондированных счетов. По данным ЦБ, по итогам третьего квартала прошлого года 65% счетов были нулевыми, еще на 22% счетов размер активов не превышал 10 тыс. руб. «Мы фокусируемся на росте числа зафондированных счетов. Тогда можно будет смело говорить о действительном повышении количества активных инвесторов. В этой части видится значительный потенциал развития», — отмечает-госпожа Кубезова ●



«КВАЛ» ИЛИ «НЕКВАЛ»

АЛЕКСАНДР ВОРОНКОВ,
генеральный директор
УК «ТЕТИС Кэпитал»

Идея необходимости изменения критериев для получения статуса квалифицированного инвестора звучала давно, и в ноябре прошлого года поправки попали на рассмотрение в Госдуму. Что именно планируется изменить и как это отразится на рынке коллективных инвестиций.

Разделение инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных появилось в России в 2007 году. Законодательство постепенно дорабатывали, и в 2020 году вступил в силу закон, который закрепил разделение неквалифицированных инвесторов на две категории: прошедших и не прошедших тестирование, таким образом ограничив доступ неквалифицированным инвесторам к ряду инструментов. Чтобы совершать некоторые сделки и заключать договоры, «неквалам» не-

обходимо пройти тестирование, например, у брокера или управляющей компании.

Обсуждения, касающиеся необходимости доработки действующего законодательства, начались летом 2022 года, когда Банк России представил свою концепцию по совершенствованию защиты розничных инвесторов. Регулятор настаивает на том, что для допуска к более сложным финансовым инструментам знания инвестора должны превалировать над таким критерием, как, например, имущественный ценз. Поэтому сейчас обсуждается вариант кратного повышения размера активов, необходимого для получения статуса квалифицированного инвестора.

В конце ноября прошлого года в Госдуму был внесен законопроект, касающийся изменений ФЗ «О рынке ценных бумаг» и ФЗ «Об инвестиционных фондах». В поправках инвестору для получения статуса квалифицированного инвестора предлагается необходимым соответствовать хотя бы одному из требований: 1) опыт работы, связанный с совершением сделок с финансовыми инструментами, подготовкой индивидуальных инвестиционных рекомендаций, управления рисками, в российской или иностранной организации; 2) опыт работы в должности, назначение на которую согласовывается Банком России; 3) совершение сделок с определенными ценными бумага-

ми и деривативами; 4) наличие квалификации в сфере финансовых рынков, подтвержденной свидетельством; 5) наличие не менее одного из сертификатов или аттестатов, перечень которых установлен Банком России; 6) размер ликвидного имущества; 7) размер подтвержденного образования или ученая степень. Параметры таких требований, как размер имущества, уровень дохода, опыт работы и прочее, будут конкретизированы нормативными актами.

Помимо появления новых самостоятельных критериев, Банк России получит право устанавливать некие послабления в случае комбинации нескольких условий. Например, наличие профильного образования или ученой степени может позволить уменьшить требуемый опыт работы или установленный имущественный ценз. Обновленный закон позволит признавать статус квалифицированного инвестора без указания видов сделок, ценных бумаг и финансовых инструментов, услуг. Однако комбинация имущественного критерия с подтверждением от брокера или управляющей компании о том, что у инвестора есть соответствующие знания, по-прежнему позволит получить доступ только к определенному перечню действий или услуг. Изменения коснутся и одного из наиболее часто используемых

для получения статуса квалифицированного инвестора критериев: имущественный ценз планируется увеличить с 6 млн до 12 млн руб. в течение 180 дней с вступления закона в силу, а затем до 24 млн руб. в течение года после предыдущего повышения (в проекте указания Банка России — с 1 января 2025 года и 1 января 2026 года соответственно). Текущий порог был утвержден в 2015 году. С одной стороны, такой шаг может стать дополнительной защитой общества инвесторов — физических лиц от приобретения без необходимости подготовки сложных структурируемых продуктов. С другой — ряд поправок к действующему законодательству может уменьшить круг потенциальных инвесторов, отвечающих этим требованиям, что приведет к снижению объема размещаемых и обращающихся паев, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Произойдет недофинансирование этого сегмента рынка коллективных инвестиций. Инвестиционные продукты разного уровня сложности могут требовать и разного уровня квалификации. Например, в инвестиционной декларации закрытого паевого фонда недвижимости предусматривается в первую очередь инвестирование в конкретные объекты недвижимости, пускай даже с привлечением заемного капитала, а также достаточно подробно прописываются правила доверительного управле-

ния. Помимо всего прочего, прохождение тестирования, например, у брокера или управляющей компании для доступа к более сложным инвестиционным продуктам и услугам уже было введено некоторое время назад. Такое тестирование содержит вопросы по конкретному типу продукта, и после его успешного прохождения инвестор получал доступ только к нему. В последние годы со стороны частных инвесторов растет интерес к закрытым паевым инвестиционным фондам. Такие фонды зачастую формируются для инвестиций в объекты недвижимости. И несмотря на то что ЗПИФ могут быть ориентированы и на более широкий круг инвесторов, зачастую покупка недвижимости требует привлечения заемного капитала, которое возможно только в рамках фондов для квалифицированных инвесторов. Таким образом, рынок теряет часть потенциала привлечения денег в подобные фонды. Рынок коллективных инвестиций активно развивается, и средства физических лиц имеют значительное влияние на его динамику. Благодаря автоматизации, появлению и развитию мобильных приложений упростился и доступ к различным финансовым продуктам. Все это способствует притоку новых средств на фондовый рынок и позволяет привлекать инвестиции от частных лиц в развитие различных секторов экономики.



«ЗА ЭТИ 30 МИНУТ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ УЗНАЛИ О РОССИИ БОЛЬШЕ, ЧЕМ ЗА ВСЮ СВОЮ ЖИЗНЬ»

За неделю с 8 по 14 февраля 2024 года Такер Карлсон стал вторым по упоминаемости в русскоязычных соцмедиа (591 тыс. упоминаний) и в российских СМИ (55 тыс. упоминаний) сразу после Владимира Путина (1,7 млн в соцмедиа, 153 тыс. в СМИ). А также абсолютным лидером роста упоминаемости и в социальных медиа, и в СМИ (данные медиатрендов).



ТЕКСТ **Василий Черный,**
директор
по стратегическим
коммуникациям
Brand Analytics
ФОТО **пресс-служба**
президента РФ

С 6 по 12 февраля пользователи русскоязычных соцмедиа в преддверии, во время и в обсуждениях после интервью опубликовали 338 тыс. сообщений по теме и оставили 1,2 млн комментариев. Число читательских реакций достигло 14 млн, а число просмотров обсуждений — 6,8 млрд.

Англоязычные пользователи социальных медиа также продемонстрировали рекордный интерес к интервью с российским президентом: оно стало самым обсуждаемым среди других громких интервью Такера Карлсона за последний год. Но когда журналиста 25 апреля 2023 года уволили из Fox News, это собы-

тие вызвало больший отклик у американцев. Оно получило в полтора раза больше упоминаний в день самого события в англоязычных социальных платформах. Что же услышали россияне и американцы в ответах Владимира Путина Такеру Карлсону?

По обе стороны океана — и русскоязычные пользователи соцмедиа, и англоязычные — больше всего обсуждали ситуацию вокруг НАТО (доля 49% среди топ-6 тематик в русскоязычных соцмедиа и 68% в англоязычных), приближение к российским границам, возможное вступление Украины в альянс, началась ли СВО из-за действий альянса, сценарий нападения на Россию или, наоборот, нападение России на НАТО. В России «больнее» резонировала тема расширения, а также вопрос, в какой степени начало СВО связано с действиями военного блока.



ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

У англоязычных пользователей соцсетей интервью с российским президентом стало самым обсуждаемым среди других громких интервью Такера Карлсона за последний год

пользователи узнали о России больше, чем за всю свою жизнь.

Для русскоязычных пользователей историческая тема оказалась на третьем месте по числу обсуждений (доля 34%). Среди сообщений были и полемические, спорящие с приведенными фактами, однако они составили лишь небольшую часть обсуждений. Один из наиболее обсуждаемых контекстов — новый месседж на западную аудиторию об «историческом праве» России на часть территории украинского государства. И если в русскоязычных соцмедиа упоминания Хмельницкого составили четверть от самой упоминаемой в контексте интервью персоны — Трампа, то в англоязычных соцмедиа Хмельницкого почти не заметили. При этом второй по обсуждаемости темой после НАТО в русскоязычных соцмедиа стала тема переговоров (доля 40%): не состоявшихся с Украиной, неизбежных в будущем с Западом и готовности России к такому диалогу. Уровень внимания к теме показывает, что она резонирует с общественным мнением.

«Там» к переговорной теме пользователи оказались не готовы и проявили к ней меньше внимания: она лишь на четвертой позиции в топ-6 попу-

лярных тем (доля 7%). А на третьем месте оказалась тема «Северных потоков» (доля 13%). Тему хорошо «разыграли» Владимир Путин и Такер Карлсон, что привлекло к ней дополнительное внимание. Однако для многих прямое указание на возможных исполнителей и готовность при этом поставлять газ по «выжившей» ветке «Северного потока» стало реальной новостью.

Тема денацификации и поставки оружия на Украину оказалась на последних местах среди топ-6 наиболее обсуждаемых тем и «здесь», и «там». Денацификация слушается непросто для донесения слушателям и понимания темой. А тема поставки оружия временно отошла на второй план.

Среди 338 тыс. сообщений, опубликованных с 6 по 12 февраля 2024 года в русскоязычных соцмедиа и посвященных интервью, 8 тыс. оказались эмоционально окрашенными. Слово «восторг» пользователи упомянули 4 тыс. раз, «мир» — 3,5 тыс., «радость» — 1,2 тыс. раз. Число реакций на эти сообщения почти в два раза превысило число реакций на тему денацификации и оказалось соизмеримо с числом реакций на тему «Северного потока» — 1,6 млн пользовательских реакций ●

У англоязычных пользователей главный вопрос сводился также к расширению, а следующий — к вступлению или невступлению Украины в альянс.

Вопреки первой реакции западных СМИ, экскурс Владимира Путина в тысячелетнюю российскую историю стал второй по обсуждаемо-

сти темой в англоязычных соцсетях (доля 15% в топ-6 тематик). Контексты обсуждений различны: сравнение физического состояния Путина и Байдена, осознание, что рассказанной истории больше лет, чем американскому государству, и т. д. Но главный контекст, что за эти 30 минут

ИНТЕРВЬЮ НА 200 МЛН

ИСТОРИЯ ОДНОГО СЕРЬЕЗНОГО РАЗГОВОРА

Резонанс от февральского интервью президента России Владимира Путина американскому журналисту Такеру Карлсону невозможно оценить объективно, учитывая сотни публикаций и телесюжетов в СМИ разных континентов с прямыми цитатами и высказываниями политиков разного ранга, реакцией очень известных и совсем неизвестных людей. Ясно одно: резонанс огромен. Попробуем привести лишь некоторые факты.

По информации „Ъ“, о желании поговорить с Владимиром Путиным Такер Карлсон сообщил пред-

ставителям пресс-службы президента России еще весной, сразу после ухода журналиста с канала Fox News. Специальному корреспонденту „Ъ“ Андрею Колесникову пресс-секретарь президента Дмитрий Песков признался, что помимо прямых обращений господина Карлсона его лоббировали самые разные люди: «влиятельные и безымянные, богатые и бедные».

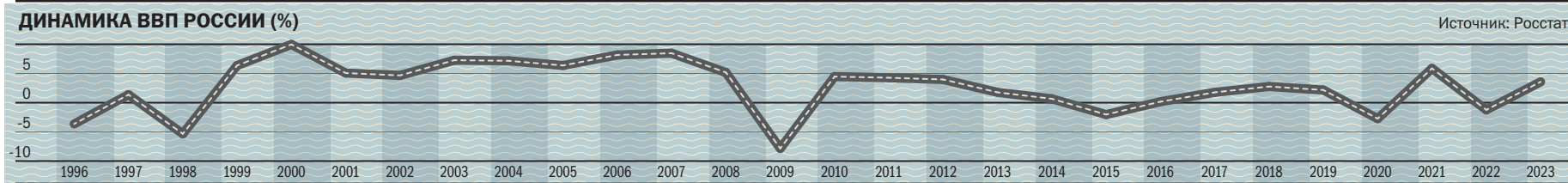
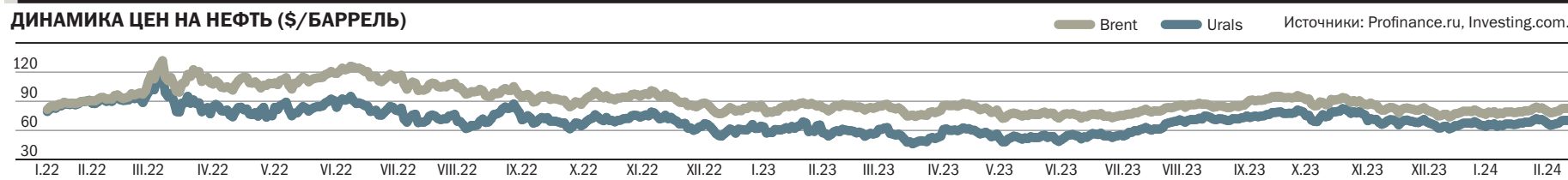
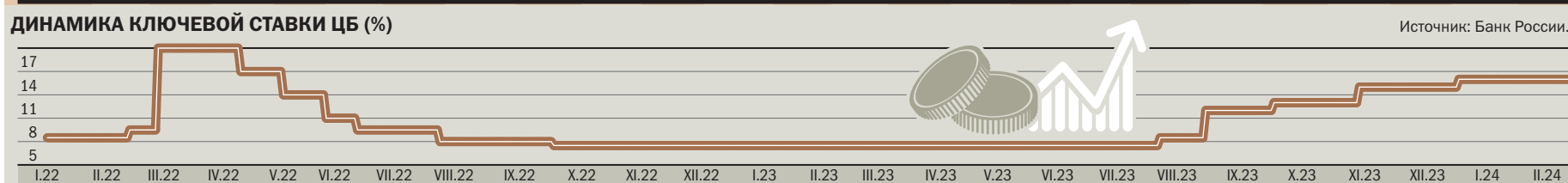
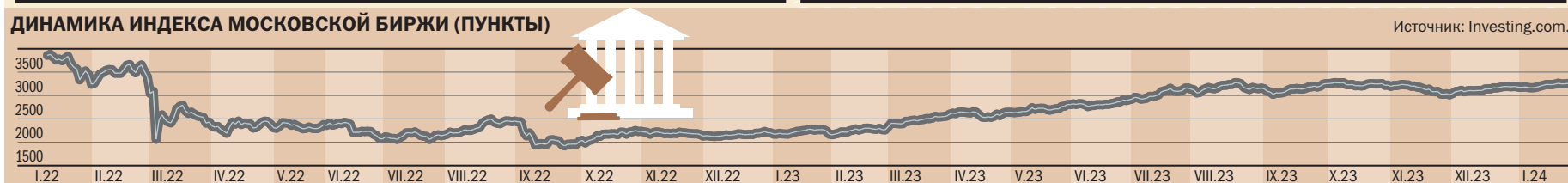
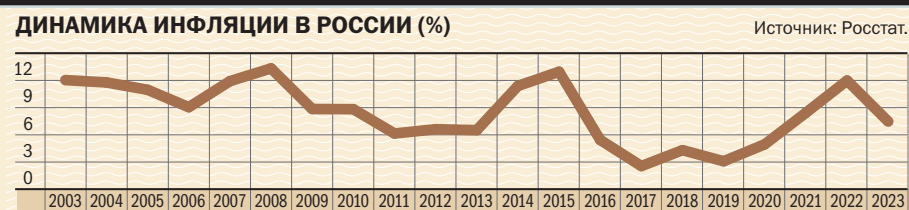
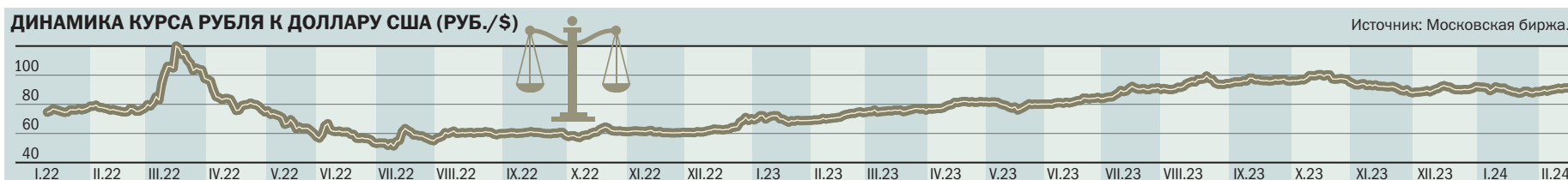
Впервые о возможности подобного интервью в медийном поле заговорили после того, как Такер Карлсон фактически открыл свое политическое ток-шоу на платформе соцсети X (бывшая Twitter) при поддержке Илона Маска. Сегодня на его странице в X 12,3 млн подписчиков. Кроме того, он ведет свою официальную страницу на YouTube с 1,52 млн подписчиков. В декабре 2023 года Такер

Карлсон официально запустил свой собственный платный стриминговый канал Tucker Carlson Networ на сайте tuckercarlson.com. Цена подписки — \$9 в месяц. По данным Similarweb, его аудитория к концу февраля составила 2,9 млн человек. Большинство пользователей проекта — жители США, Канады, Великобритании, Австралии и Германии. Это преимущественно мужчины (60,35%) старше 55 лет (свыше 50%). Судя по данным Similarweb, его аудитория — любители политики и «охотники за новостями». До интервью с российским президентом в багаже TNC уже были ток-шоу с очень известными персонами, среди которых — экс-президент США Дональд Трамп и нынешний президент Аргентины Хавьер Милей.

Слухи о возможном интервью с Владимиром Путиным запустили

американские СМИ, после того как 1 февраля Такер Карлсон впервые прилетел в Москву, где остановился в двух шагах от Кремля в пятизвездном Four Seasons Hotel Moscow. После посещения Большого театра, московского метро и выставки «Россия» на ВДНХ 6 февраля журналист подтвердил догадки коллег, пообещав, что возьмет интервью у российского президента и опубликует его без купюр бесплатно на своем сервисе, а также на официальной странице в соцсети X. Господин Карлсон подчеркнул, что владелец сети Илон Маск гарантировал ему лично, что видео будет открытым для всех и не подвергнется цензуре. После его слов акции X подорожали на 1,3%, до \$45,84. По данным портала TechCrunch со ссылкой на счетчик Appfigures, в тот же день приложение X скачали 117 тыс.

раз и оно вышло на первое место в американском AppStore. Интервью состоялось 7 февраля и продлилось два часа и семь минут. Владимир Путин в начале беседы, как известно, переспросил журналиста: «У нас с вами ток-шоу или серьезная беседа?» — после чего обстоятельно ответил примерно на 60 вопросов. Англоязычная версия разговора была опубликована на платформах Такера Карлсона 9 февраля в два часа ночи по Москве, русскоязычное видео и печатная его версия появились на официальном сайте Кремля Kremlin.ru в семь часов того же дня. За неделю интервью только в соцсети X набрало свыше 200 млн просмотров, отметку «нравится» ему поставили более миллиона пользователей сети, а видео репостнули более 300 тыс. раз. Число просмотров на YouTube за тот же период превысило 17 млн.



ВЫШЕ ВСЯКИХ ОЖИДАНИЙ

ОКАЗАЛСЯ РОСТ ЭКОНОМИКИ РОССИИ В ПРОШЛОМ ГОДУ

Росстат определил рост ВВП России в 2023 году на уровне 3,6%. Показатель оказался выше не только европейского, но и среднемирового уровня. Уровень инфляции оказался все еще далек от целевых для Банка России 4%.



Примерно год назад, в январе прошлого года на фоне беспрецедентных западных санкций Всемирный банк прогнозировал углубление спада ВВП России в 2023 году до 3,3%, но через полгода пересмотрел ожидания спада экономики сразу до 0,2%. В июле в иностранных прогнозах сменился «-» на «+» — МВФ пророчил 1,5%, в октябре — 2,2%. В начале 2024 года Минфин РФ предполагал рост по году до 3,5%. 12 февраля в ходе совещания по экономическим вопросам президент России заявил, что ВВП за 2023 год вырос на 3,6%. Обрабатывающие отрасли прибавили 7,5%, выпуск компьютеров вырос на 32,8%, мебели — на 20,7%, производство транспортных средств — на 25,5%.

Рост экономики произошел на фоне рекордного за девять лет ослабления рубля почти на 30% (3 января 2024 года американский доллар стоил 92 рубля). Рост инфляции в 2023 году Росстат оценил в 7,42% после 11,94% в 2022 году, 8,39% в 2021-м, 4,9% в 2020-м и 3,0% в 2019 году. Другими словами, четвертый год подряд инфляция далека от целевых 4% Банка России. Для ее обуздания за полгода ЦБ повысил ключевую ставку вдвое — с 7,5% до 16%.

Опрошенные в феврале Банком России аналитики полагают, что ВВП в 2024 году может вырасти на 1,6%. По сравнению с опросом ЦБ в декабре 2023 года

консенсус-прогноз по динамике ВВП улучшился: тогда экономисты ожидали роста на 1,3%. Аналитики также пересмотрели прогноз по инфляции на 2024 год: ждут ее на уровне 4,9% против 5,1% в декабре.

Накануне февральского заседания совета директоров зампред Банка России Алексей Заботкин дал понять, что ЦБ планирует в наступившем году смягчать свою политику, но точные сроки снижения ключевой ставки будут зависеть от развития ситуации. Инфляция, по его словам, несколько замедлилась, но инфляционные ожидания и темпы роста кредитования все еще остаются высокими ●

«ОСЕНЬЮ 2024 ГОДА БУДЕТ СЕРЬЕЗНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РАЗВИЛКА»

О текущих трендах в развитии российской экономики, состоянии и перспективах госбюджета, основных экономических итогах 2023 года и прогнозах на 2024-й в интервью «Деньгам» рассказал экономист и банкир Михаил Задорнов, возглавлявший российский Минфин во время кризиса 1997–1999 годов.



Каковы ваши оценки текущего состояния российской экономики, что вы считаете ключевыми событиями и главными итогами прошедшего года?

— Главное — что экономический рост оказался существенно выше ожиданий. По оценкам Росстата, российская экономика выросла более чем на 3,5%. Во многом этому способствовали хорошие темпы роста ключевых мировых экономик и потребителей российского сырья. Так, итоги четвертого квартала показали, что среднегодовой рост экономики США будет не менее 2,5%, экономика Китая выросла за год на 5,2% при цели 5%. Иными словами, рост российской экономики — это не только ее фундаментальная устойчивость и новые импульсы для развития. Отсутствие крупных шоков в мировой экономике, несмотря на масштабные вооруженные конфликты на Украине и Ближнем Востоке, несмотря на повышение учетных ставок всеми ведущими центробанками мира, позволило сохранить устойчиво высокие цены на продукцию российских экспортеров на мировом рынке.

При этом в России произошло резкое отраслевое расслоение — есть отрасли, которые после падения в 2022 году так и не восстановились. Это прежде всего добыча и транспортировка газа — невозможно за короткий промежуток времени переориентировать экспортные потоки с европейского направления на другие рынки. Также сильно упали деревообработка, текстильная промышленность и, что сегодня особенно заметно, автопром. Он составлял значительную часть российской экономики, около 5% ВВП и, рухнув на 45% в 2022 году, за первое полугодие 2023 года потерял еще 5%. Надеюсь, по итогам второго полугодия будет видно некоторое восстановление внутреннего производства.

— За счет чего тогда произошел рост?

— Это не только оборонная промышленность, которую обычно приводят в пример. Оборонка в целом дала не более трети общего прироста ВВП. Существенный рост, порядка 15% по итогам первого полугодия 2023 года, показала отрасль гостеприимства в связи с переориентацией туристических потоков на внутренний рынок, а также агропромышленный комплекс. Экспорт аграрной продукции из России в прошлом году достиг рекордного объема в \$45 млрд, хороший рост был и в строительной отрасли. Все это внесло существенный вклад в общий экономический рост. Таким образом, налицо изменение структуры экономики, когда одни отрасли теряют свое положение, а другие становятся драйверами роста. Это еще один важный итог прошлого года.

В случае отмены льготной ипотеки цены на жилье могут не просто стагнировать, а даже снизиться, тогда люди попадут в ситуацию, когда стоимость их квартир станет меньше размера ипотечного кредита

— Вы говорили, что важным фактором экономического роста в России стал рост экономики США и во многом связанной с ней экономики Китая. Насколько естественна, на ваш взгляд, картина, когда при резком росте процентных ставок в Америке фиксируется высокий экономический рост?

— Это не только не естественная картина, такого вообще никогда не наблюдалось. Это противоречит всем известным моделям, описывающим связи между экономическим ростом, процентными ставками, безработицей, инфляцией и другими базовыми макроэкономическими параметрами. Но, с другой стороны, раньше не было и столь масштабных эпидемий, как COVID, сопровождаемых мощными вливаниями в экономику со стороны государства. В США во время эпидемии были огромные бюджетные стимулы, в основном — прямые выплаты населению. У американцев существенная часть этих денег осталась в виде сбережений, что до сих пор стимулирует потребительский спрос и экономический рост, несмотря на высокие процентные ставки. Обратная сторона — огромный госдолг: все время растущий дефицит федерального бюджета США в 2023 году превысил 7% ВВП. Нет другой страны из числа крупных, которая столь вольготно относилась бы к собственным финансам. Ясно, что бесконечно это продолжаться не может, но главная задача администрации — выиграть выборы в ноябре, поэтому, вопрос госдолга отошел на второй план.

— Как вы оцениваете показатели российского бюджета?

— Несмотря на все сложности первого полугодия 2023 года, бюджет остался достаточно сбалансированным. Дефицит в пределах 2% — это не много. Другое дело, что этот дефицит был практически полностью профинансирован не за счет внутренних заимствований, а за счет входящих остатков 2022 года и Фонда национального благосостояния. В результате ликвидная часть ФНБ сократилась до 3% ВВП, что само по себе очень мало. Этого при сохранении такой же финансовой политики хватит года на полтора. Надо понимать, что финансирование из ФНБ не компенсируется какими-то методами валютных интервенций: из-за блокировки размещенных на Западе валютных резервов у Банка России такого ресурса сейчас нет. Поэтому такое финансирование было одним из факторов ослабления рубля и разгона инфляции.

— Среди отраслей, внесших большой вклад в экономический рост, вы упомянули оборонку, где финансирование идет из бюджета, а также строительство, где тоже велика роль бюджетных стимулов — например, через механизм льготной ипотеки. Насколько модель бюджетного стимулирования эффективна в долгосрочном плане?

— Действительно, в оборонке основной стимул — бюджетный, да и в строительстве он играет важную роль — не только через льготное ипотечное кредитование, но и через инфраструктурные проекты. И в 2024 году эта ситуация сохранится: на стройку из бюджета запланировано выделить более триллиона рублей.

С другой стороны, нельзя утверждать, что это долгосрочная политика. Исходя из бюджета на 2024–2026 годы, мы можем говорить о продолжении бюджетных стимулов только в 2024 году, когда запланирован номинальный рост и доходов, и расходов более чем на 20%. Причем это не только номинальный рост, но и реальный — доля расходов в ВВП федерального бюджета — 20,5%, что примерно на 2 процентных пункта выше, чем в обычные годы. Но предполагается, что в 2025 году произойдет абсолютное снижение бюджетных расходов с 36,5 трлн до 35 трлн руб. и падение их доли к ВВП примерно на 2 процентных пункта, до 18,5%, что соответствует уровню 2021 года. В 2026 году предполагается аналогичная картина. То есть, условно, 2024-й — год выборов президента и активных боевых действий, резкий выброс бюджетных расходов, далее — стабилизация ситуации.

— За счет чего конкретно могут урезаться расходы?

— Предполагается, что примерно на 1,5% ВВП сократятся расходы на оборону, так это записано в трехлетнем бюджете. Сократятся субсидии и вообще расходы на национальную экономику, тоже достаточно серьезно — на 0,5% ВВП. В основном оборона и стимулирование экономики в трехлетних бюджетных проектах позволяют сократить расходы.

— А чем будет обеспечен рост доходов в 2024 году, насколько он реалистичен?

— Вполне реалистичен. Не сомневаюсь, что план по доходам будет выполнен. Дело в том, что многие из них — это доходы, которые были уже де-факто получены или предполагаются к получению благодаря

решениям прошлого года. Это прежде всего отложенный в свое время, но сейчас вновь взимаемый социальный налог, по которому в 2022 году была льгота в виде отсрочки на уплату, — где-то 700–800 млрд руб. Плюс к этому введение механизма единого счета налогоплательщика дало примерно 1,2 трлн дополнительных доходов за счет разного типа эффектов администрирования. И есть ряд разовых налогов: был введен налог на сверхдоходы, было существенное повышение утилизационного сбора на автомобили, экспортные пошлины, привязанные к обменному курсу рубля, — все эти дополнительные доходы уже как бы получены и учтены.

— А дальше?

— А дальше осенью 2024 года нас ждет серьезная развилка. Или действительно военные действия закончатся либо будут заморожены — и тогда можно будет сократить расходы в 2025–2026 годах, как и запланировано, либо придется повышать налоги.

— Вы говорили, что бюджетное финансирование — проинфляционный фактор. Но бюджет этого года построен на прогнозе существенного снижения инфляции на фоне роста расходов бюджета. Как это сочетается?

— Это совмещается одно с другим именно потому, что эти расходы бюджета уже имеют более или менее прогнозируемые источники, чего не было в начале 2023 года. Часть из них я перечислил, но основное — естественный рост налогов и сборов на фоне общего роста экономики, который уже произошел. Поэтому и бюджетный дефицит по сравнению с прошлым годом сокращается. И способы его финансирования мы сейчас увидим. Если это не будет финансирование только за счет ФНБ. Если вместе со снижением инфляции во втором полугодии Минфин будет активно выходить на рынок внутренних заимствований и за счет этого источника финансировать бюджетный дефицит, то высокая ключевая ставка ЦБ и сбалансированные источники финансирования бюджетного дефицита приведут к снижению инфляции. Получится ли это в параметрах, на которые ориентируется ЦБ, посмотрим, многое зависит от курса. Тем не менее сама по себе тенденция очевидна. Правда, стоит оговориться, что реалистичность такого сценария сильно зависит от трека развития мировой экономики, она не должна существенно просесть. Сейчас есть проблемы в Ев-

Михаил Михайлович Задорнов — российский экономист и государственный деятель. Родился в 1963 году в Москве. В 1984 году окончил Московский институт народного хозяйства имени Плеханова, в 1988 году — аспирантуру Института экономики АН СССР. В 1993 году был в числе основателей движения «Яблоко», с 1994-го по 1997-й — депутат Госдумы, председатель Комитета по бюджету, налогам, банкам и финансам. В 1997–1999 годах — министр финансов РФ. В 2000–2005 годах — депутат Госдумы 3-го и 4-го созывов. Работал в банковской сфере: в 2005–2017 годах — президент-председатель правления банка ВТБ 24, с начала 2018-го до 31 декабря 2022 года — президент-председатель правления банка «ФК Открытие», санацию которого в этот период проводил Банк России. В апреле 2022 года внесен в санкционный SDN-список США, предполагающий запрет на въезд и блокировку активов в США. 4 мая 2022 года внесен в санкционный список Великобритании.

ропе, где практически нулевой рост, но ни в США, ни в Китае нет признаков замедления.

— В описанном вами сценарии не хватает одного кирпичика. Чтобы все это сбалансировать, Минфин должен увеличивать объем внутренних заимствований. В условиях высокой ставки он будет это делать?

— В первом полугодии, наверное, не будет, но во втором, если инфляция начнет снижаться, вполне может выходить на рынок заимствований. Здесь также важно, что у него значительная часть бумаг — флоутеры, со ставкой купона, привязанной к инфляции. Поэтому в долгосрочном плане высокой стоимости обслуживания госдолга у бюджета не возникает — при условии, что удастся снизить инфляцию.

— Вы говорили об осенней развилке. Что при этом происходит на бытовом уровне, с точки зрения доходов граждан?

— Это крайне важная тема. Мобилизация сама по себе очень тяжела, но обратный процесс не менее сложен. Мы знаем, какими непростыми были в СССР несколько действий по массовой демобилизации. Можно вспомнить 1956 год, когда при Хрущеве советская армия была сокращена на 2 млн человек, это вызвало достаточно серьезную социальную напряженность — прежде всего в самой армии, ее высшем командном составе. Или известное решение Горбачева о выводе войск из Германии, когда полтора миллиона человек в 1990–1994 годах были перемещены



в СССР; это действие было политически оправданно, но не было подготовлено. Поэтому любая демобилизация, сокращение объемов производства на оборонных предприятиях — отдельная задача.

— В описанной вами модели бюджетного стимулирования именно большие расходы бюджета — основной источник экономического роста и роста доходов граждан. Что будет, когда они перестанут расти или начнут снижаться, особенно с учетом того, что ЦБ давно выражает обеспокоенность закрепитостью россиян, а в последних комментариях о повышении ставки прямо пишет о необходимости замедления темпов роста кредитования?

— Формально причин для беспокойства нет. Просроченная задолженность находится на довольно низком уровне, чуть больше 4% от объема портфеля необеспеченных кредитов, по ипотеке — еще в несколько раз ниже. Хотя мы понимаем, что, когда кредитный портфель растет темпом под 20% в год, это с точки зрения общей статистики поглощает негативные тренды в отдель-



АЛЕКСАНДР КАЗАНОВ

струмента хранения бюджетного запаса в твердой валюте и использования его в кризисной ситуации нет, потому что юань с золотом не могут заменить твердые валюты. Возникает вопрос: зачем вообще иметь бюджетное правило, такое высокое сальдо торгового баланса и большой бюджетный профицит, не лучше ли просто все эти излишки пустить в дело? Однако сложность в том, что у России очень высокая волатильность платежного баланса, что связано как с колебаниями цен на сырьевой экспорт, так и большими оттоками капитала. И если ты не имеешь запаса в виде ликвидных инструментов, то при резком падении цен на сырье рискуешь получить серьезное обесценение национальной валюты со всеми вытекающими последствиями. Как в новой ситуации формировать этот запас — большой вопрос, на него придется искать ответ.

— Когда в свое время создавался Резервный фонд, была большая дискуссия о том, должно ли правительство создавать столь большие фонды, или логичнее снизить налоги и стимулировать тем самым экономический рост...

мунальную структуру, которая, как показал нынешний отопительный сезон, в довольно изношенном состоянии. Или тот же ФНБ, который, как вы говорите, в значительной степени уже потрачен — когда он создавался, говорили, что это обеспечение пенсий для будущих поколений...

— ФНБ потрачен не в значительной степени, речь шла только о ликвидной части, которую можно быстро реализовать по адекватным ценам. И про то, что он предназначен для поддержки пенсионной системы, говорилось на ранних стадиях его работы. В реальности все понимали, что это тот же Резервный фонд, но вид сбоку, стабилизационный механизм защиты от кризисов.

Насчет коммунальных проблем с отоплением — все просто. Ответственные службы плохо подготовились к зиме, как бы это банально ни звучало. Федеральный бюджет к этим проблемам отношения не имеет. Есть фонд ЖКХ (бюджетная строка), который тратится на переселение из аварийного жилья. За десять лет довольно много сделано. И есть фонд капитального ремонта — это поддержка к текущим накоплениям на капремонт самих домовладений и осуществление опережающего капитального ремонта, связанного с заменой лифтов, сетей и т. д. Но базовая вещь — это те самые взносы на капремонт, это договоренности с эксплуатационными компаниями об инвестициях в замену сетей в обмен на какой-то уровень тарифа, то есть то, как должна работать экономика на месте. Это задача местных властей.

— А у них хватает самостоятельности для этого?

— В любых условиях можно добиться эффективности. В целом наша бюджетная система построена так, что 60% доходов концентрируется в федеральном бюджете. Муниципалитеты с точки зрения своей экономической самостоятельности обделены ресурсом, но здесь вопрос тарифа на воду, тепло, электроэнергию. К тому же во многих городах люди не готовы платить за вложения в инфраструктуру. Но известны и примеры, когда владельцы управляющих компаний сбегают с деньгами за границу. Поэтому роль федерального правительства — в создании правил игры, обеспечении прозрачности, чтобы людей не обманывали, записывая в тарифы бог знает что. Во многих регионах эти базовые проблемы не решены ●

ных группах заемщиков. Плюс — сильный рост номинальных доходов у некоторых категорий заемщиков. Реальные же проблемы могут возникнуть, например, в момент сокращения оборонзаказа, или если люди, вернувшись из зоны СВО, столкнутся с резким снижением текущих доходов. Но пока этих признаков нет.

В части ипотеки вижу еще один фактор риска, который совершенно справедливо беспокоит ЦБ. В случае отмены льготной ипотеки цены на жилье могут не просто стагнировать, а даже снизиться, тогда люди попадут в ситуацию, когда стоимость их квартир станет меньше размера ипотечного кредита. То есть, по сути, кредит становится обеспеченным лишь частично.

— Финансовая модель, которая у нас существует минимум лет 15, — это все-таки очень ограниченный объем государственных заимствований, борьба с инфляцией на первом плане, финансовая стабильность, создание огромных резервных фондов. Насколько она оправдана, насколько приоритеты финансовой стабильности сочетаются с целями развития, экономического роста?

— Во-первых, все-таки политика менялась. Потому что переход к плавающему обменному курсу рубля в 2014–2015 годах — это кардинальное изменение. Во-вторых, если бы не было инструментов финансовой стабилизации, не было бы в 2022 году падения ВВП всего на 2,5% и экономического роста прошлого года. Именно эта макроэкономическая политика и обеспечила устойчивость экономики в кризис.

Но есть и другой, не менее очевидный аспект — финансовая политика последних десяти лет не может оставаться прежней. Де-факто ее встроенным элементом было то, что России не надо привлекать большой долг, потому что бюджетный дефицит достаточно ограничен, излишки накапливаются в Стабилизационном фонде или Фонде национального благосостояния, и эти излишки хранятся в твердых валютах за границей. Теперь этого ин-

В долгосрочном плане высокой стоимости обслуживания госдолга у бюджета не возникает — при условии, что удастся снизить инфляцию

— На самом деле в России не особо высокие налоги. Беспрецедентно низкий подоходный налог, достаточно низкие имущественные налоги, отсутствует, по сути, налог на дарение. С точки зрения бизнеса, НДС 20% — это как раз среднемировой уровень, правда, есть огромный налог на фонд оплаты труда. Но сейчас у властей нет стимула инициировать налоговые новации: система показала, что работает нормально, хотя в апреле-мае 2023 года это было неочевидно.

— В последние десять лет экономический рост у нас был не очень высок. И вопрос в том, зачем было копить резервы, не лучше ли стимулировать рост экономики — через снижение налогов или через вложения в инфраструктуру, ту же ком-

«БАЙДЕНОМИКА» ПРОТИВ «ТРАМПОНОМИКИ»

ЧЬЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ВЫГОДНЕЕ ДЛЯ США



После победы Дональда Трампа на праймериз республиканцев в Нью-Гемпшире главный кандидат в президенты США от демократов Джо Байден признал очевидным, что экс-президент станет кандидатом от республиканцев. Это значит, что, прогнозируя будущее глобального финансового рынка, стоит обратить внимание на экономические приоритеты и достижения обоих лидеров президентской гонки, уже показавших себя в деле.

Недавние заявления лиц, принимающих решения в рамках макроэкономической политики США, звучат довольно оптимистично. В частности, министр финансов США Джанет Йеллен в январе оценила инфляцию в стране как «находящуюся под хорошим контролем». При этом добавила, что американские граждане извлекают выгоду из этой ситуации, так как темпы роста заработной платы опережают темпы роста цен.

В свою очередь, председатель совета управляющих Федеральной резервной системы Джером Пауэлли в начале февраля заявил, что время для смягчения ограничительной политики и снижения ключевой ставки приближается и что это время наступит уже в текущем году.

В период после пандемии COVID-19 экономика США восстанавливалась гораздо лучше, чем, например, экономика Европы. В частности, за период с четвертого квартала 2019-го по второй квартал 2023 года накопленный прирост ВВП США оказался примерно в два раза выше, чем в Еврозоне, и в три раза выше, чем в Великобритании. Среди аналитиков всего мира оживились разговоры о том, можно ли в этой связи считать экономическую политику Байдена — «байденонику» — успешной или нет? Градус этой дискуссии подогревается предвыборной гонкой в США. Наблюдатели сейчас подводят предварительные итоги «байденоники», сравнивают эти итоги с экономическими результатами предыдущего президента Трампа, делают более глубокие исторические экскурсы, сопоставляя эффективность макроэкономических подходов демократов и республиканцев, которые и те и другие исповедуют на протяжении долгих десятилетий.

Базовые факторы

Анализируя эффективность «байденоники», надо понимать, что экономическая политика — это всего лишь волны на поверхности глубокого моря. Когда мы видим результаты работы любой крупной экономики, то в подавляющем большинстве случаев они определяются экономической политикой во вторую очередь, а в первую очередь — базовыми факторами и тенденциями.

Базовые факторы — это ресурсный потенциал экономики, ее структурные особенности, уровень применяемых технологий, качество финансовой системы, эффективность институтов, специфические культурные особенности (работоспособность, законопослушность, творческий потенциал населения и т. п.), военно-политическая значимость в мире.

Базовые тенденции — это долгосрочные процессы, порождаемые глубинными структурными сдвигами. Пример базовой тенденции — это постепенное старение населения США, которое никакая экономическая политика никакого президента предотвратить не сможет. Также к базовым тенденциям можно отнести кризис, порожденный пандемией COVID-19 в 2020 году, и восстановительный рост после пандемии в 2021 году. Нет сомнения, что этот кризис и этот рост случились бы в США при любой экономической политике.

Что касается базовых факторов, то дела с ними в США по-прежнему обстоят очень неплохо.

Во-первых, США — это страна, эмигрирующая мировую валюту и обеспечивающая стабильную многолетнюю доходность множеству финансовых инвесторов.



ТЕКСТ **Дмитрий Кувалин,**
заместитель
директора
Института народно-
хозяйственного
прогнозирования РАН
ФОТО **Brendan McDermid/**
File Photo/Reuters

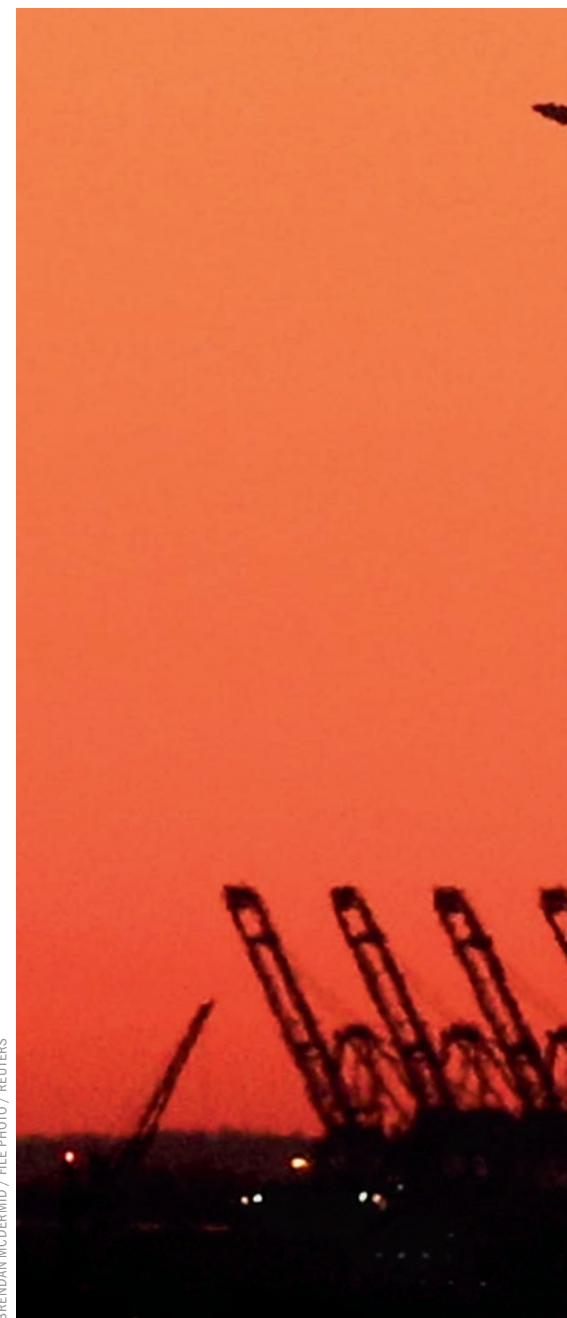
BRENDAN MCDERMID / FILE PHOTO / REUTERS

Поэтому американское государство до сих пор способно очень дешево брать займы огромные суммы (чистый прирост долга США составляет \$1,5–2,5 трлн ежегодно) и использовать их на решение своих экономических и социальных проблем. Иными словами, США по-прежнему способны перераспределять в свою пользу львиную долю глобальной финансовой ренты.

Во-вторых, производство товаров и услуг в США в максимальной степени диверсифицировано. Страна может производить все или почти все.

Также США обладают огромным внутренним рынком и почти не имеют проблем с доступом на рынки остальных стран мира. Это гарантирует сбыт подавляющей части производимой в стране продукции.

В-третьих, США с большим отрывом продолжают оставаться мировым лидером в высокотехнологичной сфере (фундаментальная и прикладная наука, генерирование и внедрение прорывных инноваций, торговля инновационной продукцией и т. д.). На страну приходится четверть мировых расходов на науку. Это позволяет США получать очень значительную ренту от продажи высокотехнологичных товаров и услуг.





В-четвертых, мощный военно-политический потенциал США обеспечивает надежную защиту интересов американского бизнеса во всем мире. Более того, это позволяет американцам с помощью жесткого нерыночного давления устранять конкурентов и без излишних церемоний устанавливать контроль над многими крайне привлекательными рынками. Например, в последние два года именно военно-политическое давление позволило США захватить существенную часть газовых рынков Европы.

Важные вопросы

Да, конечно, в последнее время многие преимущества США перестали быть абсолютными.

В частности, падает доверие к доллару, потому что Штаты в последние годы слишком часто замораживали и конфисковывали активы других стран в американской валюте и ценных бумагах. Как следствие, многие страны стали искать другие варианты для трансграничных расчетов и национальных резервов. Однако сопоставимой по качеству и надежности альтернативы американской валюте в мире по-прежнему нет.

Анализируя эффективность «байденномики», надо понимать, что экономическая политика — это всего лишь волны на поверхности глубокого моря

Да, внутренний долг США — это финансовая пирамида, которая когда-нибудь обрушится или сдуется. Но традиционно низкие проценты по долгу замедляют темпы роста этой пирамиды, а инфляция, потихоньку обесценивающая стоимость заимствований, делает срок успешного функционирования долговой пирамиды еще более длительным.

Да, растут масштабы неподконтрольных США экономик (Китай, страны БРИКС и пр.). Да, в этих странах быстро развиваются своя наука и свой высокотехнологичный сектор, но пока научно-технологическое отставание этих стран от США велико. И даже совокупная военно-политическая мощь оппонентов позволяет им противостоять интересам США

лишь в отдельных территориальных анклавах.

Любая президентская администрация в США прекрасно знает об этих преимуществах своей экономики и активно ими пользуется. Поэтому, исследуя отличия «байденномики» от экономической политики Трампа, надо рассматривать сюжеты менее глобального характера. В частности, важны ответы на следующие ключевые вопросы:

1. Каковы главные приоритеты при распределении денег между различными секторами экономики (кто будет получать больше, а кто меньше, чем при Трампе)?

2. Насколько эффективны были решения команды Байдена по распределению денег? По сравнению с решениями команды Трампа? Каковы

краткосрочные и каковы долгосрочные результаты этих решений?

Главные приоритеты

Если говорить обобщенно, то основным приоритетом экономической политики при Трампе была поддержка секторов, производящих товары и услуги. Структурные сдвиги, нацеленные на реиндустриализацию США, были не только анонсированы, но и реально осуществлялись. Эти сдвиги неплохо видны, например, при наблюдении за ростом добычи нефти и газа, который был особенно высоким именно при Трампе.

Экономическая политика Байдена существенно сместила акценты в сторону поддержки домохозяйств и социальной сферы. Во многом это было вынужденной мерой, потому что надо было компенсировать населению тяжелые потери, понесенные во время пандемии COVID-19.

Однако и в целом экономическая политика Байдена оказалась гораздо более кейнсианской. Иными словами, при Байдене предпочли более активно поддерживать спрос со стороны домохозяйств (через увеличение прямых и косвенных субсидий населению) и государства (через, например, быстрый рост военных расходов).

Тем не менее нельзя сказать, что поддержка производителей при Байдене прекратилась, а процессы реиндустриализации остановились. Эти процессы продолжают, просто более медленными темпами. Как следствие, например, на третий год президентства Байдена рекорды по добыче нефти и газа, достигнутые при Трампе, были побиты.

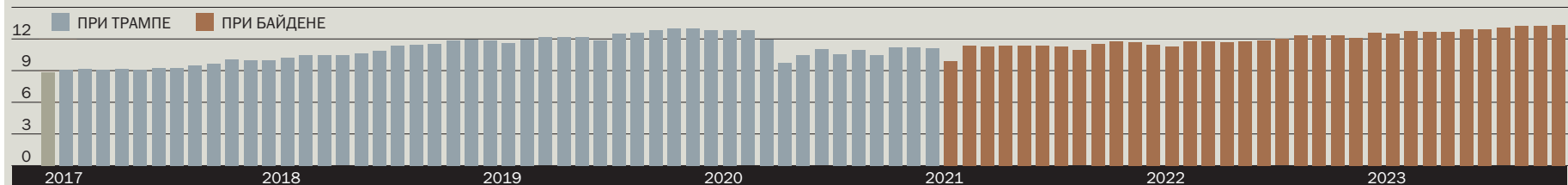
Кроме того, администрация Байдена реализует масштабную программу инфраструктурного развития, которую также можно рассматривать как косвенную поддержку производственного сектора. Еще одно важнейшее решение в рамках байденовской реиндустриализации — это «Закон о чипах», принятый в 2022 году. Основная его цель — снова превратить США в одного из глобальных лидеров по производству ключевых элементов современной микроэлектроники. Разумеется, за столь короткие сроки закон не мог дать значимых результатов, но сам факт его принятия говорит о том, что «байденномика» — это далеко не только раздача денег на социальные нужды.

Чья экономическая политика эффективнее

Что касается ответа на вопрос, чья экономическая политика была эффективнее — Трампа в 2017–2020 годах или Байдена в 2021–2023 годах, то простого ответа на него нет.

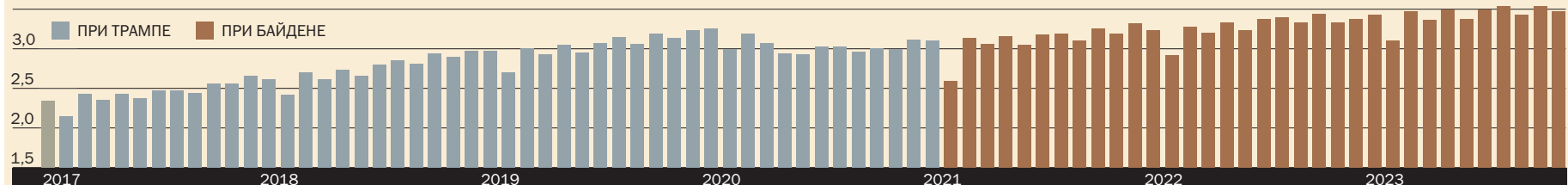
ДОБЫЧА СЫРОЙ НЕФТИ В США (ТЫС. БАРРЕЛЕЙ В ДЕНЬ В СРЕДНЕМ ЗА МЕСЯЦ)

Источники: U.S. Energy Information Administration.



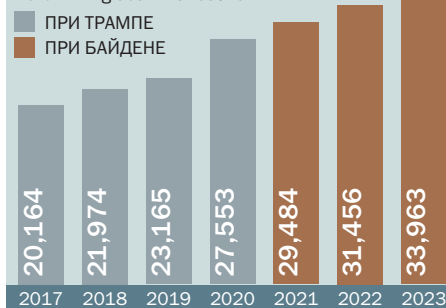
ДОБЫЧА ГАЗА В США (ТРЛН КУБ. ФУТОВ ПО МЕСЯЦАМ)

Источники: U.S. Energy Information Administration.



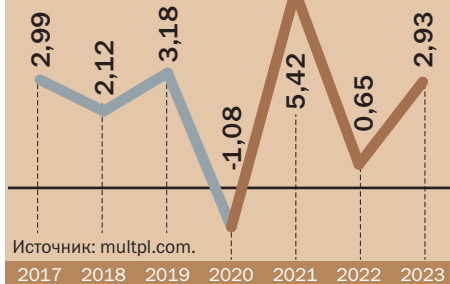
ГОСДОЛГ США (\$ ТРЛН)

Источник: global-finances.ru.



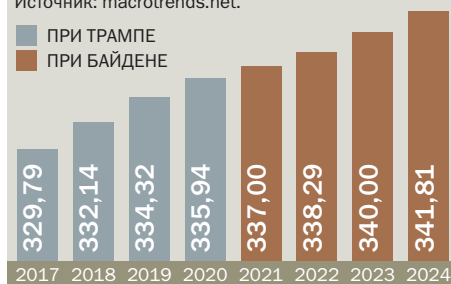
ДИНАМИКА РОСТА ВВП США (%)

Источник: multpl.com.



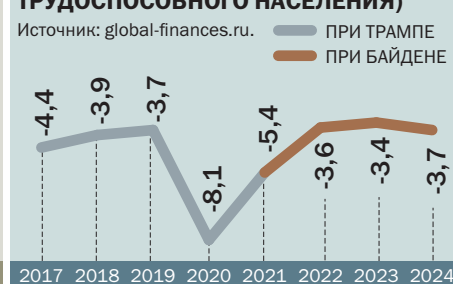
ДИНАМИКА ЧИСЛЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ США (МЛН ЧЕЛ.)

Источник: macrotrends.net.



УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ В США (% ОТ ЧИСЛЕННОСТИ ТРУДОСПОСОБНОГО НАСЕЛЕНИЯ)

Источник: global-finances.ru.



Некоторые краткосрочные критерии — динамика ВВП и уровень безработицы — достаточно хорошо смотрятся в обоих случаях. По крайней мере в номинальном выражении.

Возможно, с точки зрения среднесрочной и умеренно долгосрочной перспективы экономическая политика Трампа выглядела предпочтительнее. Возрождение ряда отраслей промышленности, в том числе сырьевой и высокотехнологичной, вело к быстрому восстановлению позиций американских производителей на целом ряде ключевых рынков, прежде всего на внутреннем. Кроме того, наращивание собственной добычи углеводородов позволяло Соединенным Штатам поддерживать уровень внутренних цен на сырье на заметно более низком уровне, чем, например, в Европе. При прочих равных условиях это серьезно повышало конкурентоспособность американской продукции и реальный уровень жизни населения страны. В свою очередь, быстрый рост сферы высоких технологий обеспечивал создание большого числа высокопроизводительных рабочих мест для квалифицированных сотрудников и увеличение технологической ренты, получаемой американской экономикой. Эти тенденции, несомненно, повышали не только темпы, но и качество экономического роста США.

Тем не менее с точки зрения еще более долгосрочной перспективы экономическая политика Байдена имеет свои преимущества.

Да, эта политика в первую очередь направлена на ослабление текущих социальных проблем США, которые за последние десятилетия заметно обострились. Однако та же политика обеспечивает повышение качества

человеческого капитала, используемого в экономике США. Повышение качества человеческого капитала — это процесс с очень длинным циклом. Но по завершении этого цикла национальная экономика США получит кадровые ресурсы, в целом способные поддерживать лидирующие позиции страны в высокотехнологичной сфере, науке и промышленности. Если эта задача не будет решена, то технологически Америку через 20–30 лет могут догнать и Китай, и даже многие страны-соперники, пока находящиеся «во втором эшелоне», — Индия, Россия, Вьетнам, Малайзия, Иран и др.

Кроме того, значимые долгоиграющие эффекты может обеспечить провозглашенная Байденом политика по восстановлению масштабов «среднего класса». По различным экспертным оценкам, доля среднего класса в США сократилась с 62% в 1970-е годы до примерно 50% в 2010-е годы. Эта тенденция заметно изменила структуру спроса и структуру занятости в американской экономике, причем изменила в неблагоприятную сторону. Если же доля среднего класса будет восстанавливаться, в том числе благодаря мерам «байденномики», то в США чаще будет предъявляться спрос на качественные товары и услуги национального

По различным экспертным оценкам, доля среднего класса в США сократилась с 62% в 1970-е годы до примерно 50% в 2010-е годы

производства и реже — спрос на зарубежные предметы роскоши, с одной стороны, и спрос на дешевую низкосортную продукцию из бедных стран — с другой. Кроме того, должна будет вырасти доля квалифицированных работников, способных обеспечивать более высокую производительность труда и более высокое качество продукции.

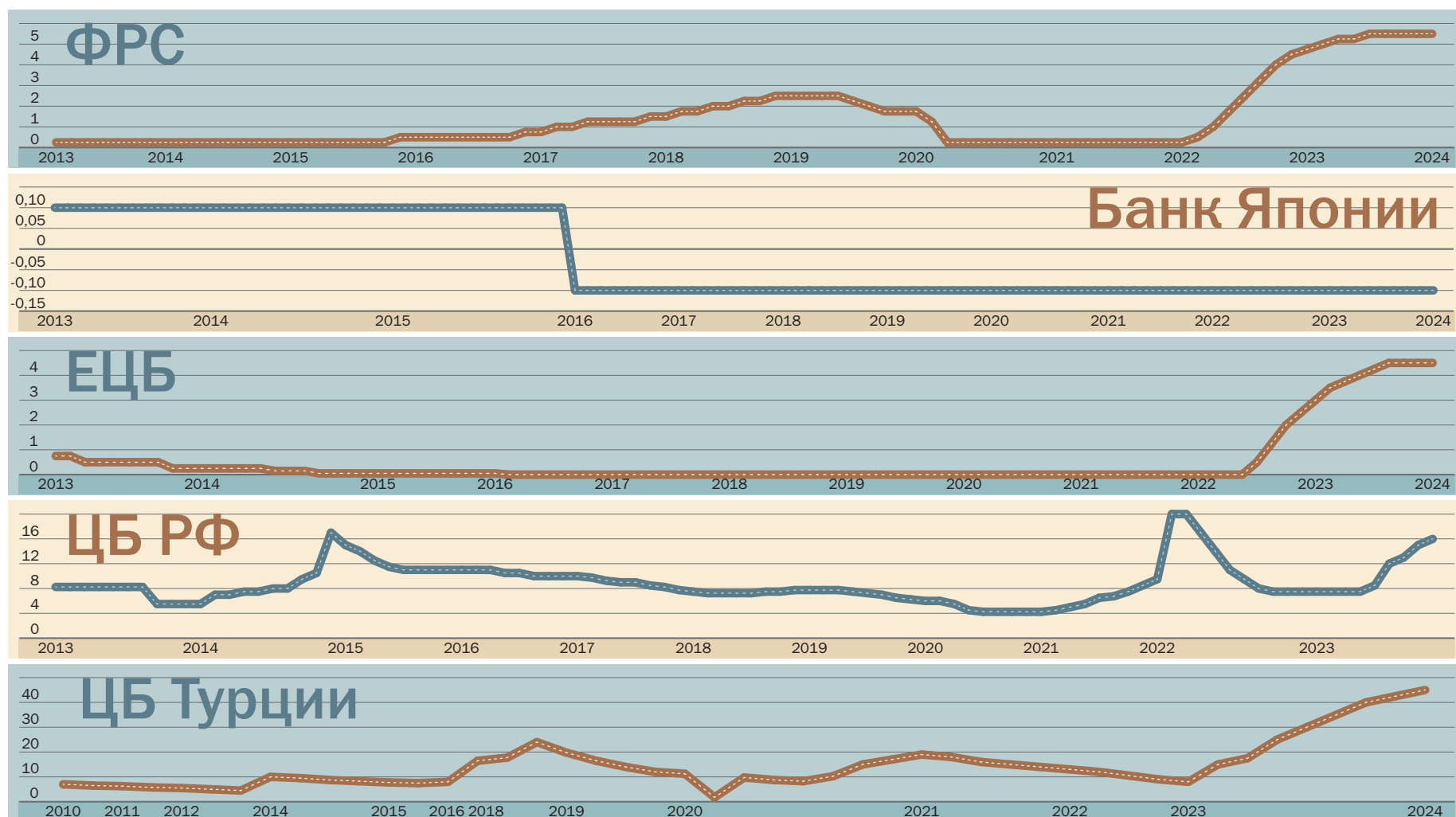
Основные выводы

Завершая этот краткий обзор, можно сделать вывод, что, как и в предшествующие десятилетия, осел «байденномики» и слон «трампономики» тянули американскую телегу с примерно одинаковой скоростью. Более того, на самом деле осел и слон работают в одной упряжке, пусть даже часто и лягают друг друга. Чередуя лидерства республиканцев и демократов, как давно заметили аналитики, только повышает эффективность американской экономики. Те недостатки, которые не устранялись республиканцами в рамках их экономической политики, демократическая администрация пытается устранить в рамках своей политики, и наоборот.

Что касается уроков для России, то я бы сделал два основных вывода из американского опыта.

Во-первых, нам надо учиться у американцев предельному прагматизму и гибкости экономической политики. Их решения в рамках экономической политики в очень малой степени (по сравнению, например, с Россией или современной Западной Европой) подвержены влиянию идеологических мотивов. Если надо, американцы будут игнорировать постулаты любых уважаемых экономических теорий. Как они регулярно игнорируют тезис об обязательности свободной торговли или тезис о важности бездефицитного бюджета. Если это будет выгодно или критически необходимо, американцы будут покупать продукцию у кого угодно, даже у главных геополитических противников. Как они покупают обогащенный уран у современной России. Если потребуются, республиканцы перехватят интересные идеи и ключевые решения у демократов, а демократы у республиканцев, и при этом ни капли не будут переживать, что раньше они эти идеи отвергали.

Во-вторых, нам надо учиться тому, как американцы проводят структурные преобразования в своей экономике. Если в США структурная политика — это целенаправленное создание новых перспективных отраслей и форсированное внедрение передовых технологий, то в России до недавних пор под структурной политикой понимали внедрение новых стандартов бухучета, гармонизацию внутреннего законодательства с зарубежным и тому подобные мелкие институциональные преобразования. Какая из этих структурных политик важнее и эффективнее для страны, можно даже и не объяснять ●



ВРЕМЕНА МЕНЯЮТСЯ

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ ДОЛЖНЫ ИЗМЕНИТЬ ПОЛИТИКУ И ПОДХОДЫ, ЧТОБЫ БЫТЬ ЭФФЕКТИВНЫМИ



ТЕКСТ Александр Лосев,
финансист
ФОТО Getty Images

Глобальная инфляция, вызвавшая цикл повышения ставок центральными банками, немного снизилась, но не отступает. Гигантский мировой долг в сочетании с высокими процентными ставками создает предпосылки для финансового кризиса, о чем предупреждает Всемирный банк в своей публикации «Глобальные волны долга: причины и последствия». Для ответа на вызовы требуется срочная координация действий ведущих центральных банков, и роль «руководящей и направляющей» берет на себя международная организация Группа Тридцати (англ. The Group of Thirty; G30), объединяющая глав ведущих центробанков и надгосударственных финансовых организаций, таких как МВФ и Всемирный банк, ЕЦБ, а также известных финансистов и некоторых лауреатов нобелевских премий по экономике.



В ноябре 2023 года Группа Тридцати опубликовала доклад Central Banking and Monetary Policy. Principles and the Way Forward («Центральные банки и монетарная политика. Принципы и дальнейшие действия»), в котором содержатся важные методологические рекомендации для центральных банков, оцениваются «ловушки» монетарной политики центробанков и проблемы прогнозирования.

Документы и доклады Группы Тридцати во многом являются императивами для центральных банков всего мира и поэтому заслуживают внимательного изучения. Но особая важность и актуальность именно этого доклада состоит в детальном анализе применимости традиционных подходов центральных банков к борьбе с инфляцией, которая стала глобальной проблемой, и к обеспечению макроэкономической стабильности. Центральным банкам необходимо меняться и срочно адаптировать свою политику и методологию к реалиям изменившегося мира.

Tempora mutantur et nos mutamur in illis
(«Времена меняются, и мы меняемся вместе с ними»)

Tempora mutantur

В мировой экономике происходят серьезные структурные изменения, растет глобальная фрагментация, появляются риски и угрозы, с которыми крупные страны не сталкивались несколько десятилетий. Геополитика, санкционные и торговые войны, горячие конфликты, энергетические кризисы и расширяющееся соперничество держав и политических блоков в различных сферах разрушают привычные цепочки поставок, международную торговлю и финансы. Высокая инфляция, растущие ставки, увеличивающиеся долги, оттоки капи-

талов и экономические дисбалансы потрясают финансовые рынки многих стран. Все это требует от центробанков и монетарных властей активных действий, но модели и рецепты прошлых десятилетий работают все хуже и хуже. Ситуация напоминает проблему, с которой сталкивается биомедицина: повсеместное массовое и постоянное использование антибиотиков когда-то помогло победить опасные инфекции, но через определенное время привело к резистентности микробов к антибиотикам и противомикробным препаратам, что теперь сильно усложняет лечение многих болезней.

Длительное монетарное стимулирование со стороны центральных банков и фискальные стимулы (бюджетные вливания) правительств помогли преодолеть последствия глобального экономического кризиса 2008 года, но сверхмягкая денежно-кредитная политика ФРС, ЕЦБ, Банка Японии, Банка Англии и ряда центробанков крупных развивающихся экономик затянулась на 12–14 лет и стала одной из основных причин повсеместного роста инфляции и фондовых пузырей. Только за время пандемии COVID-19 совокупный баланс основных центральных банков развитых стран увеличился на 72% и достиг отметки \$28,5 трлн.

Десятилетия назад, после успеха политики главы ФРС Пола Волкера в начале 1980-х, центральные банки могли управлять макроэкономическими условиями, просто корректируя процентные ставки в ответ на изменения спроса и предложения в экономике. Сейчас повышение процентных ставок в качестве реакции на инфляцию не приносит быстрого эффекта и грозит многим экономикам, в том числе и американской, попаданием в долговую спираль, когда новые долги идут на обслуживание накопившихся процентов, и это может стать преддверием финансового кризиса. Балансы центробанков сокращаются с весны 2022 года, вместе с этим сжимается глобальная ликвидность и раздутая во времена пандемии денежная масса. Но резкий переход от «количественного смягчения» к «количественному ужесточению» может создать колоссальные проблемы в банковских системах и на фондовых площадках.

Девальвация национальных валют является заметным проинфляционным фактором для экономик развивающихся стран, что только усиливает проблемы, поскольку привычная стратегия стабилизации валютных курсов путем продажи резервов жизненно необходима только до тех пор, пока резервов достаточно, а попытки сделать национальные валюты привлекательными для иностранцев путем повы-

шения ставок (запуск carry trade) чреваты шоками для внутреннего долгового рынка.

Nos mutamur, или реализм против догматизма

Фундаментальные цели центральных банков неизменны — это ценовая стабильность и необходимость сглаживать колебания делового цикла; финансовая стабильность, недопущение кризисов; макроэкономическая стабильность.

Если существует параметр, являющийся ключевым при проведении той или иной стратегии, то прогнозирование динамики этого параметра становится сверхважной задачей. Для монетарной политики центробанков таким параметром является инфляция. Но, к сожалению, даже крупнейшие центральные банки и международные финансовые организации и институты, обладающие колоссальными ресурсами, массивами информации и данных, не в состоянии предсказать инфляцию. Группа Тридцати требует изменить подход к прогнозированию инфляции.

Как правило, макроэкономические модели, используемые центральными банками, явно или неявно предполагают, что инфляционные ожидания можно «заякорить» даже после значительных всплесков и что можно управлять ожиданиями бизнеса и домохозяйств, что инфляция вернется к определенным целевым значениям. Весьма удобно считать в моделях прогнозирования инфляцию управляемым за временной интервал явлением, которое в долгосрочном периоде стремится к стационарным значениям, но экономическая, а с недавних пор и геополитическая реальность требует избавляться от теоретических иллюзий.

Ошибочный прогноз инфляции приводит к ошибкам при реализации мер денежно-кредитной политики и неверной интерпретации сигналов о замедлении или перегреве экономики, а в результате экономика и финансовые рынки периодически попадают в состояния шоков, эйфорий, теряют ориентиры и потенциалы, экономики могут впасть в рецессию, в дефляционную или инфляционную спираль. Возникнут сомнения в эффективности денежно-кредитной политики и будет сложно все объяснять «длительными и переменными задержками воздействия ДКП на инфляцию» или сваливать вину на действия правительств, увлекающихся бюджетным стимулированием или, напротив, бюджетной экономией.

Необходимо принять как факт, что низкая инфляция, порожденная успехами глобализации, расширением рынков и увеличением эффектив-

ности бизнеса, осталась в прошлом. Мир фрагментируется, экономики начинают меньше взаимодействовать. Только в 2023 году было введено около 3 тыс. мер по ограничению торговли. Издержки растут, возникают протекционистские барьеры, рвутся привычные цепочки поставок, а компании все чаще обсуждают в своих отчетах о прибылях такие вопросы, как решоринг (reshoring), ниаршоринг (nearshoring), френдшоринг (friendshoring) и деглобализацию.

Таким образом, придется принимать во внимание, что теперь инфляция — это явление повсеместное, постоянное и непредсказуемое, а значит, плохо поддающееся управлению старыми проверенными методами проведения ДКП. Также придется признать, что политика, основанная на данных, то есть сначала подтверждение наличия инфляции на основании статистических данных за истекший период, а затем меры денежно-кредитной политики с какими-то ожидаемыми результатами в будущем, будет малоэффективна.

По мнению Группы Тридцати, центральным банкам не следует слишком агрессивно стремиться к достижению конкретных целевых показателей (таких как определенный уровень инфляции или безработицы), поскольку маловероятно, что соответствующие уровни таких показателей можно прогнозировать с высокой точностью. Вместо этого они должны стремиться удерживать макроэкономические переменные в пределах диапазона, соответствующего их мандатам.

Денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика и их возможные конфликты

Группа Тридцати отмечает риск возможных конфликтов между традиционной денежно-кредитной политикой и действиями правительств, направленными на решение социально-экономических проблем. «Хотя денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика всегда взаимодействовали, высокий уровень государственного долга усиливает конфликт между ними. Повышение процентных ставок, в частности, угрожает приемлемости государственного долга. В свою очередь, правительства могут оказывать политическое давление на центральные банки с целью сохранения низких процентных ставок. Центральные банки и правительства могут играть в „игру обвинений“, в которой каждый пытается избежать ответственности за инфляцию в глазах общественности», — указывается в докладе Группы Тридцати.



GETTY IMAGES

Ужесточение денежно-кредитной политики может спровоцировать «роковую петлю» суверенного и частного долга. Наиболее высоки эти риски у развивающихся стран, где с высокой вероятностью могут произойти самореализующиеся дефолты — ожидания неплатежеспособности ослабляют банковские балансы, что приведет к ухудшению капитализации национальных банков, что, в свою очередь, еще больше затруднит этим государствам финансирование своего долга и может привести к дефолтам. Возникнет серьезный потенциальный конфликт между правительствами и центральными банками, возникает угроза того, что независимость центральных банков будет подорвана доминированием правительств. Чтобы избежать потери независимости, центральные банки должны координировать с правительствами политику в области процентных ставок и балансов, иметь достаточный капитал для реализации необходимых монетарных мер и при этом сохранять поддержку своей политики на государственном уровне. От правительств также требуется взаимодействие с центральными банками, чтобы балансировать приемлемость размеров государственного долга с денежно-кредитной политикой.

Для разрешения подобных «конфликтов» и для получения общественной поддержки центральным банкам



рекомендуется четко и аргументированно излагать информацию, которая рационализирует их политические решения, поддерживать инфляционные ожидания на допустимом уровне, сохранять свою независимость и не допускать режимов доминирования фискальной политики.

Изменение подходов и инструментария

Центральным банкам предписывается наращивать инструментарий осуществления политики, связанной с балансами и ставками, поскольку сфера их полномочий в последние годы расширилась и включает в себя макропруденциальное регулирование, а также макроэкономическое управление.

Достаточно простое правило денежно-кредитной политики — Правило Тейлора, согласно которому краткосрочная процентная ставка центрального банка является функцией от деловой активности и инфляция перестает работать из-за множества внешнеэкономических и геополитических факторов. Если динамика инфляции плохо прогнозируется, а геополитика не прогнозируется вовсе, то приходится применять дискреционный подход к денежно-кредитной политике, иначе есть риск ухудшить конкурентоспособность собственной экономики в условиях роста конкуренции и протекционизма в мире.

Придется принимать во внимание, что теперь инфляция — это явление повсеместное, постоянное и непредсказуемое, а значит, плохо поддающееся управлению старыми проверенными методами

Эксперты отмечают, что связь между безработицей и инфляцией стала слабее, а кривая Филлипса, показывающая связь между уровнем безработицы и уровнем инфляции, стала «плоской». В этих условиях попытки тестировать теорию снижения инфляции через остановку экономики и сокращение рынка труда посредством сверхжесткой ДКП чреваты социально-экономическими потрясениями.

Центральным банкам необходима большая гибкость и более активный подход к управлению целями инфляции, внутренней финансовой стабильности, безработицы и совокупного спроса в экономике. Возможно, придется постепенно вводить контроль за потоками капитала, поскольку это также оказывает влияние на предложе-

ние денег, валютные курсы и инфляционные процессы. И еще центральным банкам необходимо взаимодействовать с правительствами, реализующими налогово-бюджетную политику.

Группа Тридцати отмечает, что у центральных банков развивающихся экономик проблем еще больше. Если национальная валюта начинает стремительно обесцениваться, то бремя любого внешнего долга, выраженного в иностранной валюте, быстро увеличивается. У внешних кредиторов возникают сомнения в платежеспособности должников. Процентные ставки по внешнему долгу для местных заемщиков резко возрастают, повышая вероятность волны дефолтов. Ужесточение условий внешнего заимствования негативно сказывается на экономической актив-

ности и, как правило, инициирует рецессию. Центральным банкам крайне важно предотвратить значительное снижение курса национальных валют, но для этого необходимо иметь достаточное количество международных резервов и гибкость в увеличении процентных ставок, чтобы сделать свои валюты привлекательными. Отток капитала угрожает не только внутреннему валютному и внешнему кредитному рынку, но и статусу местных долговых обязательств, поскольку распродажа государственного долга может убедить инвесторов в том, что эти долговые обязательства больше не могут считаться безопасными активами.

Балансовая политика характерна для центральных банков развитых стран, которые проводят «количественное смягчение» — крупномасштабную покупку рыночных активов у коммерческих банков, чтобы увеличивать ликвидность банковского сектора, поддерживать рынки кредитования и рынки государственных заимствований. Обратный процесс — количественное ужесточение и сокращение балансов центральных банков сокращают ликвидность и денежное предложение в финансовых системах. Отмечается, что существует фундаментальная асимметрия между увеличением балансов центробанков — «количественным смягчением» — и сокращением балансов — «количественным ужесточением». Ужесточение может вызвать быстрое и непредсказуемое падение цен на активы, если центральный банк переоценивает способность рынка нести дополнительный риск при сокращении доступной ликвидности, в то время как количественное смягчение не всегда и не сразу может приводить к симметричному росту цен на активы. Найти «баланс» в этой балансовой политике становится, по мнению Группы Тридцати, очень важной задачей.

Растущая неопределенность требует от центральных банков реалистичного и гибкого подхода к регулированию, воздержания от проведения длительных интервенций или длительного удержания ставок на конкретных, пусть и кажущихся обоснованными, уровнях, адаптации к новым обстоятельствам и отказа от опоры только на привычные макроэкономические модели. Центральные банки должны получить возможность (законодательную) принимать чрезвычайные меры в случае экономических шоков, не беспокоясь о стратегии выхода, поскольку эти меры могут быть безопасно отменены, как только экономика вернется к нормальным условиям, и сохранять доверие к своей политике со стороны бизнеса и граждан ●

ПЕРЕМЕНЫ ПОДОЖДУТ

ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖАЮТ СКУПАТЬ АКЦИИ КИТАЙСКИХ КОМПАНИЙ

Позитивные настроения мировых инвесторов в отношении фондовых рынков развивающихся стран не изменились и в 2024 году. По итогам первых недель нового года в фонды emerging markets поступило больше \$48 млрд. Из них \$40 млрд было инвестировано в китайские акции как за счет государственных фондов, так и независимых. В числе отстающих оказались не только фонды Европы и США, но и российские ПИФы.



В 2024 году международные инвесторы, как и в ушедшем 2023-м, отдают предпочтения вложениям в фонды, ориентированные на рынки развивающихся стран. Об этом свидетельствуют отчеты Bank of America (BofA, учитывающие данные Emerging Portfolio Fund Research, EPFR). По оценке «Денег», основанной на данных BofA, с начала года по 6 февраля клиенты фондов, ориентированные на emerging markets, вложили в чистом виде свыше \$48 млрд, что более чем на \$20 млрд выше результата аналогичного периода 2023 года. Только за последнюю неделю рассмотренного периода инвестиции в такие фонды составили почти \$21 млрд — это лучший недельный результат за все время наблюдения, говорится в отчете BofA.

Китай всех собрал

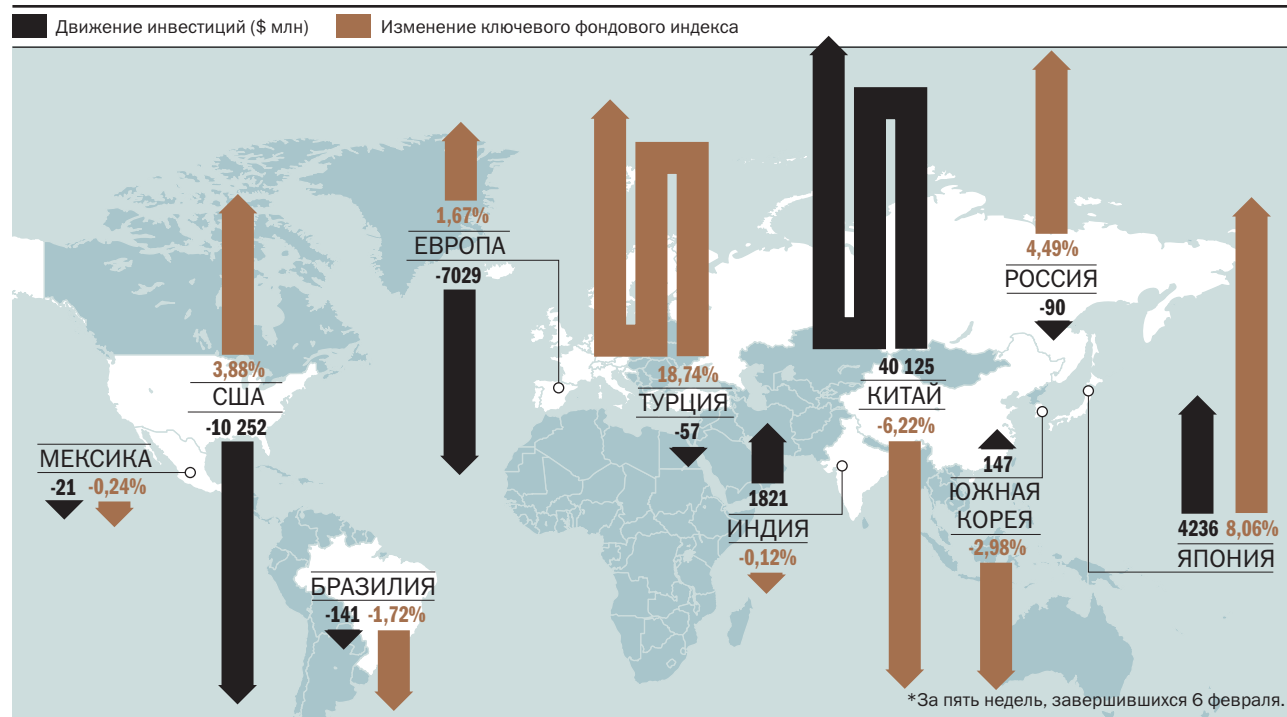
Как и в прошлом году, основные денежные потоки идут в фонды, ориентированные на китайский рынок акций. За пять недель нового года фонды данной категории получили от клиентов свыше \$40 млрд, что более чем в четыре раза выше результата за тот же период 2023 года. Свыше половины всех инвестиций поступило в фонды Китая в последнюю неделю рассмотренного периода — это лучший недельный результат для данной категории фондов.

Однако такие инвестиции в значительной степени обеспечены государственными управляющими компаниями. В начале февраля крупная китайская государственная инвестиционная компания Central Huijin Investment, контролируемая Министерством финансов Китая, опубликовала на своем сайте краткое заявление, в котором говорится, что она «увеличила объемы покупок локальных ETF в последние дни». Компания пообещала «постоянно наращивать размер активов», хотя и не стала раскрывать подробности, включая фактическую сумму или сроки. Управляющий активами УК «Система Капитал» Дмитрий Терпелов приводит оценки Goldman Sachs, согласно которым «национальная команда» суверенных фондов Китая могла за январь скупить китайских акций на \$9,7 млрд.

ТЕКСТ Татьяна Палаева
ФОТО Getty Images

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.



Активные действия китайского правительства предпринимаются для остановки снижения фондового рынка. В январе основной китайский индекс SSE Composite просел на 6%, что почти вдвое больше падения за весь 2023 год. Индекс снижается третий год, потеряв за это время почти четверть своего веса. «Шаги по прямым покупкам на рынке стали частью более широкого спектра правительственных контрмер, введенных с конца прошлого года, которые в числе прочего включают противодействие „злонамеренным“ коротким продажам», — отмечает директор по инвестициям Astero Falcon Олег Новиков.

Предпринимаемые китайским правительством шаги привлекают внимание и рыночных инвесторов, как спекулянтов-частников, так и институциональных инвесторов. «Такие инвесторы ставят на то, что какие-то меры работают и они, соответственно, смогут хорошо заработать на отскоке котировок, сделав покупки вблизи возможного дна. Так что часть притоков, вероятно, в том числе от них», — полагает Дмитрий Терпелов.

Индийское чудо

Существенный рост инвестиций отмечается в фонды Индии, чистый приток средств в которые по итогам отчетного периода составил, по оценкам «Денег», почти \$1,8 млрд. Это лучший результат для данной категории фондов за последние четыре месяца. Связано это в первую очередь с неплохой динамикой экономики Индии. МВФ и Всемирный банк считают, что в 2024 и 2025 годах индийская будет расти быстрее



GETTY IMAGES

других крупных экономик. Обе организации предполагают, что темпы роста ВВП Индии в следующие два года превысят 6%, в то время как ВВП Китая в этот период будет расти с темпом выше 4%.

При столь высоких темпах роста экономики Индии, как считает аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов, инвесторы готовы закрывать глаза на более высокие мультипликаторы, с которыми торгуются индийские компании. По данным SEIC, которые приводит господин Беспалов, показатель P/E (отношение цены компании к прибыли) для индийского индекса SENSEX составляет более 24, тогда как китайский индекс Shanghai Composite торгуется с показателем P/E, близким к 11,5. «Для Китая более ярко выражены геополитические риски, а также риски возобновления ужесточения торговых ограничений со стороны США», — отмечает эксперт.

Развитые отстающие

Международные инвесторы, как и в 2023 году, с осторожностью относятся к инвестициям в фонды рынков развитых стран. По данным EPFR, с начала года клиенты фондов developed markets забрали почти \$5,2 млрд, что сопоставимо с инвестициями за аналогичный период 2023 года. Это худший старт года для данной категории фондов с 2019 года, тогда международные инвесторы забрали почти \$50 млрд из-за опасения дальнейшего ухудшения торговых отношений между США и Китаем и негативных последствий для американской экономики.

Как и пять лет назад, основные потоки идут из фондов США и Европы. С начала года данные категории фондов потеряли в виде чистого оттока \$10,3 млрд и \$7 млрд. Для оттока клиентских средств из фондов США в целом DM (developed markets) есть несколько причин. Во-первых, инвесторы фиксируют прибыль. С начала года ведущие американские индексы неоднократно обновляли исторические максимумы. В феврале американский индекс S&P 500 впервые в истории превысил уровень 5000 пунктов, прибавив с начала года почти 6%. «Некоторые участники рынка считают рынок перегретым и предпочитают выйти на пике, не дожидаясь возможной коррекции», — считает Олег Новиков.

Во-вторых, многие видят риски того, что ФРС США может приступить к понижению ставки позже, чем того ждут участники рынка. В конце года большинство глобальных управляющих, опрошенных VofA, ожидали первое понижение ставки в конце первого квартала. В январе же вышли сильные данные по рынку труда США, и ФРС теперь может не так скоро начать снижать процентные ставки. В таких условиях доходность десятилетних UST вновь начала расти и вернулась к максимумам с середины декабря около 4,18%. «Если данные по инфляции разочаруют или ФРС несколько ужесточит риторику на фоне все еще сильного рынка труда, это может быть фактором риска для мультипликаторов и цен акций», — полагает Дмитрий Терпелов.

Оттоку капитала из США, как считает Олег Новиков, способствовала и рас-

продажа акций американских региональных банков, спровоцированная обвалом котировок New York Community Bancorp. С 31 января по 7 февраля акции банка обвалились более чем на 60% на фоне сообщений об убытках за четвертый квартал в \$252 млн. Аналитики ожидали прибыль в размере \$206 млн. В таких условиях американские инвесторы вновь начали активно скупать акции фондов денежного рынка. По данным EPFR, с начала года чистый приток средств в такие фонды превысил \$211 млрд. «Участники рынка пользуются текущими высокими ставками по банковским вкладам, чтобы зафиксировать привлекательную безрисковую доходность», — поясняет господин Новиков.

Японский противоток

Особняком среди фондов развитых стран стоят фонды Японии. С начала года чистые привлечения в такие фонды составили \$4,2 млрд, что почти втрое выше оттока за аналогичный период минувшего года. «Бычьим» настроениям инвесторов в отношении японских акций способствует слабость иены, курс которой снизился с начала года на 6%, до ¥149,3 за доллар. «Добавляют привлекательности таким инвестициям мягкая монетарная политика Банка Японии (учетная ставка 0,1%) и долгосрочные перспективы роста мультипликаторов по мере улучшения корпоративного управления», — считает Дмитрий Терпелов. По данным Financial Times, доля компаний с двумя и более независимыми директорами там выросла с 22% в 2014 до 99% в 2023

году, доля компаний, раскрывающих отчетность на английском языке, выросла с 80% в 2020 году до 97%.

Ставка на Банк России

Наряду с фондами развитых стран отток средств зафиксировали и российские фонды акций. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, за пять недель 2024 года чистый отток средств из таких фондов превысил 8 млрд руб., или почти \$90 млн (при среднем курсе доллара 89,6 руб./\$). Таким образом, частные инвесторы забрали две трети всего объема средств, инвестированных в акции в 2023 году (11 млрд руб., или \$124 млн при среднем курсе за отчетный период 88,4 руб./\$).

Масштабный отток средств из фондов акций в значительной степени был связан с завершением разблокировки ликвидной части фондов, операции с которыми были приостановлены еще весной 2022 года. Напомним, что 15 октября прошлого года управляющие компании завершили подачу в Банк России правил на регистрации ЗПИФ-А, в которые выделялись активы розничных фондов, заблокированные на счете НРД в Euroclear и Clearstream. В итоге инвесторы, просидевшие в таких фондах полтора года, наконец-то получили возможность вернуть часть инвестиций.

Сильным оттокам из фондов способствует и эффект высокой ключевой ставки. В декабре Банк России довел ставку до 16%, следом выросли и ставки по депозитам. В январе средняя максимальная ставка по депозитам крупнейших банков приблизилась к максимуму с апреля 2022 года в 15%. «В период высоких ставок факторы роста российского рынка акций (дорогая нефть, относительно слабый рубль, большие дивиденды) смещаются на второй план, так как они дают более краткосрочный эффект и во многом балансируют друг друга», — отмечает главный аналитик УК ТРИНФИКО Максим Васильев.

Дальнейшая ситуация с предпочтениями российских инвесторов будет определяться ожиданиями снижения ключевой ставки ЦБ. Аналитики допускают первое понижение уже во втором квартале, хотя сам ЦБ более консервативен. По прогнозу Банка России, средняя ключевая ставка в 2024 году может составить 14%. Прогноз, по мнению Максима Васильева, свидетельствует о достаточно сдержанном подходе регулятора в вопросе ее снижения, а значит, восстановление спроса на российские акции, вероятнее всего, также будет плавным. К концу года при нейтральном прогнозе он ждет достижения индексом Мосбиржи уровня 3400–3500 пунктов ●

SEC ОТКРЫЛА АМЕРИКУ

НА АМЕРИКАНСКОМ РЫНКЕ НАЧАЛИ ТОРГОВАТЬСЯ ПЕРВЫЕ СПОТОВЫЕ КРИПТО-ETF

Новый год начался для криптовалютного рынка важными регуляторными изменениями. В январе после десяти лет сопротивления Комиссия по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) одобрила биржевые торги акциями 11 спотовых ETF на биткойн (BTC-ETF). Это решение, как считают участники рынка, может стать сильным драйвером для развития всего рынка цифровых валют, поскольку упрощает доступ к ним не только институциональным, но и частным инвесторам. В ближайшие месяцы на рынке ждут появления новых фондов не только на биткойн, но и на эфир (Ethereum) и лайткойн (Litecoin).

В

начале 2024 года на криптовалютном рынке произошло знаковое событие — на американском рынке появились первые биржевые фонды ETF на спотовый биткойн (BTC-ETF). 10 января SEC одобрила листинг и торговлю 11 ETF, базовым активом которых выступает самая популярная цифровая валюта — биткойн.

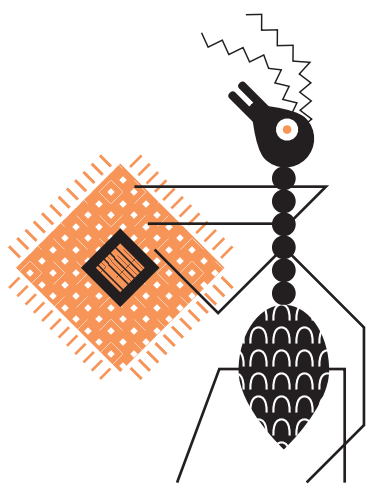
11 января на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) начались операции с акциями фонда Grayscale Bitcoin Trust и еще двух BTC-ETF инвестиционных компаний Bitwise Bitcoin, Hashdex Bitcoin. В тот же день на NASDAQ начались торги с акциями iShares Bitcoin Trust, Valkyrie Bitcoin Fund. Наибольшее число фондов появилось на Чикагской бирже опционов (CBOE): ARK 21Shares Bitcoin, Invesco Galaxy Bitcoin, VanEck Bitcoin Trust, WisdomTree Bitcoin Fund, Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund и Franklin Bitcoin.

Участники рынка отмечают повышенный интерес инвесторов к новым фондам, за исключением Grayscale Bitcoin Trust, который столкнулся с оттоком средств клиентов. По данным финансового аналитика BitRiver Владислава Антонова, за неполный месяц клиенты GBTC вывели из него свыше \$6 млрд. Большая часть этих средств была инвестирована в BTC-ETF других компаний. По состоянию на 7 февраля в таких фондах уже хранилось около 187 тыс. биткойнов на общую сумму \$8,5 млрд. Такое перераспределение, как считает Владислав Антонов, связано с более высокой комиссией GBTC. Вознаграждение инвестиционной компании за управление этим фондом составляет 1,5%, тогда как у других фондов не превышает 0,5%. К тому же в отличие от остальных фондов GBTC появился еще в сентябре 2013 года, и объем активов под его управлением даже после оттока превысил 466,5 тыс. биткойнов на \$21 млрд (по данным на сайте фонда).

Первооткрыватели

Американские инвестиционные компании не стали первооткрывателями, так как первые спотовые BTC-ETF появились в Канаде и Германии в 2021 и 2023 годах соответствен-

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Александр Казаков**



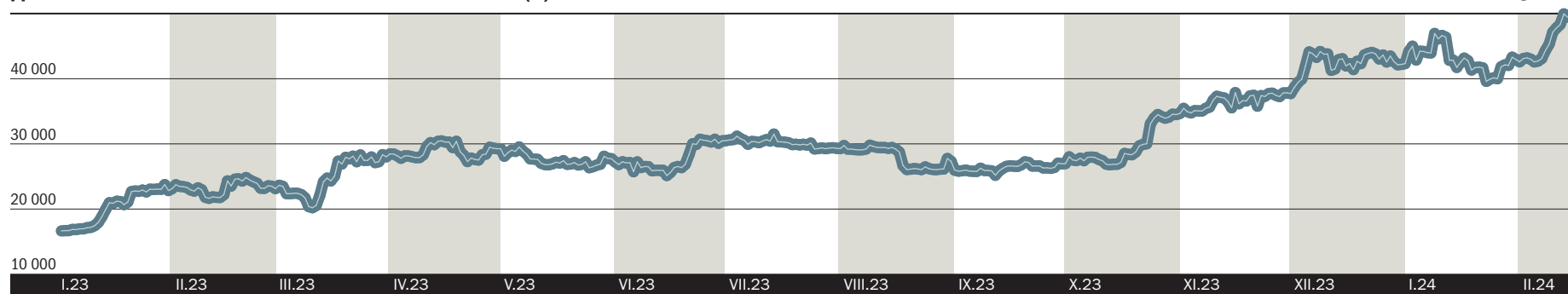
АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

но. Но, как отмечает региональный директор CommEX по РФ и СНГ Антон Торопцев, эти рынки не столь значимы для криптовалют, как рынок США с его ликвидностью и объемами, поэтому и не стали знаковыми для индустрии.

Попытки зарегистрировать фонды активно предпринимались и американскими инвестиционными компаниями, но все они были безуспешны из-за принципиальной позиции SEC. Первую заявку на запуск ETF в США в 2013 году подали братья Уинкловсы, основатели криптобиржи Gemini. SEC ожидаемо отклонила их запрос. «На фоне роста (курса биткойна. — „Деньги“) в 2017 году интерес к вопросу ре-

ДИНАМИКА КУРСА БИТКОЙНА НА МИРОВОМ РЫНКЕ (\$)

Источник: Investing.com.





гистрации снова оживился, но SEC вновь отказала Уинкловсам, в мотивировочной части отказа говорилось о подверженности крипторынка манипуляциям, что создает повышенные риски», — вспоминает Антон Торопцев. Зарегистрировать ETF пытались и другие участники финансового рынка, включая Grayscale, BlackRock. В официальном заявлении от 10 января 2024 года председатель SEC Гэри Генслер вспоминал, что «начиная с председателя Джея Клейтона в 2018 году и по март 2023 года Комиссия отклонила более 20 заявок на правила обмена для спотовых биткойн-ETF».

SEC не устояла

Изменению позиции Комиссии по ценным бумагам и биржам США, по словам ее главы Гэри Генслера, способствовало дело компании Grayscale. Эта компания запустила один из первых фондов на биткойн — траст Grayscale Bitcoin Trust (GBTC), который предлагал инвесторам косвенное владение биткойном. В 2017 году компания впервые подала заявку в SEC на добавление GBTC в качестве спотового биткойн-ETF, но получила отказ. Для смягчения позиции регулятора Grau-

scale в 2020 году начала добровольно отчитываться в рамках Закона о биржах в SEC, но и это не помогло. В итоге после очередного отказа регулятора компания подала иск против него и выиграла судебные разбирательства.

В августе минувшего года Апелляционный суд США по округу Колумбия отметил решение SEC и удовлетворил ходатайство Grayscale. Свое решение суд мотивировал тем, что в ходе разбирательств Комиссия по ценным бумагам и биржам не смогла обосновать причину того, почему ранее она одобрила листинг двух ETF на фьючерсы на биткойн, но отказалась одобрить листинг ETF на спотовый биткойн. Спустя пять месяцев SEC приняла положитель-

«Ажиотаж вокруг запуска BTC-ETF способствует росту интереса к инвестициям в криптовалюты и со стороны состоятельных клиентов»

ное решение как по фонду Grayscale, так и фондам ряда других компаний. «Учитывая эти обстоятельства (постановление суда. — „Деньги“) и те, которые более подробно обсуждаются в приказе об утверждении, я считаю, что наиболее устойчивым путем вперед является одобрение листинга и торговли этими спотовыми акциями биткойн-ETF», — отметил в заявлении к решению от 10 января Гэри Генслер. Он подчеркнул, что комиссия по-прежнему не одобряет и не поддерживает криптовалютные торговые платформы или посредников, которые в большинстве своем не отвечают федеральному законодательству о ценных бумагах и часто имеют конфликт интересов.

От частного к общему

Решение SEC, как считает директор по развитию многофункциональной блокчейн-платформы Bringold Сергей Селиванов, стало символом признания криптовалют как легитимного актива для инвестиций наряду с традиционными финансовыми инструментами. На его взгляд, оно имеет революционное значение для всего рынка цифровых валют. Добавляет легитимности этому классу активов в глазах инвестора и то обстоятельство, что ETF запустили не малоизвестные рынку компании, а крупные хорошо узнаваемые участники рынка, включая BlackRock, VanEck, WisdomTree, Fidelity, Franklin Templeton. Высокая репутация этих финансовых учреждений, как считает директор по инвестициям Astero Falcon Олег Новиков, в сочетании с созданной нормативной базой и финансовым надзором SEC будет способствовать росту доверия к криптовалютам как самостоятельному классу активов.

С запуском BTC-ETF не только институциональные, но и розничные инвесторы получают удобный и безопасный с технической точки зрения способ получения экспозиции на биткойн на основе привычной биржевой инфраструктуры. В отсутствие спотовых фондов прямое владение биткойном было сопряжено с рядом технических трудностей, что делало рынок недоступным для значительной части розничных инвесторов, тогда как для покупки BTC-ETF достаточно иметь брокерский счет у брокера, предоставляющий доступ на бирже, где они торгуются. Это неизбежно приведет к росту ликвидности биткойна. «На фоне роста ликвидности, увеличения спроса и притоков нового капитала мы наблюдаем рост и самой рыночной цены биткойна (а также других криптовалют), хотя и с характерной для этого рынка высокой краткосрочной волатильностью», — отмечает господин Новиков.

«Ажиотаж вокруг запуска BTC-ETF способствует росту интереса к инвестициям в криптовалюты и со стороны состоятельных клиентов», — полагает Олег Новиков. Такие инвесторы традиционно более консервативны и основную часть сбережений хранят в облигациях, но и они не могут игнорировать положительный новостной фон и продолжающийся рост цены криптовалют. Но такие инвестиции подходят далеко не всем, а в первую очередь тем инвесторам, кто готов рискнуть, так как высокая волатильность курсов цифровых валют никуда не делась. «Аллокация на криптовалюты заслуживает место и в портфелях более консервативных инвесторов, с учетом уникальных фундаментальных

**ПОКУПАЙ СЛУХИ,
ПРОДАВАЙ ФАКТ**

После положительного решения SEC по BTC-ETF курс биткойна начала снижаться и 24 января опустился до \$38,5 тыс., потеряв за две недели почти 18%. Сработало правило — «покупай слухи, продавай факт». Коммерческий директор ОКХ Ленникс Лай отмечает, что основное влияние запуска BTC-ETF на рынок криптовалют пришлось на квартал до собственно официального одобрения от американского регулятора. По его словам, инвесторы прогнозировали скорое одобрение BTC-ETF с осени 2023 года, в итоге за три месяца с первой декады октября курс биткойна вырос на 70%, до \$46 тыс. После того как ожидания оправдались, многие из тех, кто играл на ожиданиях, решили зафиксировать прибыль — это и привело к падению котировок.

В связи с тем, что запуск BTC-ETF — важный этап развития для крипторынка в долгосрочной перспективе, биткойн очень быстро восстановил утраченные позиции. 9 февраля его курс закрепился выше \$48 тыс.

«Запущенные спотовые биткойн-фонды предполагают физическую покупку монет. Таким образом, приток капитала в эти фонды напрямую влияет на баланс спроса и предложения на биткойны на крипторынке, следовательно, оказывает позитивное влияние на курс монеты», — считает Ленникс Лай.

На биткойн будут влиять и более традиционные факторы. Ближайший из них — это халвинг в сети, который состоится 21 апреля. Халвинг — это плановое сокращение количества вновь выпускаемых биткойнов (BTC), которые создаются и распределяются среди майнеров, выполняющих проверку и подтверждение транзакций в сети. По словам Владислава Антонова, уполовинивание награды за блок ведет к повышению стоимости биткойна. Но, как отмечает Ленникс Лай, эффект держится обычно 12-18 месяцев.

Помимо отраслевых событий на крипторынок оказывают влияние макроэкономические показатели, такие как ключевая ставка в США, темпы ее снижения или повышения и уровень роста потребительских цен. «Снижение ключевой ставки в США в марте 2024 года может возродить аппетит инвесторов к рискованым активам и способствовать росту крипторынка», — считает господин Лай. По мнению Владислава Антонова, до конца года биткойн может вырасти до \$85 тыс., а к середине 2025 года — до \$150 тыс. Этому может способствовать переток ликвидности из ETF с традиционными активами (акции, облигации, инструменты денежного рынка и товары) в крипто-ETF. «Поскольку эмиссия биткойна ограничена, то по нему стоит ожидать обновления исторического максимума к концу года», — предсказывает господин Антонов.



АЛЕКСАНДР НАЗАНОВ

драйверов роста и низкой корреляции с более традиционными активами. При правильном подходе криптовалюты могут служить диверсифицирующим элементом в контексте сбалансированного портфеля и даже снизить общую волатильность портфеля, одновременно увеличивая потенциал прибыли», — считает господин Новиков.

Светлое будущее

В таких условиях на рынке ждут дальнейшего расширения списка крипто-ETF, причем не только на биткойн, но и другие цифровые валюты. «Успех первых спотовых биткойн-ETF может привести к тому, что другие управляющие компании также захотят запустить свои криптовалютные фонды, что будет способствовать дальнейшему развитию и интеграции криптовалют в традиционную финансовую систему», — считает Сергей Селиванов.

По словам Антона Торопцева, следующим на рынке ждут одобрения Ethereum ETF. Эфир — это вторая по популярности криптовалюта с капитализацией свыше \$300 млрд. Вдобавок к этому Ethereum является платформой для смарт-контрактов и децентра-

лизованных приложений, что делает его ключевым игроком в мире децентрализованных финансов (DeFi) и децентрализованных автономных организаций (DAO).

Первая попытка запустить фонд на эфир пока не увенчалась успехом. В начале февраля SEC отклонила заявку BlackRock на открытие спотового фонда на эту криптовалюту, но может вернуться к ее рассмотрению уже 10 марта. «SEC не торопится, так как хочет посмотреть на результаты торгов BTC ETF. Трех месяцев достаточно, чтобы сделать выводы и учесть недочеты. Поэтому открытие спотовых фондов для второй по величине криптовалюты — вопрос времени», — уверен Владислав Антонов. По его мнению, следом может быть сформирован ETF на Litecoin, который дополнит биткойн, как «серебро» — «золото», предлагая быстрые транзакции и низкие комиссии.

Россия идет своим путем

В России не ждут появления крипто-фондов, поскольку помимо высоких рисков таких активов в целом есть и повышенные инфраструктурные риски. Ранее отечественные управ-

ляющие компании создавали ПИФы, ориентированные на компании, развивающие технологию блокчейн, но все они из-за западных санкций оказались заблокированы. Несколько лет назад крупные управляющие компании предпринимали попытки зарегистрировать правила фондов на криптовалюты и производные, покупка которых прямо не была запрещена законодательством РФ. Однако российский ЦБ негативно отнесся к таким инициативам и на регуляторном уровне запретил включение иностранных криптоактивов в состав любых ПИФов. Под запрет попали не только открытые и биржевые, доступные широкой рознице, но и закрытые ПИФы, ориентированные на ограниченный круг инвесторов.

Вместе с тем российский регулятор не стал запрещать включение в состав фондов цифровые активы (ЦФА), выпущенные по российскому праву. Однако пока этот рынок слабо развит в России. Первое размещение ЦФА состоялось лишь в июне 2022 года, и с тех пор 51 эмитент провел размещение 230 выпусков ЦФА. По данным Ассоциации операторов инвестиционных платформ, по итогам минувшего года объем рынка ЦФА составляет лишь 72 млрд руб. «У нас есть интерес к рынку ЦФА, правда, пока больше теоретический — мы прорабатывали возможность приобретения такого рода инструментов, возможность учета таких активов в специализированных депозитариях. Но для массового использования есть ряд практических ограничений», — комментирует гендиректор «ТКБ Инвестмент Партнерс» Дмитрий Тимофеев. В числе минусов, которые нивелируют все плюсы ЦФА (низкие инфраструктурные затраты, более мягкое регулирование рынка), эксперт называет отсутствие организованного вторичного обращения и отсутствие ликвидности ●

КРУПНЕЙШИЕ СПОТОВЫЕ ETF-ФОНДЫ НА БИТКОЙН					
НАЗВАНИЕ ФОНДА	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	ЦЕНА АКЦИИ (\$)	ОБЪЕМ АКТИВОВ (\$ МЛРД)	КОМИССИЯ (%)	БИРЖА
GRAYSCALE BITCOIN TRUST	GRAYSCALE	44,86	23,33	1,5	NYSE
ISHARES BITCOIN TRUST	BLACKROCK	28,48	4,38	0,25	NASDAQ
FIDELITY WISE ORIGIN BITCOIN FUND	FIDELITY INVESTMENTS, INC	44,02	2,30	0,25	CBOE
ARK 21SHARES BITCOIN	ARK INVESTMENT MANAGEMENT LLC	47,63	1,02	0,21	CBOE
BITWISE BITCOIN	BITWISE ASSET MANAGEMENT	27,39	0,93	0,2	NYSE
INVESCO GALAXY BITCOIN	INVESCO LIMITED	48,27	0,34	0,25	CBOE
VANECK BITCOIN TRUST	VANECK	56,87	0,17	0,25	CBOE
VALKYRIE BITCOIN FUND	VALKYRIE FUNDS LLC	15,61	0,14	1,24	NASDAQ
HASHDEX BITCOIN	HASHDEX	59,7	0,10	0,94	NYSE
FRANKLIN BITCOIN	FRANKLIN HOLDINGS LLC	29,18	0,08	0,19	CBOE
WISDOMTREE BITCOIN FUND	WISDOMTREE	53,087	0,02	0,25	CBOE

Источники: Bloomberg, официальные сайты фондов.



JOE DENNEHY / THE BOSTON GLOBE / GETTY IMAGES

МОДЕЛЬЕР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

КАК ПОТОМОК РУССКИХ ЭМИГРАНТОВ
РОБЕРТ СОЛОУ ИЗМЕНИЛ СОВРЕМЕННУЮ ЭКОНОМИКУ

Лауреат Нобелевской премии по экономике Роберт Мертон Солоу скончался на 100-м году жизни 21 декабря 2023 года. Его имя еще при жизни вошло в историю экономической теории. В любом вузовском учебнике по экономике можно прочесть про «модель Солоу—Свона» и «остаток Солоу». Разработанная Солоу в 1950-е годы теория зависимости долгосрочного экономического роста от научно-технического прогресса до сих пор актуальна.



Послушался отца

Роберт Мертон Солоу был внуком иммигрантов. Все его дедушки и бабушки (Шломо, Роза, Давид и Фанни) прибыли в Америку из Российской империи. Родители появились на свет уже в Соединенных Штатах.

Отец Роберта, Милтон Генри Солоу, занимался меховым бизнесом. В 1936 году два бандита зашли в принадлежащий Милтону Солоу магазин в Чикаго, заперли единственного продавца в несгораемом шкафу и вынесли из магазина меха на \$8 тыс. (примерно соответствует современным \$176,5 тыс.). В 1937 году Милтон Солоу стал закупать меха в Советском Союзе. В 1944 году, в период расцвета советско-американской дружбы, он в интервью агентству Associated Press, хвалил якутских охотников, умеющих бить белку в глаз, чтобы не портить шкуры.

Своему сыну Милтон однажды дал такой совет по выбору профессии: «Роберт, мне все равно, чем ты будешь заниматься в жизни. Но если ты пойдешь в меховой бизнес, я тебя убью». Роберт послушался и не пошел в меховой бизнес. В школе он учился так хорошо, что дважды «перепрыгивал» через класс, в результате окончил ее не в 18, а в 16 лет. Он сумел получить стипендию, которой хватило на оплату первого курса в Гарвардском университете. В Гарварде изучал антропологию и социологию. В 1942 году Роберт Солоу записался добровольцем в армию. Он свободно владел немецким и знал азбуку Морзе. Благодаря этому его направили в часть, занимавшуюся переводом перехваченных немецких радиопереговоров. После демобилизации в 1945 году Солоу вернулся в Гарвард, выбрав направ-

ление «общественные науки». В него входили и курсы по экономике.

Незадолго до окончания Второй мировой войны Роберт Солоу женился на Барбаре Льюис. Первой в их семье всерьез увлеклась экономикой именно она. Солоу решил изучать экономику с супругой за компанию.

В Гарварде Солоу повезло с учителем. Экономикой преподавал Василий Леонтьев, будущий нобелевский лауреат. Солоу одно время работал у Леонтьева ассистентом на полставки. По совету учителя Солоу стал углубленно изучать математику. Особенно его увлекли теория вероятностей и статистика. В 1951 году Солоу получил докторскую степень в Гарварде. Диссертация, которую он писал под научным руководством Леонтьева, была посвящена распределению доходов. Использование теории вероятностей в экономических исследованиях в те годы было тогда в новинку.

Из Гарварда в Массачусетс

Во время учебы в Гарварде сфера интересов Солоу сместилась в сторону макроэкономики. Сильное влияние на Солоу оказала опубликованная в 1947 году книга Пола Самуэльсона «Основания экономического анализа».

В 1949 году Солоу начал преподавательскую карьеру — ассистентом профессора статистики в Массачусетском технологическом институте (МТИ) с окладом \$4,4 тыс. в год (по покупательной способности это примерно соответствует современным \$56,7 тыс.). Он читал курсы по статистике и эконометрике.

После Гарварда, известного тогда своими традициями антисемитизма, еврею Солоу легче было продолжить научную карьеру в МТИ. На собеседовании при поступлении в МТИ Солоу познакомился с Самуэльсоном, чьей книгой восхищался. Большая часть научной карьеры двух ученых была связана именно с этим учебным заведением. Самуэльсон проработал в МТИ с 1940 года до своей смерти в 2009 году, Солоу — до выхода на пенсию в 1995 году. Над многими экономическими теориями Солоу и Самуэльсон работали вместе. Одна из их самых известных совместных работ — «Аналитические аспекты антиинфляционной политики». Она была опубликована в 1960 году в майском номере журнала American Economic Review.

Самые известные работы Солоу, работы, которые десятилетия спустя принесут ему Нобелевскую премию, были

ТЕКСТ Алексей Алексеев
ФОТО Joe Dennehy/
The Boston Globe/
Getty Images,
David L. Ryan/
The Boston Globe/
Getty Images,
AP, Getty Images,
Stephen Jaffe/AFP,
Mandel Ngan/AFP

НОБЕЛЕВСКАЯ ЭСТАФЕТА

Роберт Солоу говорил: «Нажется, я первый нобелевский лауреат, который был учеником нобелевского лауреата» (Василия Леонтьева. — «Денги»). Четверо студентов, учившихся у Солоу, также стали нобелевскими лауреатами по экономике. Это Джордж Акерлоф и Джозеф Стиглиц (оба в 2001 году, «за их анализ рынков с асимметричной информацией»), Питер Даймонд (2010 год, «за исследования рынков с моделями поиска») и Уильям Нордхаус (2018 год, «за интеграцию изменения климата в долгосрочный макроэкономический анализ»).

напечатаны в конце 1950-х. Это статья «Вклад в теорию экономического роста», опубликованная в журнале Quarterly Journal of Economics в 1956 году, и опубликованная годом позже в журнале Review of Economics and Statistics статья «Техническое изменение и агрегированная производственная функция». Независимо от Солоу в том же 1956 году австралийский экономист Тревор Свон опубликовал в журнале Economic Record работу «Экономический рост и накопление капитала», в которой высказал схожие идеи. Предложенную двумя экономистами модель экзогенного экономического роста иногда называют моделью Солоу—Свона, иногда — моделью Свона. Американисту принадлежит пальма первенства — его работа увидела свет в феврале, статья австралийца — в декабре.

Обеспечить стабильность системы

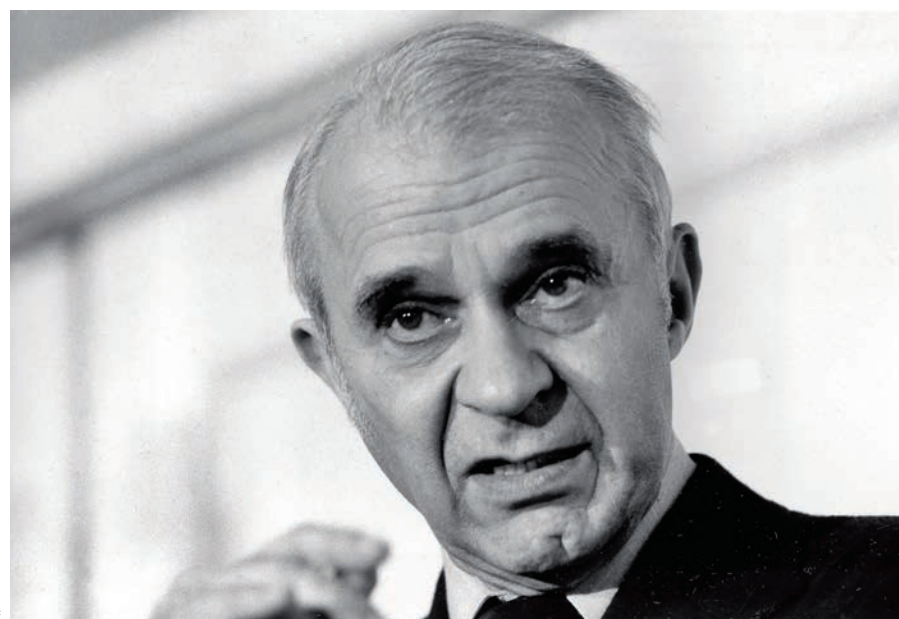
В 1960–1970-е годы Роберт Солоу консультировал по вопросам экономики трех президентов — Джона Фицджеральда Кеннеди, Линдона Бейнса Джонсона и Ричарда Милхауза Никсона. Особенно сильным было его влияние на экономическую политику США при Кеннеди. По словам Солоу, Кеннеди был прекрасным президентом, так как читал служебные записки, которые ему направляли. Однажды Кеннеди позвонил Солоу и спросил: «Не могли бы вы объяснить, что написано в вашей записке во втором параграфе на странице два?»

Высокий авторитет Солоу-экономиста обеспечила разработанная им в конце 1950-х теория экономического роста (экономический рост — увеличение реального ВВП при полной занятости в результате расширения производственного потенциала стра-



DAVID L. RYAN / THE BOSTON GLOBE / GETTY IMAGES

Своему сыну Милтон однажды дал такой совет по выбору профессии: «Роберт, мне все равно, чем ты будешь заниматься в жизни. Но если ты пойдешь в меховой бизнес, я тебя убью»



Нобелевский лауреат Василий Леонтьев — наставник нобелевского лауреата Роберта Солоу

ны за определенный период времени). В 2007 году Солоу дал интервью длиной более двух с половиной часов для проекта устной истории Массачусетского технологического института. В нем он, в частности, объяснил основное содержание двух своих главных работ, в которых изложены основы этой теории. Вот выдержки из этого интервью: «Прошло всего десятилетия с окончания войны. В мире происходило необъяснимое явление...

европейские экономики быстро росли. В США фактически не было послевоенной рецессии, которой все опасались. Экономика росла. Но экономики росли с разной скоростью. Была также проблема развивающихся стран. Хотя она меня не сильно интересовала. Но она витала в воздухе. Это

Большая часть жизни и научной карьеры Солоу была связана с Массачусетским технологическим институтом

была одна из нерешенных проблем — как просчитать, какое дать объяснение путям роста современной экономики, тому, что одни экономики растут быстрее других. Какие характеристики нужно использовать, чтобы сделать это? Были попытки с этим разобраться».

В своей статье 1956 года Солоу подверг критике господствовавшие в то время теории — концепции экзогенного (обусловленного внешними факторами) экономического роста, разработанные Роем Харродом и Евсеем Домаром. Модель, которую он назвал моделью Харрода—Домара. По его утверждению, один из главных ее принципов состоял в том, что даже в долгосрочном периоде невозможно обеспечить равновесный экономический рост (такой, при котором объемы совокупного спроса и совокупного предложения, увеличивающиеся от периода к периоду, постоянно равны между собой). Если какой-то из ключевых параметров — норма сбережений, коэффициент капиталоемкости, темпы роста рабочей силы — отклонится от равновесного значения, вся система выйдет из равновесия, последствием чего будет рост безработицы или продолжительная инфляция.

Солоу посчитал неверным следующий из модели вывод о том, что стабильный экономический рост невозможен. Современная капиталистическая экономика не может постоянно находиться на грани краха, утверждал он. Это демонстрирует исторический опыт. Исключение в виде Великой депрессии лишь подтверждает правило.



GETTY IMAGES

Роберт Солоу принимает поздравления в связи с присуждением ему Нобелевской премии по экономике. 1987 год

ников) и накопление капитальных благ (строительство новых заводов и фабрик, рост числа станков и другого оборудования). Но концы с концами не сходились. Не сходились сильно. Оставался какой-то необъяснимый компонент, благодаря которому темпы роста экономики в реальности были гораздо выше, чем должны были быть теоретически. Солоу нашел объяснение — научно-технический прогресс. Появление и использование новых, передовых технологий, а также освоение работниками новых навыков, что вело к повышению производительности труда. Солоу вычислил вклад НТП в экономический рост. Из интервью 2007 года: «Поразительно, но я обнаружил, что приблизительно 80% роста американской экономики в XX веке следовало отнести на счет технологического прогресса в широком смысле этого слова. Этот вывод также более или менее продержался 50 лет». Факторы роста экономики, не относящиеся к труду и капиталу, стали называть «остатком Солоу».

В более поздних работах других экономистов остаток Солоу объяснялся не только научно-техническим прогрессом. Тем не менее в 2007 году, по оценке Роберта Солоу, этим фактором можно было объяснить 60–70% экономического роста в США и, возможно, в большинстве европейских стран.

НТП или нет

Согласно модели Солоу, экономический рост может происходить как за счет роста рабочей силы и средств производства, так и благодаря научно-техническому прогрессу. Но в первом случае скорость экономического роста будет со временем замедляться. Это конечный процесс, то есть экономика со временем придет к состоянию, когда доходы на душу населения перестанут расти. Во втором случае доходы на душу населения растут пропорционально росту остатка Солоу.

В 1994 году американский экономист Пол Кругман (лауреат нобелевской премии по экономике 2008 года) опубликовал в журнале *Foreign Affairs* статью «Миф об азиатском чуде». В своей статье Кругман использовал положения модели Солоу, приводя следующий упрощенный гипотетический пример.

Солоу решил создать модель, основанную на модели Харрода—Домара, но исключающую предположение о том, что нельзя гарантировать стабильный экономический рост. Продолжим цитировать объяснение самого Солоу: «Я обнаружил, что фактически за счет другого подхода к технологии по сравнению с подходом Харрода и Домара и максимального извлечения пользы из возможности замены капитала трудом, а труда капиталом можно получить модель, которая будет лучше. Эта модель будет рабочей. Ею можно пользоваться. Ее можно использовать для интерпретации фактов, статистических данных. Выяснилось, что это хорошая штука... 50 лет спустя ее все еще цитируют в журналах. Это все еще фундаментальная модель роста развитой экономики, капиталистической экономики». В модели Солоу долгосрочный экономический

Роберт Солоу консультировал по вопросам экономики трех президентов — Джона Фицджеральда Кеннеди, Линдона Бейнса Джонсона и Ричарда Милхауза Никсона

рост зависит не только от накопления капитала и роста трудовых ресурсов за счет роста численности населения, но также от увеличения производительности труда за счет научно-технического прогресса (НТП).

НТП решает все

Разработав модель, Роберт Солоу задумался над тем, как можно ее практи-

чески использовать. Он решил обработать статистические данные по экономике США прошлых лет. Ему были доступны данные начиная с 1909 года. Первоначально он придерживался общепринятой в то время идеи — что основными факторами, влияющими на экономический рост, являются труд и капитал, то есть рост населения (и соответствующий рост числа работ-

Президент США Билл Клинтон награждает Роберта Солоу Национальной медалью науки США. 1999 год

Предположим, что в какой-то стране неизменна численность населения и рабочей силы, так что все вложения в средства производства ведут к росту капитала из расчета на одного работающего. Пусть каждый работник работает на оборудовании стоимостью \$10 тыс., производит товары и услуги на \$10 тыс., а доходность капитала составляет 40%. Это значит, что оборудование стоимостью \$10 тыс. ежегодно приносит прибыль в размере \$4 тыс. Предположим далее, что 20% дохода страны инвестируются в средства производства. Как быстро будет расти экономика? Первоначально — очень быстро. В первый год размер капитала из расчета на одного работника вырастет на 20%, то есть на \$2 тыс. При 40-процентной доходности капитала это приведет к росту экономики на 8%. Но такой высокий темп роста долго не удержится. Рассмотрим ситуацию, при которой размер капитала в расчете на одного работника удвоился — до \$20 тыс. Но объемы производства не будут расти в такой же пропорции, так как рост возможен только за счет роста капитала. Даже если бы удалось нарастить средства производства и сохранить 40-процентную доходность капитала, размер капитала в расчете на одного работника увеличился бы только на \$14 тыс. Но и доходность должна была бы снизиться — предположим,



STEPHEN JAFFE / AFP

до 30% или 25%. (Один бульдозер, появившийся на стройке, может резко увеличить производительность труда. Но если там уже работало 12 бульдозеров, один дополнительный мало что изменит). Если размер инвестиций в средства производства сохранится (20%), мы получим прибыль в размере \$2,8 тыс., при 30-процентной доходности капитал вырастет всего на \$840, темпы роста экономики составят всего 6%. При 25-процентной доходности — только 5%. При дальнейшем росте капитала его доходность и темпы роста экономики продолжают снижаться.

В статье Кругмана были приведены примеры конкретных стран,

Факторы роста экономики, не относящиеся к труду и капиталу, стали называть «остатком Солоу»

с экономиками которых нечто подобное и произошло. Экономика СССР после Второй мировой войны быстро росла — сначала при Сталине, потом при Хрущеве. В 1956 году Никита Хрущев заявил западным послам на приеме в польском посоль-

стве: «Мы вас похороним». При этом имелось в виду, что коммунистическая система эффективнее, чем капиталистическая. Некоторые американские экономисты и государственные деятели обсуждали вопрос о том, не стоит ли что-то позаимствовать

ПОСЛЕДНЕЕ ИНТЕРВЬЮ

В июне 2023 года 98-летний Роберт Солоу дал интервью радиостанции и сети подкастов Freakonomics Radio. Значительная часть беседы была посвящена его биографии, кроме того, Солоу высказал свою точку зрения по ряду вопросов, в первую очередь связанных с экономикой. Один из вопросов касался того, должна ли национальная экономика постоянно расти — в связи с набирающей популярностью точкой зрения, согласно которой стремительный экономический рост способствует негативным климатическим изменениям, а декарбонизация экономики препятствует ее росту. Отвечая на этот вопрос, Солоу сказал, что, хотя и занимался всю

жизнь изучением экономического роста, не считает, что этот рост должен быть самоцелью современной экономики. Солоу предложил представить следующую модель. Постоянное население, размер экономики стабилен, она не растет и не сокращается. Нет новых индустрий, новых продуктов. «Важно понимать, что нет таких законов экономики... по которым такая экономика могла бы существовать и быть здоровой». Стабильному состоянию такой гипотетической экономики, по мнению Солоу, может угрожать желание населения увеличить свое богатство путем сбережений. Инвестиции разрешить нельзя, так как они приведут к экономическому росту. Но есть решение — правительство создает бюджетный дефицит, выпускает облигации и позволяет населению их покупать. Полученные средства вкладываются не в индустрию,

не в инфраструктуру, а в «прекрасные фейерверки, чудесные концерты, возможно, в ежегодные драматические фестивали — как в древних Афинах» (цитата из интервью). Солоу также указал на следующий серьезный недостаток подобной экономической системы — отсутствие социальных лифтов. Новых профессий, новых хорошо оплачиваемых рабочих мест, новых высокостатусных должностей появляться не будет. Тот, кто занимает старые, будет стараться сохранить их, а затем передать по наследству. Такую проблему можно будет решить только политическим путем. Готовых решений Роберт Солоу в интервью не предложил. Обсуждая тему постоянно растущего социально-экономического неравенства в США, Солоу высказал мнение, что это в первую очередь политическая проблема. Одной из

главных ее причин он назвал дерегулирование в тех сферах, которые ранее регулировались государством. В качестве примера привел концентрацию богатства в секторе финансовых услуг, где дерегулирование происходит со времен правления президента Рональда Рейгана (1981–1989 годы). «Политические силы подталкивают экономику в направлении еще большего неравенства, что, в свою очередь, приводит к усилению политического неравенства». При этом, по мнению Солоу, уменьшение экономического неравенства возможно без нанесения серьезного ущерба экономике. В ходе интервью Солоу отметил, что из-за плохого зрения в последние четыре-пять лет мало читает работ по специальности. При этом он резко высказался в отношении некоторых популярных в настоящее время положений чикагской экономиче-

ской школы. Появление DSGE-моделей (динамических стохастических моделей общего равновесия), по его мнению, это «не столько шаг назад, сколько шаг за пределы экономики». Солоу также сказал, что не воспринимает всерьез микробоснованные модели. «Это означает экономику, в которой рассматривается один человек, и она организована так, что выполняет желания этого человека», — сказал Солоу. Подобные модели противоречат его представлению о том, что в экономике есть люди и группы людей с разными, в том числе конфликтующими, интересами. На вопрос об отношении к смерти Солоу ответил так: «Огромное количество людей справились с этим, полагаю, и я смогу. Меня эта мысль не радует. Один мой приятель сказал: „Я не против того, чтобы умереть. Я просто не хочу быть там, когда это случится“».

из плановой советской экономики, всерьез высказывали опасения, что СССР может начать доминировать в экономике мировой. Но были и такие экономисты, которые считали, что экономика СССР не будет дальше развиваться такими темпами, как в первые послевоенные годы. Из-за особенностей советской статистики оценить экономику СССР американским экономистам было сложно. Профессор Йельского университета Рэймонд Пауэлл говорил, что подобная работа «сильно напоминает археологические раскопки». Но обнаружилось, что рост советской экономики в первую очередь обусловлен ростом капитала, что касается обусловленного НТП роста, то он был намного ниже, чем в странах Запада. По некоторым оценкам, практически отсутствовал.

рост экономик этих стран обусловлен в первую очередь ростом числа работающих и инвестициями в средства производства. «Рост в Сингапуре Ли Куан Ю — экономический близнец роста сталинского СССР», — писал он (Ли Куан Ю — премьер-министр Сингапура с 1959 по 1990 год).

Постоянные обновления

Одно из важных последствий разработки Робертом Солоу собственной модели экономического роста состоит в том, что правительства и бизнес-структуры стали производить крупные инвестиции в развитие новых технологий, способствующих экономическому росту.

За время, прошедшее с момента публикации его работ 1956 и 1957 годов, многие экономисты предпринимали попытки доработать, модифи-

ке. Стали появляться все более сложные модели экономического роста.

Так, научно-технический прогресс перестал рассматриваться как единственный фактор, влияющий на остаток Солоу. Вместо термина «остаток Солоу» часто используется термин «совокупная факторная производительность» или «общая факторная производительность». Уже по названию можно понять, что кроме труда, капитала на экономический рост может оказывать влияние большое число факторов. В разных национальных экономиках остаток Солоу (совокупная факторная производительность) может различаться. Это может объясняться различными технологическими, экономическими и культурными факторами. Среди них экономическая политика, направленная на либерализацию рынка или на усиление

собственно НТП на экономический рост, то в разных странах, в разных регионах одной страны, в разных индустриях оно будет разным. А разговоры о том, почему экономика одной страны растет быстрее, чем другой, по словам Роберта Солоу, приводят к «всплеску любительской социологии».

Заслуженное признание

В 1961 году Роберт Солоу был награжден медалью Джона Бейтса Кларка. Эту награду присуждает Американская экономическая ассоциация молодым (до 40 лет) американским экономистам. До 2009 года награда присуждалась раз в два года, сейчас — ежегодно. Как шутил Солоу, награда «не причинила ущерба его репутации».

Но главным признанием вклада Солоу в экономическую науку ста-

Президент США Барак Обама награждает Роберта Солоу Президентской медалью Свободы. 2014 год



MANDEL NGAN / AFP

Такой же диагноз Кругман в своей статье ставил так называемым «четырем азиатским тиграм» (быстро растущим экономикам Сингапура, Гонконга, Южной Кореи и Тайваня). Кругман называл их «бумажными тиграми», доказывая с цифрами, что быстрый

цировать модель экономического роста Солоу. Это связано, в частности, с тем, что не все явления в экономике, случившиеся в последующие годы, могли быть объяснены этой моделью. Не все положения модели находили подтверждения на практи-

государственного контроля над ним, трудовое законодательство, патентное право, стартовые позиции разных национальных экономик в плане качества капитала и рабочей силы, демографические тренды, потребительское поведение. Что касается влияния

ла премия Шведского национального банка по экономическим наукам памяти Альфреда Нобеля (неофициально называемая Нобелевской премией по экономике), которой он был награжден в 1987 году за свой вклад в теорию экономического роста. О том, как узнал о награде, Солоу вспоминал так: «Разница во времени между Стокгольмом и Бостоном — шесть часов. Думаю, объявление было сделано в Стокгольме в полдень или в 11 часов, так что у нас было пять или шесть часов утра. Мы спали, зазвонил телефон... Мне 63 года. Когда в пять утра звонит телефон, первая мысль — ой, что-то случилось с кем-то из наших детей. Я встал с кровати и ответил на звонок... Это был парень, с которым я однажды встретился. Он сказал, что он такой-то, секретарь Шведской академии, и звонит, чтобы узнать, желаю ли я принять Нобелевскую премию по экономике... Мне было несложно сказать — да, спасибо. Затем я сказал самую большую глупость в жизни. Я сказал жене — давай спать дальше. Но на это не было шансов. Телефон стал звонить непрерывно... В шесть или в половину седьмого начали стучать в дверь. Это было потрясающе».

Последним серьезным достижением Солоу-экономиста стало участие в разработке Закона о снижении инфляции, подписанного президентом США Джо Байденом в 2022 году ●

«ПОКА ЛЮДИ ВЫХОДЯТ ИЗ ДОМА НА УЛИЦУ, С ОФЛАЙН-ТОРГОВЛЕЙ ВСЕ БУДЕТ ХОРОШО»



Чего хотят розничные офлайн-бизнесы от банка и что им может предложить Тинькофф, рассказывает Леонид Назаров, руководитель управления продуктов Тинькофф Бизнеса.

оследнее время общим местом стал разговор о переходе розницы в онлайн, причем частично за счет отказа от офлайн-продаж. Так ли это? Можно ли говорить о стагнации офлайна в малом и среднем бизнесе?

— Стагнации точно нет, есть трансформация рынка. Мы не видим сокращения торговых точек. Обороты офлайн-розницы продолжают расти на 3–5% в год — конечно, не такими двузначными темпами, как в екоме. Да и средний оборот розничного офлайн-бизнеса, по нашим данным, более чем вдвое превышает сопоставимый бизнес в онлайн.

Вместе с тем нельзя отрицать тот факт, что потребителям бывает удобнее купить что-то в сети и заказать с доставкой, поэтому бизнес адаптируется под потребности клиентов и открывает дополнительный канал продаж. Добавление онлайн-канала помогает заметно увеличить обороты бизнеса: у наших клиентов, которые совмещают онлайн- и офлайн-каналы дистрибуции, обороты бизнеса в три раза больше оборотов тех, кто работает только в офлайне, и в семь раз выше оборотов компаний, которые работают только в онлайн.

К тому же продажи в интернете помогают розничному бизнесу нивелировать влияние сезонного фактора и более или менее равномерно распределить выручку по году: в теплое время года люди охотнее ходят за покупками лично, а осенью и зимой чаще делают онлайн-заказы.

80% покупок по-прежнему делаются в торговых точках — по дороге с работы, в магазинах у дома. Поэтому пока люди выходят на улицу, с офлайн-торговлей все будет хорошо.

— Какие основные потребности у офлайн-бизнеса — малого, среднего, микро — с точки зрения банковского обслуживания? Есть ли различия с потребностями онлайн?

— Глобально потребности у онлайн- и офлайн-бизнеса одинаковые: больше покупателей, которые делают больше покупок. И мы тут можем помочь с точки зрения инструментов, которые сделают наших бизнес-клиентов заметнее и доступнее для клиентов-физлиц, которых в экосистеме Тинькофф уже более 40 млн. Мы не можем влиять на макроэкономические факторы, но можем косвенно стимулировать покупательский спрос. Например, через опцию оплаты товаров частями и POS-кредитование, что тоже влияет на рост средних чеков и оборотов бизнеса. Потому что покупатель может позволить себе купить товар прямо сейчас и подороже, но заплатить в моменте меньше.

Потребности в банковских услугах скорее зависят от размера и стадии развития бизнеса. Если мы говорим про малый бизнес и начинающих предпринимателей, они меньше погружены в детали работы каких-то банковских продуктов. Зачастую они сами не понимают, какие именно продукты им нужны, — они просто хотят открыть бизнес и зарабатывать деньги. Поэтому нам важно дать им пакет услуг, который закроет все их потребности.

— Как вы помогаете начинающим предпринимателям? Что нужно знать, если, условно, хочешь открыть микрокофейню?

— Мы много вкладываемся в обучение, информационную и консультативную поддержку начинающего бизнеса. У нас есть отдельная образовательная платформа — Школа бизнеса Тинькофф, — где предприниматели могут бесплатно пройти обучение и узнать, какие нужно сделать первые шаги, чтобы открыть бизнес, есть отдельный курс про то, как открыть магазин одежды, как выбрать франшизу. В конце прошлого года мы выпустили книгу про то, как открыть локальный бизнес в своем районе города. Есть собственное медиа «Бизнес-секреты», где своими историями делится действующий бизнес. В итоге клиент получает информацию о рынке, которая может его направить в нужное русло или даже заставить отказаться от этого бизнеса.

В прошлом году у нас появился сервис «Компас», который показывает плотность конкуренции в выбранном сегменте бизнеса, средние чеки и обороты в разных районах городов-миллионников. То есть когда предприниматель только выбирает, где открывать бизнес, он получит от нас анализ потенциальной привлекательности выбранной локации. Соответственно, человек будет иметь это в виду, будет понимать конкурентное окружение, что ему нужно где-то опускаться по цене, где-то какие-то другие преимущества придумывать.

— Эта консультационная, аналитическая помощь входит в пакет, который вы предлагаете бизнесу?

— Да, правильнее будет даже сказать, что эта услуга предоставляется всем заинтересованным предпринимателям, независимо от банка, в котором они обслуживаются. Клиентам Тинькофф Бизнеса доступна развернутая аналитика по продажам прямо в мобильном приложении. Для наших клиентов из сегмента офлайн-розницы мы выделяем отдельных специалистов в поддержке, которые разбираются в специфике продуктов для их бизнеса и готовы проконсультировать. Наш приоритет — помочь клиенту развивать свой бизнес, если его бизнес будет расти — будет расти и наш.

— Но закрываете ли вы какие-то потребности уже действующего бизнеса? Например, может ли уже опытный бизнесмен воспользоваться вашей геоаналитикой или это сервис для новичков?

— Мы создаем продукты для решения задач на любом этапе развития бизнеса. Что касается «Компаса», то наша геоаналитика также актуальна для предпринимателей, которые планируют расширение и открытие новых точек продаж.

Масштабирование действующего бизнеса требует вливания дополнительных средств, которых может не оказаться в необходимом объеме, а момент роста может быть упущен. Если мы видим, что предприятие активно растет, мы не просто даем ему больше кредитного лимита, мы можем дать ему советы по тому, как улучшить процессы, поскольку видим поведе-



АНТОН НОВОДЕРЖКИН

ние его клиентов. Например, для пользователей нашего торгового эквайринга мы можем мониторить поток покупателей на точке и оценить среди них число постоянных и новых; после чего просигнализировать клиенту, что, например, приходят только новые покупатели и нет повторных покупок или покупки делают одни и те же люди, а новые не приходят. Из этого можно сделать выводы о качестве услуг, о маркетинге и изменить стратегию привлечения, задуматься о программах лояльности.

— Какой набор банковских услуг по итогу получают представители малого и среднего бизнеса?

— Услуги, которые мы предоставляем, можно разделить на банковские и услуги по развитию бизнеса. Если говорить про банковские услуги, то это в первую очередь все возможные способы, обеспечивающие непрерывность приема платежей: торговый эквайринг, платежи по QR-кодам, приложение Pay to Phone, которое фактически превращает смартфон продавца в платежный терминал. Мы поддерживаем предпринимателя на всех этапах: поможем зарегистрировать бизнес, быстро открыть счет, поставим терминал с возможностью фискализации операций, настроим прием платежей по QR-коду; если у клиента уже есть

устройство на руках, например, касса, интегрируем ее с терминалом.

Таким образом, клиент получит точный набор потребностей для приема платежей, для осуществления своей операционной деятельности. И мы переходим уже к самой операционной деятельности: нужно вести бухгалтерию. У человека может быть собственный бухгалтер, может не быть бухгалтера. Тогда мы предоставим онлайн-бухгалтерию в зависимости от его потребностей либо предоставим ему собственного бухгалтера. Нам нужно освободить предпринимателя от рутинных задач и дать ему возможность думать только о своем бизнесе.

— Как сейчас россияне предпочитают платить в офлайн-точках?

— По-разному. Самыми популярными способами оплаты остаются банковская карта и PAY-сервисы, например Tinkoff Pay, но и проникновение платежей по QR-коду за год выросло

в десять раз. Выбор способа оплаты зависит и от покупателя, и от продавца, и от обслуживающих их банков. Например, если говорить про наших клиентов-физлиц, у нас отличные программы лояльности, мы платим большие кэшбэки, даем комфортные условия по нашим картам и, как следствие, платить картами клиентам выгоднее. А при оплате по QR-коду стоит учитывать, что кэшбэк зависит от банка эмитента. Но и у этого способа оплаты есть свои поклонники и клиентские сценарии. Наша задача — обеспечить возможность приема платежа любым способом, чтобы бизнес не терял покупателей из-за того, что они не могут совершить оплату.

— Какие вы видите тренды развития офлайн-бизнеса на 2024 год?

— Я считаю, что трансформация, о которой мы говорили в начале, продолжится. Те отрасли, в которых есть специфика, позволяющая торговать в интернете, будут пытаться туда заходить.

Наш приоритет — помочь клиенту развивать свой бизнес, если его бизнес будет расти — будет расти и наш

Потому что для бизнеса основная задача — это привлечь к себе клиентов. И понятно, что все инструменты будут для этого использованы. Поэтому я думаю, что действительно будет рост приема платежей в онлайн, но не в ущерб, а скорее в дополнение к существующему офлайн-бизнесу.

Еще один важный тренд заключается в росте числа способов приема оплат в розничных точках. Уже сейчас у более чем половины компаний подключено два и более инструментов приема безналичных платежей, и их число продолжит увеличиваться.

— Какой у вас план по привлечению новых клиентов?

— Если говорить про МСБ, то уже сейчас в Тинькофф Бизнесе обслуживается более 1 млн клиентов. Треть из них занимается розничной торговлей и оказывает услуги физическим лицам в офлайне. Это крутой результат, это значимая доля всего бизнеса в стране, и мы не планируем останавливаться. Офлайн-предприниматели — это люди, на плечах которых строится инфраструктура городов, от них зависит, будет ли удобно и комфортно жить в том или ином районе: какие там будут магазины, аптеки, мастерские, салоны красоты. Мы бы хотели, чтобы количество таких бизнесов в стране росло, и делаем все для того, чтобы им с нами было выгодно и удобно ●



SOVCOMBANK

WEALTH MANAGEMENT

СЕКРЕТ • БОЛЬШИХ • ДЕНЕГ

SOVCOMBANK WEALTH MANAGEMENT — УПРАВЛЕНИЕ КРУПНЫМ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ, PRIVATE INVESTIGATOR — ЧАСТНЫЙ ДЕТЕКТИВ, ETIC — ДОБРОСОВЕСТНОСТЬ. СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ МАТЕРИАЛЕ ИНФОРМАЦИЯ НЕ МОЖЕТ ТРАКТОВАТЬСЯ КАК ГАРАНТИИ ИЛИ ОБЕЩАНИЯ В БУДУЩЕМ ДОХОДНОСТИ ВЛОЖЕНИЙ, ВОЗМОЖНЫХ ВЫГОД, В ТОМ ЧИСЛЕ ОСНОВАННЫХ НА РЕАЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЯХ В ПРОШЛОМ, ЕСЛИ ТАКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ (ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ) НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОПРЕДЕЛЕНА НА МОМЕНТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ДОГОВОРА. ПАО «СОВКОМБАНК». ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ ЦБ РФ № 963. С УСЛОВИЯМИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ МОЖНО ОЗНАКОМИТЬСЯ ИМ. SOVCOMBANK.RU



ДЕТЕКТИВ, НУЖНА ВАША ПОМОЩЬ! Я ОПАСАЮСЬ ЗА СВОИ ДЕНЬГИ — КАЖЕТСЯ, ОНИ ПОД УГРОЗОЙ. МЕНЯ ПРЕСЛЕДУЮТ...

ДАЙТЕ УГАДАЮ! ВЫ УЗНАЕТЕ КОГО-ТО ИЗ ЭТИХ ЛЮДЕЙ?



В РАЗНЫЕ ГОДЫ Я СТАЛКИВАЛСЯ С КАЖДЫМ ИЗ НИХ...

СПАСИБО ЗА КОФЕ!

Особые приметы: жадный, мелочный

Мошенник Свинкс

Граф Подподушкин

Особые приметы: любитель финансовых пирамид

Ждусеппе Инфляциози

Особые приметы: обеспечивает чужие деньги

НЕ ЗА ЧТО! СДЕЛАЛ, КАК ДЛЯ СЕБЯ. ДАВАЙТЕ ПРОГУЛЯЕМСЯ — ЗДЕСЬ НАС МОГУТ ПОДСЛУШАТЬ, А В ЭТОМ ДЕЛЕ ВАЖНА ПРИВАТНОСТЬ.



ВАМ НУЖНО ИДЕАЛЬНОЕ СОЧЕТАНИЕ БЛАГОСОСТОЯНИЯ И КОМФОРТА.

НО ГДЕ ЕГО НАЙТИ? ЕСЛИ ЧЕСТНО, У МЕНЯ НИ ОДНОЙ ИДЕИ.

БЛАГОСОСТОЯНИЕ НАЧИНАЕТСЯ С ПРОСТЫХ И НАДЕЖНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ.

КСТАТИ, ОДОЛЖИТЕ-КА МНЕ МОНЕТКУ...



В ЭТОМ ДЕЛЕ ВАЖНА КАЖДАЯ МЕЛОЧЬ.



РЕШЕНИЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЯМО У НАС ПОД НОСОМ.



ЭТО ОНИ...



БЕЖИМ!

18+



ПОВЕЗЛО НАМ...

Я НАЗЫВАЮ ЭТО «УДАЧНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ». ТОЧНО, ИНВЕСТИЦИИ! Я ЗНАЮ, КУДА НАМ НАДО.



УВЕРЕНЫ? НО КАК ЖЕ РИСКИ?

ДРУЖИЩЕ, ВСЕ РИСКИ УЖЕ ПРОСЧИТАНЫ ПРОФЕССИОНАЛАМИ.

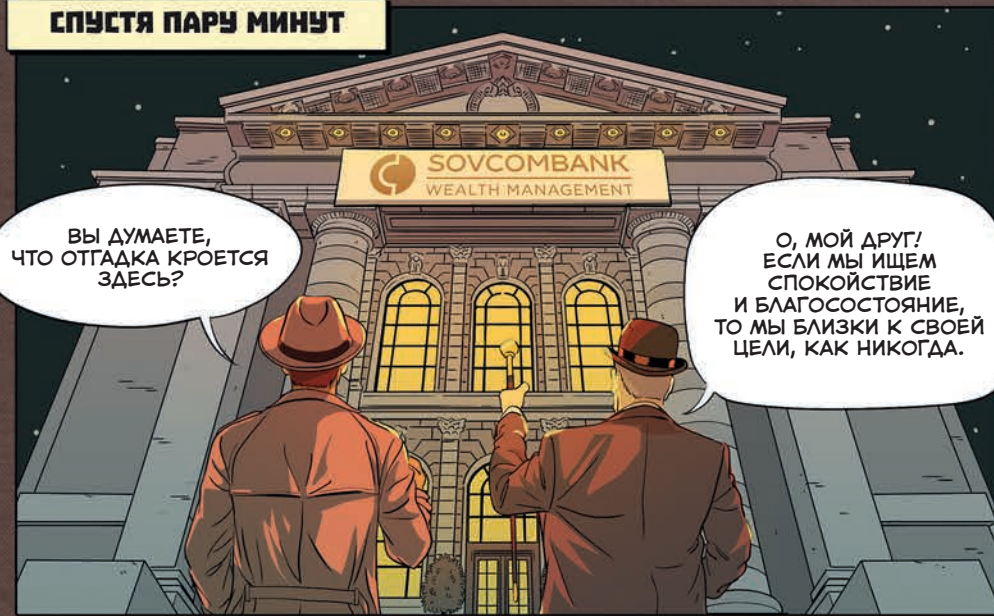


ЕСЛИ КАЖЕТСЯ, ЧТО ЗНАКИ ПОВСЮДУ – МЫ НА ВЕРНОМ ПУТИ.



ПО ПОЛНОЙ! ИНОГДА ЭТО ЕЩЕ И ВЕСЕЛО.

КАЖЕТСЯ, ОТОРВАЛИСЬ.



СПУСТЯ ПАРУ МИНУТ

ВЫ ДУМАЕТЕ, ЧТО ОТГАДКА КРОЕТСЯ ЗДЕСЬ?

О, МОЙ ДРУГ! ЕСЛИ МЫ ИЩЕМ СПОКОЙСТВИЕ И БЛАГОСОСТОЯНИЕ, ТО МЫ БЛИЗКИ К СВОЕЙ ЦЕЛИ, КАК НИКОГДА.



ЕСЛИ ВЫ ЗНАЛИ РАЗГАДКУ С САМОГО НАЧАЛА – ПОЧЕМУ НЕ СКАЗАЛИ СРАЗУ?

ДЕТЕКТИВ, ВАМ КАК ОБЫЧНО?

ДА, КАК ДЛЯ СЕБЯ.

ПОТОМУ ЧТО ЕСТЬ ВЕЩИ, ДО КОТОРЫХ НУЖНО ДОЙТИ САМОМУ... А ЕСТЬ ТЕ, В КОТОРЫХ ВАМ ПОМОГУТ.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ СЛЕДУЕТ... ИЗУЧИТЬ!

Реклама

SOVCOMBANK WEALTH MANAGEMENT — УПРАВЛЕНИЕ КРУПНЫМ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ, LONG TERM — ДОЛГОСРОЧНЫЕ, STRONG VISUAL — КАЧЕСТВЕННАЯ ВИЗУАЛИЗАЦИЯ, ON CLIENTS' SIDE — НА СТОРОНЕ КЛИЕНТОВ, RESPONSIBLE — ОТВЕТСТВЕННЫЙ, OMNI — ОМИНИКАЦИОННЫЙ. СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ МАТЕРИАЛЕ ИНФОРМАЦИЯ НЕ МОЖЕТ ТРАКТОВАТЬСЯ КАК ГАРАНТИИ ИЛИ ОБЕЩАНИЯ В БУДУЩЕМ ДОХОДНОСТИ ПОКАЗАТЕЛЯХ В ПРОШЛОМ, ЕСЛИ ТАКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ (ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ) НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОПРЕДЕЛЕНА НА МОМЕНТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ДОГОВОРА. ПАО «СОВКОМБАНК». ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ ЦБ РФ № 963. С УСЛОВИЯМИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ МОЖНО ОЗНАКОМИТЬСЯ НА WWW.SOVCOMBANK.RU

УПРАВЛЯЮЩИЕ ПОКАЗАЛИ КЛАСС

САМЫЕ УСПЕШНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НАЧАЛА ГОДА ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»

Начало 2024 года оказалось довольно успешным для многих классов финансовых активов. Лучшую динамику продемонстрировали паевые инвестиционные фонды, а также акции некоторых российских и квазироссийских эмитентов. Неплохую прибыль обеспечили рублевые депозиты. Из общей картины выбивались золото и вклады в евро, причины общие — снижение их цен на мировом рынке.

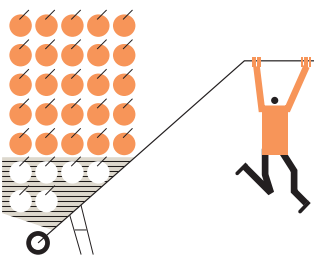


ПИФы

Идирующие позиции с начала 2024 года удерживают розничные паевые инвестиционные фонды (ПИФы). По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, из 150 крупных ПИФов (ОПИФы и БПИФы со стоимостью чистых активов выше 500 млн руб.) только у десяти цена пая снизилась на горизонте пяти недель, завершившихся 7 февраля. При этом 52 розничных фонда обеспечили доход свыше 5%, а у трех лучший показатель превысил 10%. Год назад результаты были еще лучше: тогда лишь один фонд был убыточным, доходы каждого второго были выше 5%, а по 28 лучшим ПИФам они превысили 10%.

Лучшую динамику в рассмотренный период продемонстрировали отраслевые фонды акций, ориентированные на компании электроэнергетики и потребительского рынка. По данным InvestFunds, цена паев таких фондов выросла с начала года на 7–11%. Причины для роста цен акций компаний упомянутых секторов были различны. Сектор электроэнергетики сильно отстал от рынка в конце прошлого года и с начала 2024 года активно наверстывал отставание. Фонды потребительского сектора инвестируют в акции компаний, ориентированных в первую очередь на локальный спрос, который уверенно растет вместе с ростом экономики страны. По итогам минувшего года ВВП России вырос на 3,6%, свидетельствуют данные Росстата. Показатель оказался даже выше оценки Минэкономики, которое прогнозировало рост на уровне 3,5%.

Высокую прибыль принесли инвесторам и фонды, инвестиционная декларация которых ориентирована на локальные еврооблигации, а также юаневые и замещающие облигации. По данным InvestFunds, паи таких фондов подорожали за отчетный период на 2,8–8,4%. Хороший результат продемонстрировали и некоторые фонды рублевых облигаций, цена паев лучших из них выросла на 2–3%. Это существенно выше результатов индекса гособлигаций Московской биржи RGBITR и индекса корпоративных бондов RUCBTRNS, которые прибавили с начала года лишь 0,5–0,6%. Управляющим удалось обогнать индексы за счет более агрессивной структуры портфеля и активного управления. «На фоне высоких ставок кредитный импульс стал постепенно затухать, что снизило и инфляционное давление в России, и инфляционные ожидания экономических агентов. В итоге российский долговой рынок получил позитивный драйвер для роста, поддержав фонды облигаций», — считает управляющий директор по инвестициям «ТКБ Инвестмент Партнерс» Игорь Козак.



ТЕКСТ Иван Евишкин
ФОТО Getty Images



GETTY IMAGES

Управляющие видят потенциал роста как у фондов акций, так и облигаций, чему будет способствовать смягчение денежно-кредитной политики Банком России. По словам Игоря Козака, долговой рынок, в отличие от депозитов, дает возможность зафиксировать высокие процентные ставки на долгий срок. В депозитах высокие ставки, сравнимые с уровнем ключевой, обычно предлагают на короткие сроки до полугода, тогда как на более длинные периоды условия заметно хуже. К тому же на фоне ожидаемого смягчения ДКП можно дополнительно заработать за счет положительной переоценки облигаций. «Ожидаемая доходность на горизонте 12 месяцев в зависимости от срочности приобретаемых бумаг может составить 16–20%», — отмечает господин Козак.

Акции

Высокую прибыль принесли частным инвесторам вложения в акции российских компаний. С начала года индекс Московской биржи вырос на 4,6%, до 3242 пунктов. Тем самым он полностью отыграл снижение первой половины декабря и вернулся к максимальным уровням минувшего года. В октябре рублевый индекс достигал 3284 пункта, максимума с 21 февраля 2022 года.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ* (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	5 НЕДЕЛЬ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	5-11,4	-8-+16	24-103	-38-+104
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	0,4-2,9	0,8-3,7	1,8-12	2,4-47
ЕВРООБЛИГАЦИИ	2,8-8,4	3-8,8	20-36	-41-+22
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	1,7-8	1,3-8,5	18-51	16-63
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	1,3-1,7	3-3,8	8-11	22-28
ДРАГМЕТАЛЛЫ	-0,3-1,4	1,8-2,5	31-37,4	26-32

Источник: Investfunds.*Данные на 7 февраля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)

	5 НЕДЕЛЬ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	4,61	-0,09	43,96	-5,40
СБЕРБАНК	4,19	1,45	71,90	6,08
«РОСНЕФТЬ»	-0,88	1,03	68,00	15,52
«ГАЗПРОМ»	2,49	-3,26	3,47	-27,98
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-2,66	-9,84	5,99	-38,00
«РУСГИДРО»	8,25	-5,80	-2,20	-4,82
«МАГНИТ»	4,45	20,16	55,77	41,57
«ЯНДЕКС»	30,16	26,42	60,49	-39,32
АЛРОСА	-0,35	-3,30	11,73	-34,01
«АЭРОФЛОТ»	11,90	-1,78	33,27	-43,39
«ФОСАГРО»	2,72	-3,43	1,13	82,40

Источник: Московская биржа.*Данные на 8 февраля.



Лучшую динамику среди ликвидных бумаг продемонстрировали акции Yandex, подорожавшие с начала года на 30%, до 3,3 тыс. руб. Этому способствовали новости о разделении и редомициляции компании. В рамках объявленной сделки нидерландский холдинг Yandex N.V. продаст долю в МКАО «Яндекс», которая консолидирует все российские активы, закрытому ПИФу «Консорциум.Первый». Сделка будет проведена в два этапа — сначала 68% МКАО «Яндекс» будет продано за 230 млрд руб. и до 67,8 млн акций класса A Yandex N.V. Как отмечают аналитики «ИБ Синара», на втором этапе, который должен быть закрыт через семь недель после первого, оставшийся пакет перейдет новым владельцам также за денежные средства и акции. «Ожидается, что МКАО „Яндекс“ получит публичный статус и листинг на Мосбирже до начала первого этапа, а Yandex N.V. проведет делистинг акций в Москве после завершения второго этапа», — комментируют аналитики инвестбанка.

Аналитики не исключают продолжения роста в акциях Yandex, но предупреждают, что нерешенным вопросом остается обмен акций голландской структуры на акции российского «Яндекса». «Условия такого обмена могут стать определяющим фактором в оцен-

ке справедливой цены бумаг „Яндекса“, — отмечает Анна Буйлакова.

Хорошую динамику продемонстрировали акции «Аэрофлота» и «РусГидро», подорожавшие на 11,9% и 8,3% соответственно. В случае авиакомпании инвесторы продолжают отгрызывать восстанавливающийся после событий 2022 года пассажиропоток. Подъем котировок «РусГидро», как считает аналитик «Цифра брокер» Анна Буйлакова, может быть обусловлен ожиданием улучшения финансовых показателей компании по итогам 2023 года за счет индексации тарифов на Дальнем Востоке на 50%.

Депозиты

Максимальную прибыль за последние 20 месяцев обеспечили рублевые депозиты. По данным Банка России, в конце минувшего года средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым депозитам составляла 14,753% годовых, столь высоко она не поднималась с апреля 2022 года. В итоге с нача-

ла года рублевый вклад принес бы его держателю доход в размере 1,6%, что на 0,6 процентного пункта выше показателя аналогичного периода 2023 года.

Валютные вклады показали разнонаправленную динамику. Так, депозит в долларах принес держателю прибыль в размере 0,8%, тогда как вклад в евро обесценил вложения на 1,5%. С учетом низких ставок по таким банковским продуктам их результат зависит от динамики курсов валют против рубля. По данным Московской биржи, к 8 февраля курс доллара составлял 90,85 руб./\$, что на 46 коп. выше значений конца 2023 года. Курс евро за тот же период снизился на 1,7 руб., до 97,92 руб./€. Более сильные позиции американской валюты связаны с глобальным ростом ее курса на мировом рынке. С начала года индекс DXY (курс доллара относительно шести ведущих валют) вырос на 2,8%, до 104 пунктов.

го бизнеса у нерезидентов, что может создавать локальные всплески роста спроса на иностранную валюту. Однако поддержку рублю при этом будет оказывать по-прежнему жесткая денежно-кредитная политика ЦБ. «Высокая доходность рублевых сбережений помогает сдерживать конечное потребление, что должно позитивно отразиться на динамике инфляции», — полагает господин Евстифеев. По оценке банка «Зенит», начало цикла смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ ожидается в июне—июле текущего года, там прогнозируют снижение ключевой ставки к концу года до 12,5% годовых.

Золото

В аутсайдерах начала 2024 года оказался благородный металл. Инвестиции в золото обесценились с начала года почти на 1%. Однако с учетом роста цены в 2023 году на 48% металл сохраняет статус востребованного инвестиционного актива.

Текущее отставание золота от других классов активов связано со слабой динамикой цены металла на мировом рынке. Третий месяц подряд цена золота не может выйти из узкого коридора \$2000–2100 за тройскую унцию. 8 февраля за унцию давали \$2033, что почти на 1,5% ниже значений конца 2023 года. Металл остается под давлением доходностей казначейских облигаций США, которые после снижения в конце декабря в новом году начали расти и приблизились к уровню 4,2% годовых. С учетом того, что золото не приносит купонного дохода, инвесторы охотнее покупают надежные суверенные облигации, а также акции фондов денежного рынка.

По мнению старшего аналитика «БКС Мир инвестиций» Дмитрия Казакова, золото может подорожать в этом году в случае усиления геополитической напряженности или усиления сомнений инвесторов в том, что ФРС США справится с высокой инфляцией. В случае же стабилизации геополитической напряженности, а также успеха американского финансового регулятора в борьбе с инфляцией цена золота может снизиться. «В своих прогнозах мы консервативны, ожидаем \$2000 за унцию на этот год и \$2050 за унцию в 2025 году», — говорит Дмитрий Казаков ●

С начала года индекс Московской биржи вырос на 4,6%, до 3242 пунктов

В целом довольно сильным позициям рубля с начала года способствовало сезонное снижение импорта и введение нового механизма бюджетного правила, позволяющего ЦБ РФ продавать валюту на внутреннем рынке. Традиционным фактором поддержки выступают нефтяные котировки. С начала года цена российской нефти Urals выросла на 8%, до \$70 за баррель. «Бычьей» игре на рынке нефти способствуют растущие расходы на транспортировку углеводородов из-за ухудшения ситуации в Красном море. Размер геополитической премии из-за конфликтов на Ближнем Востоке составляет порядка \$5–10 за баррель, оценивает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев.

Однако со временем, по его мнению, ситуация в Красном море стабилизируется и премия в цене нефти уйдет, что окажет определенное давление на курс рубля. Владимир Евстифеев обращает внимание и на упрощение процедуры согласования выкупа российско-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	5 НЕДЕЛЬ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	1,62	3,40	7,94	14,25
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	0,79	-0,80	28,08	27,60
ВКЛАД В ЕВРО	-1,46	0,17	27,02	13,95
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	0,54	-1,29	25,57	23,24
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-1,71	-0,33	24,53	9,62

Источники: ЦБ, Московская биржа, оценки «Денег». *Данные на 8 февраля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	5 НЕДЕЛЬ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-0,92	2,38	37,03	36,46
ФОНДЫ ФОНДОВ	-0,91	2,35	36,55	35,99
КУРС ДОЛЛАРА	0,54	-1,29	25,57	23,24

Источники: Profinance, Московская биржа. *Данные на 8 февраля.

БУМАГИ НА ВЫРОСТ

КАКИЕ АКЦИИ БУДУТ ИНТЕРЕСНЫ В ЭТОМ ГОДУ

На российском рынке акций опрошенные «Деньгами» эксперты прогнозируют в этом году довольно умеренный рост. Большая его часть придется на второе полугодие. Наиболее привлекательными, вероятно, будут «дивидендные» бумаги и акции компаний, меняющих юрисдикцию на российскую. На иностранных биржах вероятно смещение интереса с бумаг высокотехнологичного сектора на реальный сектор экономики.



Отложенный рост

Опрошенные «Деньгами» в феврале эксперты прогнозируют стагнацию российского рынка акций на фоне высоких ставок денежного рынка. «В первом полугодии на акции продолжит оказывать давление высокая ключевая ставка и привлекательные доходности облигаций», — считает аналитик «Цифра брокер» Наталия Пырьева. На ее взгляд, вероятнее всего, инвесторам интересно зафиксировать двузначную доходность в ОФЗ на длительный горизонт или присмотреться к флоатерам качественных корпоративных эмитентов. Дивидендная доходность российского рынка в 2024 году, по ее оценкам, может составить порядка 8%, в то время как ОФЗ предлагают доходность от 11%. «В целом в 2024 году мы ожидаем дальнейший рост фондовых индексов, хотя и более умеренными темпами по сравнению с 2023 годом: потенциал роста по индексу Мосбиржи составляет около 20%», — прогнозирует аналитик.

«В первом полугодии рынку будет сложно расти с учетом высокой ключевой ставки ЦБ», — соглашается директор по инвестициям, начальник департамента по доверительному управлению активами «Ренессанс Капитала» Игорь Даниленко. Пока же, по его словам, инструменты с фиксированной доходностью выглядят крайне привлекательными и конкуренция с их стороны препятствует притоку денег на рынок долевых бумаг. Если курс рубля будет достаточно устойчивым, а средняя инфляция пусть и не в районе целевых значений Центробанка в 4%, но хотя бы не двузначная, по его мнению, нынешний уровень ставки ЦБ в 16% годовых выглядит крайне агрессивным. «Ожидаю, что приток денег на рынок и его рост начнутся с началом снижения ключевой ставки и второе полугодие для российского рынка акций в целом будет лучше первого», — полагает эксперт.

Аналитик ПСБ Алексей Головинов также делает ставку на вторую половину года. «По мере осознания инвесторами, что ЦБ готов начать цикл снижения ключевой ставки, начнется переток средств с денежного рынка в фондовый. Это будет ключевым моментом, благодаря чему индекс Мосбиржи, по нашим оценкам, должен в 2024 году вырасти на 22%, достигнув 3800 пунктов к концу декабря».

Аналитик ИФК «Солил» Дмитрий Донецкий тоже ожидает, что первое полугодие на российском рынке акций должно пройти достаточно спокойно, по его расчетам, рост начнется уже во втором квартале, поскольку, на его взгляд, ЦБ приступит к постепенному снижению ставки в апреле—мае, после президентских выборов. По прогнозу Дмитрия Донецкого, рост индекса Мосбиржи по итогам первого полугодия составит 12–15% и к концу июня окажется вблизи 3500 пунктов.

Среди основных драйверов роста рынка Игорь Даниленко выделяет то обстоятельство, что эмитенты продолжают предлагать хорошую дивидендную доходность, «хотя сейчас, конечно, рынок не столь дешевый, как в начале прошлого года». Кроме того, отмечает он, акции традиционно являются защитным активом при ослаблении рубля, которое для российского рынка является традиционным существенным риском.

«Ограничивать повышение индекса Мосбиржи может потенциальное укрепление рубля, в частности, в первом квартале, до президентских выборов в марте», — считает

аналитик ИК «Велес Капитал» Елена Кожухова. При этом, Елена Кожухова полагает, что если до президентских выборов рубль, скорее всего, будет стремиться к укреплению, то впоследствии в случае отмены обязательной продажи валютной выручки и перехода ЦБ к снижению процентной ставки девальвационные риски могут вновь резко возрасти, хотя в целом власти, вероятно, будут заинтересованы в сдерживании инфляции и «уже дали понять заинтересованность в сохранении контроля за движением капитала до конца 2024 года». По ее прогнозам, при отсутствии негативных геополитических сигналов индекс Мосбиржи в 2024 году может достичь отметки 3500 пунктов и стабилизироваться выше нее.

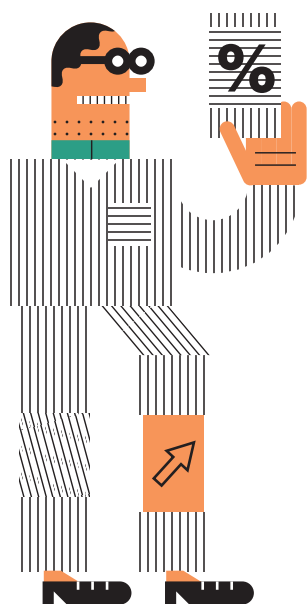
Говоря об основных рисках, присущих российскому рынку акций, эксперты отмечают, что геополитические аспекты постепенно отходят на второй план, на первый же выходят внутренние факторы.

Алексей Головинов полагает, что основная опасность на данный момент — затягивание периода высокой ключевой ставки, из-за чего средства инвесторов продолжают перетекать на денежный рынок. Кроме этого, жесткая денежно-кредитная политика может негативно сказаться на финансовых результатах компаний, что также негативно будет восприниматься участниками рынка. «Среди основных рисков в российских акциях в ближайшие месяцы можно отметить сохранение высоких процентных ставок ЦБ РФ, которые снижают привлекательность рынка в целом», — соглашается Елена Кожухова.

«Из ключевых рисков на российском рынке стоит выделить усиление геополитических трений, снижение цен на нефть, увеличение фискальной нагрузки на бизнес. И это в целом может коснуться всех секторов на российском рынке», — полагает аналитик «БКС Мир инвестиций» Юлия Голдина.

«Среди главных рисков для российского рынка акций мы выделяем резкое снижение цен на нефть, например, в случае развала картеля ОПЕК или рецессии в мире», — говорит Дмитрий Донецкий. Негативным образом, на его взгляд, может повлиять очередная виток инфляции, что вынудит ЦБ РФ держать ставку высокой продолжительное время. По его мнению, геополитические риски для рынка постепенно отошли на второй план.

«Есть определенные юридические риски, связанные с редомициляцией, но это точечные истории на уровне отдельных компаний, они очень индивидуальны, — размышляет Игорь Даниленко. — Если же говорить о рынке в целом, риски, связанные с санкциями, у публичных компаний уже полностью реализовались, эти факторы учтены в ценах».



ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Олег Ха?????**

ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ МОСБИРЖИ), %

	ИНДЕКС МОСБИРЖИ	НЕФТЬ И ГАЗ	ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	ТЕЛЕКОМ-МУНИЦИПАЦИИ	ФИНАНСЫ	ТРАНСПОРТ	ХИМИЯ И НЕФТЕХИМИЯ	ЭЛЕКТРО-ЭНЕРГЕТИКА	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА
ПЯТЬ ЛЕТ (2019 - 2023 ГГ.)	30,81	26,05	46,08	6,20	78,01	23,92	131,50	17,11	22,72
ТРИ ГОДА (2021 - 2023 ГГ.)	-5,77	20,44	-6,35	-22,43	15,59	35,85	95,20	-17,85	-24,89
ГОД (2023 Г.)	43,87	56,35	52,56	15,28	58,82	133,50	14,31	32,87	31,97

Источник: Finam.ru, расчеты «Денег»



Алексей Головинов также считает, что санкционные риски сохраняются, но уже не так значительны, как это было раньше. Российские компании адаптировались к новым реалиям. «Несмотря на это, точечные ограничения нельзя исключать. Прежде всего это актуально для отрасли цветной металлургии, на которую пока не введены существенные запреты», — добавляет он.

Дивидендный акцент

Говоря о предпочтениях при выборе бумаг, эксперты прежде всего обращают внимание на дивидендные акции. «В ситуации, когда ставка 16% годовых и рынок не особо дешев, я бы отдавал предпочтение устойчивым компаниям с хорошей дивидендной политикой, а не историям роста», — говорит Игорь Даниленко. На его взгляд, прежде всего следует обращать внимание на наличие у эмитентов внятной дивидендной политики, если речь идет о компаниях сырьевого сектора: резкого роста объемов бизнеса и доходов у компаний данного сегмента ожидать не приходится, он имеет ярко выраженную цикличность, поэтому именно дивиденды здесь выходят на первый план.

Соображениями дивидендной политики объясняются в основном и отраслевые предпочтения аналитиков. «Лучше рынка в 2024 году, вероятно, продолжат смотреть дивидендные акции», — считает Елена Кожухова. Дивидендными историями, по ее предположению, останутся прежде всего представители банковского (Сбербанк, банк «Санкт-Петербург») и нефтегазового секторов («Башнефть», «Сургутнефтегаз», «Татнефть», «Транснефть», «Роснефть», ЛУКОЙЛ, «Газпром нефть», «Газпром», НОВАТЭК), а также компании транспортного сектора, получающие преимущества от увеличения экспорта в Азию («Совкомфлот», НМТП, «Глобалтранс»). Рост поставок в Азию может также оказывать поддержку экспортерам угля «Мечелу» и «Распадской», хотя есть риск, что для них вырастет налоговая нагрузка.

«Дивидендный фактор возвращается в акции МТС и «Ростелекома», надежды на дивиденды возобновились и в сталелитейном секторе («Северсталь», НЛМК и ММК)», — перечисля-

ет Елена Кожухова. Программа льготной, на ее взгляд, ипотеки серьезно поддержала российских застройщиков в 2023 году, что наверняка отразится в итоговых дивидендах, прежде всего группы ЛСР.

С точки зрения Юлии Голдиной, самый большой потенциал роста сохраняют акции «Мечела», однако сталелитейные компании («Северсталь», НЛМК и ММК) также могут в этом году быть лучше рынка на фоне возобновления дивидендных выплат.

В отраслевом разрезе могут быть интересны бумаги компаний черной металлургии: с высокой долей вероятности многие из них в этом году вер-

нут к выплате дивидендов, считает Игорь Даниленко. Кроме того, полагают он, котировки акций компаний транспортного сектора пока не до конца отражают складывающуюся там хорошую конъюнктуру. С этой точки зрения, на его взгляд, интересны бумаги «Совкомфлота», в том числе в связи с текущим кризисом в Красном море.

Наталья Пырьева ожидает наибольшую дивидендную доходность в бумагах нефтегазового сектора — компании могут направить 3,2 трлн руб. на дивиденды за 2023 год. Дивидендная доходность на следующие 12 месяцев в префах «Сургутнефтегаза» составляет, по ее расчетам, порядка 24,3%, «Башнефти» — 14,7%, в акциях ЛУКОЙЛА — 14,6%. Кроме того, отмечает аналитик, нефтегазовый сектор остается бенефициаром переориентации торговли на Восток, увеличивая поставки нефти в Китай и Индию, и выигрывает от ослабления рубля. Ожидаемое возобновление дивидендных выплат металлургов («Северсталь»,

НЛМК, ММК) после отказа от выплат с 2022 года может придать импульс для роста бумаг сегмента. По мнению Натальи Пырьевой, инвесторов могут приятно удивить эмитенты потребительского сектора, которые на текущий момент не выплачивают дивиденды из-за «зарубежной прописки» (X5 Group, «Русагро»). И это вторая по популярности идея отбора перспективных бумаг в портфель. Она, как и первая, связана с выплатами акционерам, но не с устойчивой дивидендной историей или явно закрепленной стратегией выплат, а со снятием юридических ограничений, не позволяющих проводить такие выплаты.

«В текущих санкционных условиях следует обращать внимание на место регистрации российских компаний, многие из которых активно редомицилируются в РФ из иностранных юрисдикций», — говорит Елена Кожухова. «Переезд» в Россию, с ее точки зрения, по итогу позитивен для эмитентов, так как уменьшает инфраструктурные риски торговли их акциями и должен позволить компаниям вернуться к выплате дивидендов. «Вместе с тем в моменте редомициляция может послужить негативным драйвером из-за риска «навеса» акций, что в январе можно было наблюдать в динамике расписок TCS Group после одобрения акционерами решения о перерегистрации», — отмечает аналитик.

«Лучше рынка могут выглядеть расписки — процесс редомициляции может раскрыть фундаментальную стоимость компаний. Однако в случае, например, с «Яндексом» мы считаем, что реализация фундаментального потенциала роста будет за-

висеть от схемы разделения бизнеса», — говорит Юлия Голдина.

Дмитрий Донецкий среди наиболее перспективных российских акций 2024 года упоминает X5, «Совкомфлот» и ЛУКОЙЛ. По «Совкомфлоту» он ожидает высоких финальных дивидендов в размере 12–13 руб. на акцию, ЛУКОЙЛ, на его взгляд, привлекателен тем, что имеет высокие дивиденды, а также опцию обратного выкупа акций у нерезидентов, а X5 должна оказаться в списке «экономически значимых организаций», что позволит компании «пересобраться» уже в российской юрисдикции и открывает возможности к выплате дивидендов.

Среди других особенностей текущей ситуации на российском рынке Игорь Даниленко отмечает то, сейчас сложилась картина, когда многие российские «голубые фишки» с фундаментальной точки зрения выглядят весьма дешево, а многие эмитенты второго-третьего эшелона — неоправданно дорого. В таких условиях, по его мнению, особое внимание стоит уделить мультипликаторам эмитентов, оценке их стоимости относительно российских и зарубежных аналогов, принимая, разумеется, во внимание общий страновой риск.

«При выборе бумаг в портфель мы рекомендуем в первую очередь обращать внимание на фундаментальные показатели и искать драйверы для вскрытия недооценки», — советует Дмитрий Донецкий. — Например, если компания дешевая по мультипликаторам, то для покупки, как правило, этого мало. Необходимо, чтобы эта недооценка исчезла через появление предполагаемого драйвера — например, выплаты больших дивидендов, обратного выкупа акций или редомициляции в РФ».

Западная смена ориентации

На западном фондовом рынке эксперты в этом году ожидают смещения интереса инвесторов от «компаний роста» к «компаниям стоимости», то есть опять-таки опережающему росту компаний «традиционной экономики» с устойчивыми денежными потоками и дивидендными выплатами.

Алексей Головинов ожидает в первой половине года торможения экономики США, что может привести к не-

«В санкционных условиях следует обращать внимание на место регистрации российских компаний, многие из которых активно редомицилируются в РФ из иностранных юрисдикций»

ТОП-25 ПЕРСПЕКТИВНЫХ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В 2024 ГОДУ

КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА (%)			ОСНОВНЫЕ РИСКИ, НА КОТОРЫЕ СТОИТ ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ
				1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024 ГОДА	ДО КОНЦА 2024 ГОДА	3–5 ЛЕТ	
ЮГК	РОСТ ЦЕНЫ ЗОЛОТА В РУБЛЯХ, РОСТ ДОБЫЧИ, НАЧАЛО ВЫПЛАТ ДИВИДЕНДОВ	«СОЛИД»	30	135	200+	НЕВЫПОЛНЕНИЕ ПЛАНА ДОБЫЧИ, ПАДЕНИЕ МИРОВЫХ ЦЕН НА ЗОЛОТО	
«МЕЧЕЛ»	СУЩЕСТВЕННЫЙ ДИСКОНТ В 50% ПРОТИВ АНАЛОГОВ ПО Р/Е, СНИЖЕНИЕ УРОВНЯ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ, ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПРОДАЖ КОКСУЮЩЕГОСЯ УГЛЯ И РОСТ ЦЕН НА СТАЛЬ	БКС	N/A	105,9	N/A	СТАГНАЦИЯ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В РФ, КРИЗИС В СЕКТОРЕ НЕДВИЖИМОСТИ КНР, ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ	
TCS	СИЛЬНЫЙ РОСТ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ, БИЗНЕСА И ДОХОДОВ, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ВЫРУЧКИ, ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ РЕДОМИЦИЛЯЦИЯ	БКС	N/A	73,7	N/A	УХУДШЕНИЕ КАЧЕСТВА АКТИВОВ В СЛУЧАЕ УХУДШЕНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ, УЖЕСТОЧЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ	
X5 RETAIL	РЕДОМИЦИЛЯЦИЯ В РФ, НАЧАЛО ВЫПЛАТ ДИВИДЕНДОВ, НЕДООЦЕНКА ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ, РАСШИРЕНИЕ ДОЛИ РЫНКА БЛАГОДАРЯ РОСТУ СЕТИ ДИСКАУНТЕРА «ЧИЖИК», РОСТ ЦИФРОВОГО БИЗНЕСА	«СОЛИД», «ЦИФРА БРОКЕР»	19	70	200+	СНИЖЕНИЕ МАРЖИНАЛЬНОСТИ ИЗ-ЗА РОСТА ЗАРАБОТНЫХ ПЛАТ, ВЫСОКАЯ ИНФЛЯЦИЯ, СНИЖЕНИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ, СЛОЖНОСТИ С РЕДОМИЦИЛЯЦИЕЙ	
YANDEX	СОХРАНЕНИЕ ВЫСОКОГО ТЕМПА ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ И EBITDA С УВЕЛИЧЕНИЕМ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ЗА СЧЕТ УВЕРЕННОЙ ДИНАМИКИ E-COMMERCE	ПСБ	N/A	52,1	N/A	ЗАТЯНУВШИЙСЯ ПРОЦЕСС РАЗДЕЛЕНИЯ БИЗНЕСА НА РОССИЙСКИЙ И МЕЖДУНАРОДНЫЙ	
АФК «СИСТЕМА»	КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИИ СИЛЬНО МЕНЬШЕ ОЦЕНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЕЕ ПОРТФЕЛЯ. ДО КОНЦА 2024 ГОДА АФК «СИСТЕМА» ПЛАНИРУЕТ ПРИВЛЕЧЬ ИНВЕСТИРОВ В ЧЕТЫРЕ СВОИХ КОМПАНИИ, МИНИМУМ ОДНА ИЗ НИХ, КАК ОЖИДАЕТСЯ, ВЫЙДЕТ НА IPO	«ФИНАМ»	N/A	46	N/A	ЕСЛИ «ДОЧКИ» АФК ПО ИТОГАМ 2024 ГОДА ТАК И НЕ ВЫЙДУТ НА IPO, ЭТО БУДЕТ СИЛЬНЫМ НЕГАТИВНОМ ДЛЯ КОМПАНИИ В ЦЕЛОМ	
«САМОЛЕТ»	КОМПАНИЯ АКТИВНО НАРАЩИВАЕТ ПРОДАЖИ И РАСТЕТ БЫСТРЕЕ РЫНКА БЛАГОДАРЯ НОВЫМ ПРОЕКТАМ И УВЕЛИЧЕНИЮ ГЕОГРАФИИ СТРОИТЕЛЬСТВА, У НЕЕ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО БЮДЖЕТНЫЙ ФОРМАТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ КВАРТИР ПОД КЛЮЧ, ЧТО ЯВЛЯЕТСЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМ В УСЛОВИЯХ ВЫСОКИХ СТАВОК	ПСБ	N/A	42,1	N/A		
OZON	КОМПАНИЯ РОСТА, БЕНЕФИЦИАР БУМА ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ В РОССИИ	ПСБ		40,1		«НАВЕС» ПРОДАЖ В СЛУЧАЕ РЕДОМИЦИЛЯЦИИ КОМПАНИИ	
«СОВКОМФЛОТ»	ДОЛГОСРОЧНЫЕ КОНТРАКТЫ, ВЫСОКИЕ СТАВКИ ФРАХТА НА ФОНЕ КОНФЛИКТА НА БЛИЖЕМ ВОСТОКЕ, ВЫСОКИЕ ДИВИДЕНДЫ, НИЗКАЯ ОЦЕНКА ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ	«СОЛИД», «ЦИФРА БРОКЕР»	18,5	35	70+	СНИЖЕНИЕ СПРОСА НА НЕФТЬ И СТАВОК ФРАХТА, КРЕПКИЙ РУБЛЬ	
«МАГНИТ»	ВЫСОКИЕ ДИВИДЕНДЫ И ПОТЕНЦИАЛЬНОЕ ВОЗВРАЩЕНИЕ В ПЕРВЫЙ КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК, ЧТО ДОЛЖНО ПРИВЕСТИ К ПРИТОКУ СРЕДСТВ СО СТОРОНЫ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИРОВ	ПСБ	N/A	33,9	N/A		
ММК	ЛИДЕР ПО ПРОИЗВОДСТВУ СТАЛИ В РОССИИ, ИМЕЕТ НАИБОЛЬШИЙ ПОТЕНЦИАЛ ДЛЯ НАРАЩИВАНИЯ ПОСТАВОК ПРОДУКЦИИ С ВЫСОКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТЬЮ, ОЖИДАНИЕ ВОЗВРАТА К ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ	ПСБ	N/A	32	N/A		
«СЕВЕРСТАЛЬ»	САМАЯ ВЫСОКАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ В СЕКТОРЕ, АКЦИИ ТОРГУЮТСЯ С ДИСКОНТОМ В 25% ПРОТИВ ИСТОРИЧЕСКИХ ЗНАЧЕНИЙ ПО Р/Е, ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ, РОСТ МИРОВЫХ ЦЕН НА СТАЛЬ	БКС, «ВЕЛЕС», ПСБ	N/A	28,9	30,9	УЖЕСТОЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ И/ИЛИ СТАГНАЦИЯ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В РФ, КРИЗИС В СЕКТОРЕ НЕДВИЖИМОСТИ КНР, НЕДОСТАТОЧНО БЫСТРОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ МИРОВЫХ ЦЕН НА СТАЛЬ	
GLOBALTRANS	РОСТ СТАВОК НА АРЕНДУ ПОЛУВАГОНОВ, А ТАКЖЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ, ОТКРЫВШИХСЯ ПО ИТОГУ УТВЕРЖДЕНИЯ АКЦИОНЕРАМИ СМЕНЫ ЮРИСДИКЦИИ С КИПРА В СЭЗ АБУ-ДАБИ	«ФИНАМ»	N/A	27	N/A	РОСТ ТАРИФОВ СО СТОРОНЫ РЖД, НЕВОЗМОЖНОСТЬ НАРАЩЕНИЯ ПАРКА ИЗ-ЗА ВЫСОКОЙ СТОИМОСТИ ПОЛУВАГОНОВ; СНИЖЕНИЕ ГРУЗОБОРОТА	
МТС	ВЫСОКИЕ СТАБИЛЬНЫЕ ДИВИДЕНДЫ, ОЖИДАЕМОЕ УТВЕРЖДЕНИЕ МЕХАНИЗМА ИНДЕКСАЦИИ ТАРИФОВ СОТОВЫХ ОПЕРАТОРОВ НА УРОВНЕ ИПЦ	ПСБ	N/A	25,2	N/A		
СБЕРБАНК	ЛИДЕР ОТРАСЛИ ПО ВЕЛИЧИНЕ АКТИВОВ, РОСТ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ, ВНЕДРЕНИЕ ИИ, СТАБИЛЬНЫЕ И ПРОГНОЗИРУЕМЫЕ ДИВИДЕНДЫ СО СРАВНИТЕЛЬНО НЕБОЛЬШИМ РИСКОМ	БКС, ПСБ, «РЕНЕССАНС КАПИТАЛ», «СОЛИД», «ЦИФРА БРОКЕР»	13,3	25,2	100+	СНИЖЕНИЕ ОБЪЕМОВ КРЕДИТОВАНИЯ И КАЧЕСТВА АКТИВОВ В СЛУЧАЕ УЖЕСТОЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ	
НЛМК	ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ	«РЕНЕССАНС КАПИТАЛ»	15	25	100	БОЛЬШАЯ ЧАСТЬ ДОХОДНОСТИ – ДИВИДЕНДЫ, А НЕ РОСТ ЦЕНЫ АКЦИЙ	
«РЕНЕССАНС СТРАХОВАНИЕ»	БЕНЕФИЦИАР ВЫСОКИХ СТАВОК, РОСТ ЛУЧШЕ РЫНКА	«РЕНЕССАНС КАПИТАЛ»	15	25	150	ПАДЕНИЕ СТАВОК НЕГАТИВНО СКАЖЕТСЯ НА ПРОДАЖАХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ	
СОВКОМБАНК	ПОНИМАНИЕ ИНВЕСТИРАМИ БИЗНЕС-МОДЕЛИ БАНКА, РОСТ ЛУЧШЕ СЕКТОРА	«РЕНЕССАНС КАПИТАЛ»	15	25	150	КРЕДИТНЫЙ ЦИКЛ В ЭТОМ ГОДУ ЗАМЕДЛИТСЯ ИЗ-ЗА ВЫСОКИХ СТАВОК	
ЛУКОЙЛ	ВЫСОКАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БИЗНЕСА, СИЛЬНЫЙ БАЛАНС, ВЫСОКИЕ ДИВИДЕНДЫ, БЕНЕФИЦИАР ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ, ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ВЫКУП АКЦИЙ У НЕРЕЗИДЕНТОВ С ДИСКОНТОМ	БКС, «РЕНЕССАНС КАПИТАЛ», «СОЛИД», «ЦИФРА БРОКЕР»	15	23,5	50+	ВЫНУЖДЕННАЯ ПРОДАЖА ЗАРУБЕЖНЫХ АКТИВОВ, РОСТ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ, СНИЖЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ, УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ	
«ТАТНЕФТЬ»	НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА СРЕДИ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ И ПОТЕНЦИАЛЬНО ЗНАЧИТЕЛЬНО ПРЕВЫШЕНИЕ ДИВИДЕНДНЫХ ОЖИДАНИЙ	БКС	N/A	22,3	N/A	УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ, БОЛЕЕ ВЫСОКИЙ ДИСКОНТ URALS, СНИЖЕНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ	
VK	РОСТ ДОЛИ РЫНКА ЗА СЧЕТ ОСВОБОДИВШИХСЯ НИШ ПОСЛЕ УХОДА ЗАРУБЕЖНЫХ КОНКУРЕНТОВ, РОСТ ДОХОДОВ ОТ РЕКЛАМЫ	«ЦИФРА БРОКЕР»	9	22	N/A	МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И РЕГУЛЯТОРНАЯ СРЕДА ОСТАЕТСЯ В ЧИСЛЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ РИСКА	
«БАШНЕФТЬ»	СОВОКУПНЫЙ ДИВИДЕНД МОЖЕТ СОСТАВИТЬ 280–300 РУБ., ЧТО ПРЕДПОЛАГАЕТ ДИВИДЕНДНУЮ ДОХОДНОСТЬ НА УРОВНЕ 15%; ПОТРЕБНОСТИ КРУПНЕЙШЕГО АКЦИОНЕРА, «РОСНЕФТИ», МОГУТ ПРИВЕСТИ К УВЕЛИЧЕНИЮ ВЫПЛАТ	ПСБ	N/A	21,7	N/A		
МОСБИРЖА	ГИБКАЯ И КОНТРИКЛИЧНАЯ БИЗНЕС-МОДЕЛЬ, ПРОДОЛЖЕНИЕ ВОССТАНОВЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ БУДЕТ СПОСОБСТВОВАТЬ ДАЛЬНЕЙШЕМУ ПОВЫШЕНИЮ ИНТЕРЕСА ИНВЕСТИРОВ К ФОНДОВОМУ РЫНКУ	«ФИНАМ»	N/A	21	N/A	ВОЗМОЖНЫ НОВЫЕ САНКЦИИ ПРОТИВ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА СТРАНЫ И/ИЛИ КОМПАНИЙ МОСБИРЖИ (В ЧАСТНОСТИ, НКЦ)	
«ТРАНСНЕФТЬ»	ОЖИДАЕМЫЙ СПЛИТ: УЧИТЫВАЯ КРАЙНЕ ВЫСОКУЮ СТОИМОСТЬ АКЦИЙ ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИРОВ, ДРОБЛЕНИЕ 100 К 1 ПОЧТИ НАВЕРНЯКА ПРИВЕДЕТ К УВЕЛИЧЕНИЮ СПРОСА НА БУМАГИ	ПСБ	N/A	20,5	N/A		
«ПОЛЮС»	ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ДОБЫЧИ, СВЯЗАННЫЙ С ОСВОЕНИЕМ КРУПНЕЙШЕГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ СУХОЙ ЛОГ, ДАЛЬНЕЙШИЙ ПОДЪЕМ ЦЕН НА ЗОЛОТО С НАЧАЛОМ СМЯГЧЕНИЯ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ФРС И ЕЦБ	«ФИНАМ»	10	15	50	УХУДШЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ, РОСТ ЧИСТОГО ДОЛГА И ОТКАЗ ОТ ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ ПОСЛЕ НЕОЖИДАННОГО ВЫКУПА КОМПАНИЕЙ ПОЧТИ 30% СВОИХ АКЦИЙ ПО ЦЕНЕ ВЫШЕ РЫНКА В 2022 ГОДУ	

Таблица составлена на основе опроса российских инвестиционных компаний «БКС Мир инвестиций», «Велес», «Ренессанс Капитал», «Солид», «Финам», «Цифра брокер» и банка ПСБ. В случае если бумага рекомендуется к покупке несколькими инвесткомпаниями, графы «Инвестиционная идея» и «Риски» даны в виде обобщения высказанных мнений, а оценки по потенциалу роста относительно уровня начала февраля – в виде среднего арифметического представленных оценок. n/a – нет оценки.

которому охлаждению американского рынка. Однако, полагает он, это будет лишь временным явлением: ФРС США решится на снижение ставки, так как затягивание этого вопроса может привести к серьезным последствиям в экономике, после чего сценарий «мягкой посадки» останется в прошлом. «Полагаем, что в 2024 году уже дорогой hi-tech покажет скромный рост, а традиционные секторы, в первую очередь промышленность и финансы, станут более востребованными, что позволит S&P 500 закончить год в зоне 5000–5300 пунктов», — заключает эксперт.

Американский рынок в целом сейчас дорогой, отмечает Игорь Даниленко. С его точки зрения, в технологиче-

ском сегменте наблюдается очередной пузырь, в то время как остальные компании в прошлом году росли не сильно и они относительно дешевы. Он ожидает, что в этом году произойдет ротация и компании традиционной экономики покажут опережающий рост на фоне коррекции в высокотехнологичном сегменте.

«Мы позитивно оцениваем перспективы американского рынка на 2024 год, наш прогноз по индексу S&P 500 составляет 5200 пунктов», — говорит старший аналитик «БКС Мир инвестиций» Айнур Дуйсембаева. Экономика США остается сильной, поясняет она, инфляция снизилась, высокие ставки не помешали экономике добыть-

ся опережающего роста ВВП, низкой безработицы и повышения деловой активности в сфере услуг. У американских компаний тоже сильные финансовые показатели, при этом прогнозы на 2024 год остаются высокими, рынок ожидает, что чистая прибыль и EBITDA компаний S&P 500 вырастут в этом году на 11%. «В 2024 году мы ожидаем замедления роста ВВП США, дальнейшего торможения инфляции и перехода к снижению процентных ставок. Переход к смягчению монетарной политики должен поддержать стоимость рискованных активов», — полагает эксперт.

Айнур Дуйсембаева считает, что, исходя из прогнозов финансовых пока-

зателей, лидеры роста среди секторов не поменяются. По ее словам, с четвертого квартала 2023-го по третий квартал 2024 года наибольший прирост прибыли покажут секторы телекоммуникаций (+31%) и ИТ (+28%), в аутсайдерах останутся секторы недвижимости (высокие ставки снижают прибыли компаний с большой долговой нагрузкой), нефти и газа (из-за падения цен), а также базовых материалов.

Среди основных рисков для американского рынка в этом году она выделяет усиление геополитической напряженности между США и Китаем, конфликты на Ближнем Востоке и другие региональные конфликты, риски реализации рецессионного сценария

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ АКЦИИ ЗАРУБЕЖНЫХ КОМПАНИЙ В 2024 ГОДУ

КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА (%)			ОСНОВНЫЕ РИСКИ, НА КОТОРЫЕ СТОИТ ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ
			1-Е ПОЛУГОДИЕ 2024 ГОДА	ДО КОНЦА 2024 ГОДА	3–5 ЛЕТ	
NEWMONT	АКЦИИ ОТ ДИНАМИКИ ЗОЛОТА. КОМПАНИЯ КОНСОЛИДИРУЕТ НОВЫЕ АКТИВЫ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ СДЕЛКИ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ КРУПНЕЙШЕЙ ПУБЛИЧНОЙ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩЕЙ КОМПАНИИ АВСТРАЛИИ NEWCREST MINING	«ФИНАМ»	20	40	50	РАЗМЫТИЕ ДОЛИ ТЕКУЩИХ АКЦИОНЕРОВ В ПРОЦЕССЕ СЛИЯНИЯ С NEWCREST MINING. РИСК, ЧТО НЕ ОПРАВДАЮТСЯ ПРОГНОЗЫ ПО РОСТУ ЦЕН НА ЗОЛОТО В 2024 ГОДУ
TENCENT HOLDINGS	КИТАЙСКИЙ РЫНОК СЕЙЧАС ОЧЕНЬ НЕДООЦЕНЕН В СРАВНЕНИИ СО СВОИМИ ИСТОРИЧЕСКИМИ ЗНАЧЕНИЯМИ И ПРОГНОЗИРУЕМЫМИ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ. БИЗНЕС TENCENT МАКСИМАЛЬНО ДИВЕРСИФИЦИРОВАН И ПРИСУТСТВУЕТ ЧУТЬ ЛИ НЕ ВО ВСЕХ СФЕРАХ ЖИЗНИ В КИТАЕ	«ФИНАМ»	N/A*	39	N/A	ВОЕННЫЙ КОНФЛИКТ С США
CHEVRON	CHEVRON ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ПОВЫШЕННЫХ ЗА СЧЕТ ДЕЙСТВИЙ ОПЕК+ ЦЕН НА НЕФТЬ, НО НЕ ВЫНУЖДЕН СОКРАЩАТЬ ДОБЫЧУ	«ФИНАМ»	N/A	35	N/A	СНИЖЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ, НАПРИМЕР, ИЗ-ЗА СЛАБОСТИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ СНИЗИТ ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ РАЗМЕР ВЫПЛАТ АКЦИОНЕРАМ. ВОЗМОЖНЫ ЗАДЕРЖКИ В ЗАВЕРШЕНИИ ПОКУПКИ NESS
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ JCI НИЖЕ СРЕДНИХ ПО ОТРАСЛИ. БАЛАНС КОМПАНИИ ЧИСТ, А ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ НА УРОВНЕ 2,8% ПРИВЛЕКАТЕЛЬНА В УСЛОВИЯХ СНИЖЕНИЯ СТАВОК	БКС	10	29	50	НОВОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО СОКРАЩАЕТСЯ В СВЯЗИ С РОСТОМ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК И НЕХВАТКОЙ РАБОЧЕЙ СИЛЫ В СТРОИТЕЛЬНОЙ СФЕРЕ
WALT DISNEY	РЫНОК НЕДООЦЕНИВАЕТ БИЗНЕС КОМПАНИИ – АКЦИИ DISNEY ТОРГУЮТСЯ С МУЛЬТИПЛИКАТОРОМ P/E, КОТОРЫЙ НА 30% НИЖЕ МЕДИАНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ	БКС	13,5	27	53	ОТСУТСТВИЕ ВОССТАНОВЛЕНИЯ РЫНКА ТВ-РЕКЛАМЫ, СНИЖЕНИЕ КАЧЕСТВА КОНТЕНТА КОМПАНИИ
COTERRA ENERGY	КОМПАНИЯ ПРОДОЛЖАЕТ НАРАЩИВАТЬ ОБЪЕМЫ ДОБЫЧИ НЕФТЕПРОДУКТОВ (ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ПРИРОДНОГО ГАЗА) – В 2024–2025 ГОДАХ ОЖИДАЕТСЯ РОСТ ДОБЫЧИ ОКОЛО 6% В ГОД, ЧТО ПРИВЕДЕТ К РОСТУ ПРИБЫЛИ, МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ КОМПАНИИ НАХОДЯТСЯ НИЖЕ СРЕДНЕИСТОРИЧЕСКИХ УРОВНЕЙ: ДИСКОНТ ПО EV/ЕВІРДА СОСТАВЛЯЕТ ОКОЛО 10%, А ПО P/E – 18%	БКС	13	26	40	ПАДЕНИЕ ЦЕН НА ГАЗ МОЖЕТ НЕГАТИВНО ОТРАЗИТЬСЯ НА КОТИРОВКАХ АКЦИЙ
PFIZER	РЫНОК КРАЙНЕ НЕГАТИВНО ОЦЕНИВАЕТ ПЕРСПЕКТИВЫ PFIZER И НЕ УЧИТЫВАЕТ РОСТ ВЫРУЧКИ БЕЗ УЧЕТА СРЕДСТВ ОТ COVID-19, ПОГЛОЩЕНИЕ SEAGEN И ВЫХОД НА РЫНОК ЛЕКАРСТВ ОТ ОЖИРЕНИЯ. БЛИЖАЙШИМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА АКЦИЙ КОМПАНИИ МОЖЕТ СТАТЬ ОБЪЯВЛЕНИЕ ПРОГРАММЫ ВЫКУПА АКЦИЙ	БКС	12,5	25	57	ПРОВАЛ ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНЫХ ПРЕПАРАТОВ, РОСТ КОНКУРЕНЦИИ В ТЕКУЩИХ СЕКМЕНТАХ КОМПАНИИ
BAKER HUGHES	РОСТ ГЛОБАЛЬНЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ В СЕКТОРЕ НЕФТЕДОБЫЧИ МОЖЕТ УВЕЛИЧИТЬ СПРОС НА УСЛУГИ КОМПАНИИ И ПОВЫСИТЬ ЕЕ МАРЖИНАЛЬНОСТЬ. В 2024 ГОДУ ОЖИДАЕТСЯ РОСТ ПРИБЫЛИ НА 30% И НА 25% В 2025 ГОДУ. У КОМПАНИИ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ – ДИСКОНТ ПО EV/ЕВІРДА 8%, ПО P/E – 18%	БКС	11	22	35	ПАДЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ МОЖЕТ НЕГАТИВНО ОТРАЗИТЬСЯ НА КОТИРОВКАХ АКЦИЙ
SHIFT4PAYMENTS	SHIFT4 PAYMENTS УТВЕРЖДАЕТ ПРОГРАММЫ ВЫКУПА АКЦИЙ НА ЕЖЕГОДНОЙ ОСНОВЕ. В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ПРОГРАММУ ВЫКУПА АКЦИЙ КЛАССА А НА СУММУ ДО \$250 МЛН ДО 31 ДЕКАБРЯ 2023 ГОДА, ПРИ ЭТОМ НА МОМЕНТ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ ЗА III КВАРТАЛ 2023 ГОДА ОСТАЛОСЬ \$153,2 МЛН. РУКОВОДСТВО КОМПАНИИ ОТМЕТИЛО В ХОДЕ ТЕЛЕФОННОГО РАЗГОВОРА, ЧТО БУДЕТ ПРОДОЛЖАТЬ ВЫКУПАТЬ АКЦИИ	БКС	11	21	37	FOUR РАБОТАЕТ В ВЫСОКОКОНКУРЕНТНОЙ ОТРАСЛИ И СТАЛКИВАЕТСЯ С СИЛЬНОЙ КОНКУРЕНЦИЕЙ СО СТОРОНЫ ТАКИХ КОМПАНИЙ, КАК TOAST (TOST), BLOCK (SQ), FISERV (FI) И GLOBAL PAYMENTS (GPN)
AMAZON	НЕСМОТРИ НА 75%+ РОСТ АКЦИЙ AMAZON В 2023 ГОДУ, РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ КОМПАНИИ, В ОТЛИЧИЕ ОТ ДРУГИХ КОМПАНИЙ BIG TECH, ПРОДОЛЖАЮТ НАХОДИТЬСЯ НА УРОВНЯХ НИЖЕ СРЕДНЕИСТОРИЧЕСКИХ ЗА СЧЕТ УЛУЧШЕНИЯ ПРОГНОЗОВ ПО ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ. ТАК, МУЛЬТИПЛИКАТОР EV/ЕВІРДА СОСТАВЛЯЕТ 13X, ЧТО НА 30% НИЖЕ МЕДИАННЫХ ЗНАЧЕНИЙ ЗА ПЯТЬ ЛЕТ. В ТЕЧЕНИЕ 2023 ГОДА КОМПАНИЯ ПРОДОЛЖИЛА ПОКАЗЫВАТЬ ТЕМПЫ РОСТА СЕКМЕНТА E-COMMERCE ВЫШЕ ОТРАСЛЕВЫХ ЗА СЧЕТ РАЗВЕТВЛЕННОЙ СЕТИ ДИСТРИБУЦИИ, НИЗКИХ ЦЕН И ШИРОКОГО АССОРТИМЕНТА	БКС	8,5	17	30-40	СНИЖЕНИЕ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА. ЗАМЕДЛЕНИЕ ТЕМПОВ РОСТА ОБЛАЧНОГО СЕКМЕНТА
PEPSICO, INC.	УСИЛИТ ДОМИНИРУЮЩИЕ ПОЗИЦИИ БЛАГОДАРЯ ПОПУЛЯРНОСТИ ЕЕ БЕЗАЛКОГОЛЬНЫХ НАПИТКОВ КАК СРЕДИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ, ТАК И РЕСТОРАНОВ. ПРОГНОЗ ПРИБЫЛИ НА 2023 ГОД – РОСТ НА 11%. С УЧЕТОМ ДИВИДЕНДНОЙ ДОХОДНОСТИ В 3% И ЗАЩИТНОГО ХАРАКТЕРА ЕЕ БИЗНЕСА БУМАГИ КОМПАНИИ ВЫГЛЯДЯТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЕЕ КОНКУРЕНТОВ И ШИРОКОГО РЫНКА <ul style="list-style-type: none"> • ОЖИДАЕТСЯ, ЧТО PEPSICO ВЫИГРАЕТ ОТ ПОВЫШЕНИЯ СКЛОННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ К ТРАТАМ НА ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ И НАПИТКИ, ОСОБЕННО СРЕДИ МИЛЛЕНИАЛОВ И ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ ПОКОЛЕНИЯ Z • КОМПАНИЯ СЧИТАЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК» С ВЫСОКИМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ И ИСТОРИЕЙ УВЕЛИЧЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ • ВЫСОКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ PEPSICO, ОСВОЕНИЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ РЫНКОВ И СТАБИЛЬНАЯ БАЗА ДОХОДОВ ДЕЛАЮТ КОМПАНИЮ ХОРОШО ПОДГОТОВЛЕННОЙ К БУДУЩЕМУ РОСТУ 	БКС	8	17	30	РЫНОК ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НЕЦИКЛИЧНЫХ ТОВАРОВ НАХОДИТСЯ ПОД ДАВЛЕНИЕМ ВВИДУ СОХРАНЕНИЯ ВЫСОКИХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК В США
TSMC	TSMC В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ ПОКАЖЕТ ВЫСОКИЙ РОСТ ВЫРУЧКИ В 19–22% И ПРОДОЛЖИТ ОСТАВАТЬСЯ ОДНОЙ ИЗ САМЫХ РЕНТАБЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ СЕКТОРА ПОЛУПРОВОДНИКОВ (ЕВІРДА МАРЖА СОСТАВИТ 67–68%). ЭТО ПОЗВОЛЯЕТ КОМПАНИИ ГЕНЕРИРОВАТЬ СТАБИЛЬНЫЙ ВЫСОКИЙ СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК (FCF МАРЖА СОСТАВИТ 27–28%). АКЦИИ TSMC ТОРГУЮТСЯ ПО P/E – 16X, ЧТО НА 15% НИЖЕ СРЕДНЕГО ЗНАЧЕНИЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ПЯТЬ ЛЕТ	БКС	7,5	15	45	ГЕОПОЛИТИКА (НАПРЯЖЕННАЯ ОБСТАНОВКА ВОКРУГ КИТАЯ И ТАЙВАНЯ), СНИЖЕНИЕ СПРОСА НА ПОЛУПРОВОДНИКИ
SALESFORCE	В 2023 ГОДУ НА ФОНЕ ОПТИМИЗАЦИИ ЗАТРАТ ВВИДУ ДАВЛЕНИЯ СО СТОРОНЫ АКТИВИСТ-ИНВЕСТИТОРОВ КОМПАНИЯ УЛУЧШИЛА ОПЕРАЦИОННУЮ МАРЖУ (NON-GAAP) С 22,5% ДО 30%. КОМПАНИЯ ВЫПОЛНИЛА ПРОГНОЗ ПО ВЫХОДУ НА МАРЖИНАЛЬНОСТЬ 25% НА ДВА ГОДА ВПЕРЕД, ТАРГЕТИРУЕТ ДОСТИЖЕНИЕ МАРЖИНАЛЬНОСТИ В 30%+ К 2026 ГОДУ	БКС	6	12	25-35	СНИЖЕНИЕ СПРОСА НА УСЛУГИ КОМПАНИИ НА ФОНЕ ЗАМЕДЛЕНИЯ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ. СНИЖЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ МАРЖИНАЛЬНОСТИ
ALPHABET	ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА ДЛЯ КОМПАНИИ СТАНЕТ СТАВКА НА РАЗВИТИЕ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА (ЧАТ-БОТ BARD, А ТАКЖЕ БОЛЬШАЯ ЯЗЫКОВАЯ МОДЕЛЬ GEMINI). В III КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА РЕКЛАМНАЯ ВЫРУЧКА ОТ ПОИСКОВИКА И YOUTUBE ВЕРНУЛАСЬ К ДВУЗНАЧНОМУ ТЕМПУ РОСТА	БКС	5,5	11	41	СОКРАЩЕНИЕ РЕКЛАМНЫХ РАСХОДОВ СО СТОРОНЫ РЕКЛАМОДАТЕЛЕЙ
VERTEX PHARMACEUTICALS	КОМПАНИЯ ВПЕЧАТИЛА ИНВЕСТИТОРОВ НОВОСТЯМИ R&D – В ОКТЯБРЕ СТАЛИ ИЗВЕСТНЫ ОБНАДЕЖИВАЮЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДОЛГОСРОЧНОГО НАБЛЮДЕНИЯ ЗА УЧАСТНИКАМИ КЛИНИЧЕСКИХ ИСПЫТАНИЙ ФАЗЫ 1/2 УНИКАЛЬНОГО КЛЕТОЧНОГО ПРЕПАРАТА VX-880, ИССЛЕДУЕМОГО НА ПРЕДМЕТ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИ ДИАБЕТЕ 1-ГО ТИПА, А 8 ДЕКАБРЯ FDA ОДОБИЛО ПРЕПАРАТ CASGEVY (EXA-CEL) ДЛЯ ЛЕЧЕНИЯ СЕРПОВИДНОКЛЕТОЧНОЙ АНЕМИИ В США	«ФИНАМ»	N/A	11	N/A	ЛЮБАЯ НЕУДАЧА С ПОЛУЧЕНИЕМ ОДОБРЕНИЯ FDA В ОТНОШЕНИИ ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНЫХ ПРЕПАРАТОВ СПОСОБНА ОХЛАДИТЬ ЭНТУЗИАЗМ ИГРОКОВ В ОТНОШЕНИИ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ БИОТЕХА

Таблица составлена на основе рекомендаций российских инвестиционных «БКС Мир инвестиций» и «Финам». *n/a – нет оценки.

в экономике США, ускорение инфляции с отказом ФРС США от смягчения денежно-кредитной политики, а также риски, связанные с выборами, поскольку кандидаты из Демократической и Республиканской партий зачастую имеют разные взгляды относительно поддержки того или иного сектора экономики.

В 2024 году, как ожидается, многие ключевые центральные банки перейдут к снижению процентных ставок с текущих уровней, что, с одной стороны, позитивно для акций, но с дру-

гой — смягчение политики может происходить на фоне падения фондовых рынков из-за ухудшившихся экономических перспектив, говорит Елена Кожухова. Взгляд на перспективы фондовых рынков Европы и США до конца года при условии отсутствия «черных лебедей» и перехода к снижению процентных ставок у нее «умеренно позитивный». Акции США и Европы завершили 2023 год уверенным ростом, но, полагает она, рисками в текущем году может стать близость исторических и многолетних макси-

мумов, которая, впрочем, пока не мешает ускорению покупок высокотехнологичных компаний, связанных с развитием искусственного интеллекта. «Потенциальные риски в то же время исходят в том числе со стороны выборов, которые в этом году пройдут как в Европе, так и в США», — добавляет аналитик.

«Я бы не преувеличивал эффект выборов президента США. Поведение рынка в целом скорее будет определяться процентной политикой ФРС», — говорит Игорь Даниленко.

Исходя из текущих макроэкономических индикаторов, на его взгляд, можно ожидать от Фрезерва перехода к циклу снижения ставок, но, когда точно это произойдет, предсказать сложно. Он ожидает в этом году ослабления доллара — после президентских выборов в США или даже до них, — что должно положительно сказаться на emerging markets, в частности на китайском фондовом рынке, с которого в силу целого ряда причин в последние пару лет наблюдался сильный отток капитала ●

ФИНАНСОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ УЖЕ ДАВНО НЕ ВЫБОР НОВАТОРОВ, А НОВЫЙ ОБРАЗ ЖИЗНИ

Генеральный директор «Банки.ру» Динара Юнусова о том, как сохранять вовлеченность клиентов в условиях повышенной волатильности и почему финансовые платформы давно стали частью повседневной жизни.



Как прошел год? Результаты 2023 года совпали с вашими изначальными прогнозами?

— 2023 год нас порадовал, мы росли, в том числе и в пользователях: мы достигли показателя, когда ежемесячно, по данным Similarweb, площадку «Банки.ру» посещают порядка 20 млн человек. Это говорит о том, что площадка растет, к ней есть доверие — ведь это не только новые пользователи, но и те, кто возвращается на площадку снова и снова. 50% нашей выручки мы получили за счет повторных клиентов, это означает, что мы на правильном пути, что наши сервисы нравятся. Для нас, конечно, это очень важно еще и потому, что мы тратим меньше ресурсов на привлечение. Наша стратегия направлена на большее вовлечение пользователей, и, я считаю, она сработала.

— 50% выручки пришлось на повторных клиентов.

Можете раскрыть общий показатель за год?

— Мы выросли в два раза, на 98%, наша выручка больше 10 млрд руб. В 2022 году, для сравнения, было 5,37 млрд руб., в 2021 году — 4 млрд руб. с небольшим. С 5 млрд до 10 млрд руб. — это существенный рост. И мы его показали несмотря на то, что 2023 год был непростой с точки зрения финансового рынка — волатильность, Центральный банк изменял требования к макропруденциальным лимитам, мы реагировали, были вынуждены реагировать, и спрос реагировал. Ставка стала двузначной — конечно, это повлияло на все продукты.

— Как регуляторные изменения прошлого года на финансовом рынке сказались на поведении клиентов? Люди больше интересовались сберегательными продуктами?

— Двухзначная ключевая ставка хорошо влияет на рынок сбережений, но плохо — на рынок кредитования. Кто-то выигрывает, кто-то проигрывает. Но у «Банки.ру» сбалансированная модель: несколько вертикалей, которые выстроены вокруг банковских и других финансовых продуктов. В нашем ассортименте всегда будет то, что интересует пользователей в конкретных обстоятельствах.

В сентябре 2022 года мы получили статус оператора финансовой платформы, данный статус дается только Банком России и означает, что на «Банки.ру» можно не только подобрать оптимальный банковский продукт, но и сразу оформить его без личного визита в банк. Мы протестировали наши гипотезы о том, что пользователь, который в интернете ищет вклад, ориентирован на процентную ставку. Это нас подтолкнуло к мысли, что мы должны думать о том, чтобы предоставлять вклады с повышенными ставками. А как это сделать? «Банки.ру» же не является банком. В коллаборации с Кредит Урал Банком мы запустили продукт — вклад «Достойный процент» с хорошими рыночными условиями. Не только мы увидели хороший спрос, но и банки — сейчас у нас уже реализована коллаборация с «Дом.РФ», Росбанком, и мы планируем увеличивать количество подключенных банков и расширять линейку продуктов с хорошими условиями.

— Как работают такие партнерские предложения для клиента? Он должен быть клиентом вашего банка-партнера?

Вашим клиентом?

— Сам процесс интеграции очень сложный, он зависит не только от нашего желания, но и от технологических возможностей финансового учреждения. Интеграция пронизывает весь пользовательский путь: от момента заполнения заявки до непосредственно перечисления денежных средств. И этот путь должен быть пройден каждым из партнеров. Сейчас у нас таких интеграций больше 15, часть по кредитам, часть по вкладам, мы это количество, конечно же, будем увеличи-

вать. Но для нас важно, чтобы на нашей платформе были представлены все хорошие бренды, поэтому идем поступательно.

Как это работает? Например, у вас появилось желание открыть вклад. В первую очередь вы хотите узнать процентные ставки. Вы пришли на «Банки.ру», получили подборку предложений физически и оформлять продукт. Безусловно, как клиент «Банки.ру», вы бы получили промокод на более высокую ставку, еще какие-то преференции. Этот путь сохраняется, он важен консервативным клиентам. Сейчас же мы предлагаем путь, когда вы можете оформить вклад полностью онлайн, без визита в банк. Вам понравился тот или иной вклад, вы выбираете опцию «без визита в банк», заполняете заявку, назначаете встречу с представителем «Банки.ру», проходите идентификацию, подписываете договор и открываете вклад. На любом этапе контактный центр «Банки.ру» окажет вам помощь при необходимости. Если вы идентифицированный пользователь «Банки.ру», то необходимо только подписать договор. После чего внести денежные средства, и вклад будет открыт.

— А если нужно идентифицироваться?

— Есть разные способы, как вас идентифицировать. Вы хотите, чтобы к вам пришли домой или в офис в удобное время? Приедет наш представитель, он попросит вас предоставить паспорт, сфотографирует вас вместе с паспортом. Дальше все попадает к нам в систему. Пройти идентификацию надо всего лишь один раз, и можно открывать любой банковский продукт. Кстати, если вы являетесь клиентом «Тинькофф», то вам вообще никуда не нужно идти или встречаться с представителем. С «Тинькофф ID» можно пройти полную идентификацию по номеру телефона меньше чем за минуту.

— Пока такая схема без визита в банк работает только с вкладами?

— Работает и с кредитами. Но с кредитами пользовательский путь сложнее, потому что кроме заполнения анкеты



ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ

есть еще скоринг. Он является своеобразным стопором процесса. Тем более учитывая, что в 2023 году банки активно изменяли свою кредитную политику.

— Как на этом фоне менялись спрос и одобрение?

— Если мы берем третий квартал 2023 года и третий квартал 2022 года, мы видим, что спрос на потребительские кредиты вырос больше чем в два раза, но при этом одобрение падает в полтора-два раза в зависимости от банка и от продукта. Банки вынуждены учитывать разные коэффициенты, которые менялись в прошлом году практически каждый квартал. Происходит ужесточение макропруденциальных лимитов, причем по некоторым ужесточение чуть ли не в два раза. Интересный тренд, который мы видим в это время, — спрос на кредитные карты на «Банки.ру» вырос в четыре раза. Рань-

ше, например, доля потребительских необеспеченных кредитов была 80%, к концу года — 40%. Как это перераспределяется? Очень интересно. Ипотека тоже любопытно себя повела, потому что ставки на рынке вторичного жилья стали неподъемные. Должен быть очень высокий уровень дохода, чтобы взять ипотеку. Мы наблюдаем рост количества ипотечных кредитов под залог уже имеющегося жилья. Когда есть залог, то процентные ставки ниже.

— Ипотеку вы сами пока не выдаете?

— В настоящее время мы разрабатываем сервис, который поможет кли-

енту упростить путь получения ипотеки. Наша цель — чтобы пользователь в онлайн получал решения от банков. Аудиторию «Банки.ру», которая ищет ипотеку, условно можно разделить на два типа: те, кто готов все сделать самостоятельно, и те, кому нужна поддержка при оформлении сделки. Для первой категории мы делаем фокус на технологиях, на интеграции с нашими партнерами. А для второй категории у нас есть сервис «Ипотека под ключ». Мы запустили его в 2023 году. Он работает на вторичном рынке и показал себя очень хорошо на старте. Но в связи с тем, что процентные ставки стали двузначными, мы видим временное снижение спроса со стороны пользователей и банков. Что такое сервис «Банки.ру» «Ипотека под ключ»? В этом сервисе вы можете оставить заявку через «Банки.ру» на ипотечный кредит, и мы поэтапно сопроводим вас на всех процессах с банком до подписания кредитного договора: поможем собрать документы, выполним роль риэлтора и т. д. То есть ипотечные консультанты «Банки.ру» помогут вам собрать документы сначала для оценки вашей платежеспособности, а потом документы на квартиру и сопроводят вас до сделки. Выдача ипотеки происходит с баланса банка.

«Мы должны стать еще более удобной, более вариативной финансовой платформой»

Я очень верю в этот сервис, в том числе мы видим активное участие и технологическое развитие со стороны наших банков-партнеров. Наша ближайшая задача — оптимизировать сервис для будущего спроса со стороны пользователей, который мы прогнозируем после снижения ключевой ставки.

— Расскажите о ваших планах на 2024 год. Какие новые продукты, новые направления планируете запускать?

— У нас много планов. Ключевой — развивать наши текущие сервисы, связанные с подбором кредитов,

и все, что связано с нашей платформой, маркетплейсом. Очень много нужно сделать в первую очередь с точки зрения увеличения количества интеграций. Мы продолжим работать над улучшением процессов — они должны быть легкими для пользователя. Будем развивать все, что связано с поддержкой пользователя. Мы думаем над строительством центра поддержки клиентов. Да, конечно, мы онлайн-площадка, у нас всегда все было онлайн, но у клиентов есть потребность куда-то прийти и решить свой вопрос лично. Мы должны быть открыты и доступны. Тем более что мы начинаем предлагать более сложные продукты, которые требуют поддержки.

Мы продолжим работать над программой лояльности. Люди привыкли копить баллы. Если пользователь через нас оформляет заявку, то мы можем поделиться частью нашей маржи в виде бонусов, которые он потом сможет использовать.

Будем много работать над созданием своих собственных продуктов. У нас есть планы и на создание кобрендинговых карт, сейчас готовим такой проект в коллаборации с одним из крупных банков страны. Это тоже интересная тема.

В 2024 году мы персонализируем все наши сервисы под потребности пользователей. Для этого будем улучшать алгоритмы, используя машинное обучение и искусственный интеллект. Важная задача в следующем году — мотивировать пользователей выбирать наши сервисы, помогать формировать новые привычки в пользовательском пути. Поэтому будут доработаны личный кабинет, мобильное приложение и улучшена программа лояльности.

Мы должны стать еще более удобной, более вариативной финансовой платформой. Финансовые платформы уже давно перестали быть выбором только новаторов, выбором меньшинства, постепенно они становятся уже образом жизни. Человек осознанно обращается к единой финтех-площадке, которая знает его индивидуальные потребности и может подобрать именно то, что ему нужно сейчас. И самое главное — оформить все продукты быстро и онлайн ●

ИЗ ДВУХ ИИС ВЫБИРАЮТ ТРЕТИЙ

ГРАЖДАН УГОВАРИВАЮТ ВЛОЖИТЬСЯ ВДОЛГУЮ



с начала 2024 года россиянам стал доступен новый тип индивидуального инвестиционного счета третьего типа (ИИС-3). Он пришел на смену внедренным еще в 2015 году ИИС первого и второго типов (с начала года их уже не открыть, но и закрывать их никто не заставляет). Старые счета перестали удовлетворять потребностям не только фондового рынка, но и экономики. Впрочем, с возложенной на них функцией — популяризацией инвестиций среди физических лиц — они справились.

Десять лет назад, когда только началась санкционная война, перед финансовыми властями России остро стояла задача найти замену спекулятивному иностранному капиталу, на который на тот момент приходилось почти 60% всего free float российских эмитентов. В поиске внутренних ресурсов внимание властей было обращено к физическим лицам, которые на тот момент держали на депозитах более 24 трлн руб. Этого объема средств хватило бы, чтобы дважды выкупить все свободно обращающиеся бумаги. Для их привлечения на рынок и были созданы простые и понятные ИИС первого и второго типов, по которым были предусмотрены налоговые льготы по истечении трех лет владения.

БЕЗ ИНОСТРАНЦЕВ

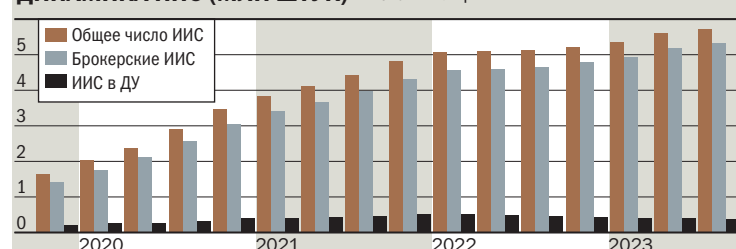
На фоне постоянно расширяющихся санкций против России и попадания под ограничения все новых элементов российской инфраструктуры власти приняли решение запретить покупку на ИИС любого типа ценных бумаг иностранных эмитентов (ИЦБ). В январе премьер-министр Михаил Мишустин подписал распоряжение, согласно которому инвесторы не смогут приобретать бумаги иностранных эмитентов, включая суверенные. В феврале в пресс-службе Банка России уточнили «РИА Новости», что владельцы ИИС не могут покупать иностранные ценные бумаги, в том числе и «квазироссийских» эмитентов, но могут ими владеть, если они были приобретены до вступления в силу запрета на покупки иностранных ценных бумаг.

Экономике нужны длинные деньги

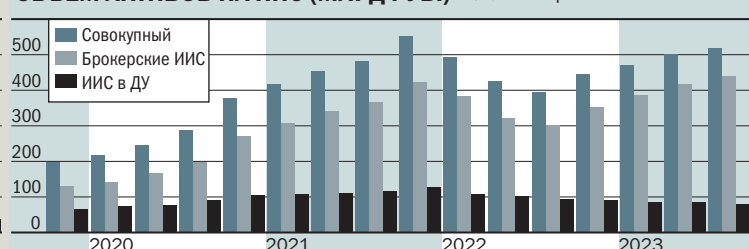
Не сразу, но ИИС полюбили частным инвесторам, и в начале 2020 года общее число таких счетов перевалило за 2 млн. На этом фоне финансовые власти начали задумываться о качестве инвестиций. Для успешного развития экономики мало привлечь инвесторов, надо чтобы они инвестировали на длинном горизонте, превышающем трехлетний срок ИИС. «Несоответствие сроков инвестиционной базы и потребностей экономики приводит к тому, что для экономики становятся недоступными долгосрочные вложения физических лиц, а это, помимо прочих причин, приводит к повышенной кредитной нагрузке на инвестиционные проекты», — отмечал Банк России в «Концепции совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счета для стимулирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации», вышедшей в октябре 2020 года.

Спустя немногим более трех лет на смену старым ИИС и пришел ИИС третьего типа, который отличается от предыдущих в первую очередь большим сроком действия. Правда, он не сразу станет десятилетним, как обсуждалось в последние годы, а постепенно и планомерно: начиная с 2024 года по 2026-й срок ИИС-3 будет зафик-

ДИНАМИКА ИИС (МЛН ШТУК) Источник: ЦБ.



ОБЪЕМ АКТИВОВ НА ИИС (МЛРД РУБ.) Источник: ЦБ.



сирован на уровне пяти лет, в дальнейшем срочность будет увеличиваться ежегодно на один год и в 2031 году достигнет потолочных десяти лет. Взамен частные инвесторы, открывшие ИИС нового типа, получают все налоговые льготы, предусмотренные в рамках ИИС-1 и ИИС-2. А именно: владелец ИИС-3 имеет право на вычет с инвестиций в размере 400 тыс. руб. в год (ежегодно может вернуть до 52 тыс. руб. при ставке НДФЛ 13%), а также может рассчитывать на освобождение от НДФЛ с инвестиционного дохода по окончании срока действия счета. Максимальный размер освобождаемого дохода составляет 30 млн руб. по всем договорам ИИС, которые будут закрыты в течение одного налогового периода.

Из-за того что Налоговый кодекс еще не приведен в соответствие с действующим законом о рынке ценных бумаг, пока инвесторы могут владеть только одним ИИС. По этой причине могут возникнуть проблемы при открытии ИИС-3, если у частного инвестора уже есть счет старого типа. В этом случае, как отмечают участники рынка, налоговые службы требуют вернуть





ранее полученные по этому счету вычеты. «Поправки в Налоговый кодекс, которые допускают применение налогового вычета к нескольким открытым ИИС, еще не приняты. Таким образом, на данный момент при открытии новых ИИС в случае наличия уже действующего возникает риск лишиться вычета по всем счетам», — отмечает руководитель направления по взаимодействию с госорганами «Альфа-Капитала» Николай Швайковский. Законом предусмотрена возможность поменять старый ИИС на новый с сохранением его срока действия, но не более трех лет. То есть если счет был открыт в 2021 году, с начала года можно его поменять на ИИС-3, льготы по которому можно будет получить в полном объеме по итогам 2025 года.

Частичный выход

Для повышения гибкости нового продукта законодатели предусмотрели возможность досрочного изъятия части или всего объема средств. Раньше такой опции не было и забрать деньги можно было только при досрочном расторжении договора, но в таком случае инвестор лишался всех налоговых

льгот, как полученных, так и будущих. В случае ИИС-1 при досрочном расторжении договора инвестор, получивший ранее налоговый вычет, обязан был самостоятельно перечислить его обратно.

Впрочем, воспользоваться такой опцией можно только при возникновении особой жизненной ситуации, к которой в законе отнесена только потребность в оплате дорогостоящих видов лечения. В январе 2024 года Минфин сообщил об утверждении правительством перечня видов дорогостоящего лечения, оплата которого возможна за счет ИИС-3 без его закрытия. В список включено 18 видов лечения. В частности, это хирургическое, терапевтическое и комбинированное лечение онкологических заболеваний, инсульта, острого инфаркта ми-

окарда, туберкулеза, тяжелых форм заболеваний глаза и тяжелых форм заболеваний слухового аппарата, пересадка клапанов сердца, хирургическое лечение заболеваний аорты и доброкачественной опухоли мозга.

Гарантии от президента

В конце минувшего года президент России предложил распространить механизм страхования банковских вкладов также и на долгосрочные ИИС. Максимальная сумма страхового покрытия также может составить 1,4 млн руб. В настоящее время Банк России совместно с Минфином работают над законопроектом о страховании средств граждан на индивидуальных инвестиционных счетах третьего типа (ИИС-3). «Сейчас мы вместе с коллегами из Минфина, правитель-

ства работаем над данным законопроектом. Наверное, пока рано говорить, к какой конфигурации мы придем», — заявлял первый зампред ЦБ Владимир Чистюхин на конференции «История успеха: 20 лет российской системе страхования вкладов».

Новинка не зашла

Пока частные инвесторы новый продукт не оценили. В январе 2024 года, по данным Московской биржи, было открыто только 8,2 тыс. новых ИИС, что в 2,5 раза ниже показателя января 2023 года и в шесть раз — открытия таких счетов в прошлом году.

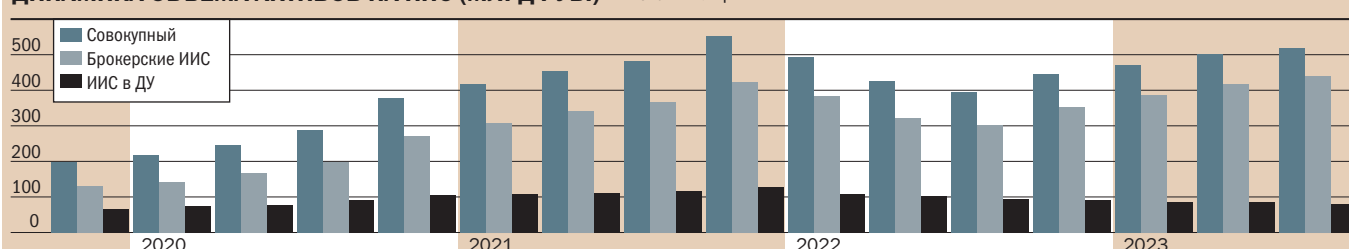
Снижение темпов открытия новых ИИС может быть связано не только с более высокими темпами закрытия старых, но и с общим снижением спроса на инвестиции на фоне высоких ставок по депозитам. Об этом, в частности, говорят данные розничных ПИФов, которые в январе впервые за год зафиксировали чистый отток инвестиций. По мнению руководителя департамента развития ИИС «БКС Мир инвестиций» Лилии Денежки, падение темпов по рынку связано в первую очередь с неопределенностью в части налогового регулирования нового типа ИИС.

Однако после того как все необходимые изменения в НК будут приняты, а также появится нормативная база по госгарантиям, интерес к ИИС может вырасти. При этом на рынке не исключают большого интереса к новым счетам со стороны крупных инвесторов, которым старые счета были менее интересны из-за ограничений в размере льгот и срочности. «Состоятельным инвесторам проще планировать свои пятилетние инвестиции, у них есть свободные средства для инвестирования в долгую, в то время как из-за инфляции и прочих внешних факторов у ритейловых клиентов сократился горизонт инвестирования», — полагает госпожа Денежка.

Впрочем, как считает директор департамента управления активами УК «Ингосстрах-Инвестиции» Артем Майоров, на рынке есть и более интересные долгосрочные продукты. К таковым он относит Программы долгосрочного страхования (ПДС) и Добровольное страхование жизни (ДСЖ). В ПДС есть софинансирование в размере 36 тыс. руб. в год. То есть средства населения удваиваются государством. Это лучший продукт для основной массы населения, считает господин Майоров. В свою очередь, в ДСЖ нет потолка на взносы и сумма дохода уменьшается на безрисковую ставку в целях налогообложения. «На такие средства (размещение по договору ДСЖ. — „Деньги“) нельзя наложить арест и иные взыскания. Что хорошо подходит обеспеченным слоям населения», — отмечает Артем Майоров ●

Старые счета перестали удовлетворять потребностям не только фондового рынка, но и экономики

ДИНАМИКА ОБЪЕМА АКТИВОВ НА ИИС (МЛРД РУБ.) Источник: ЦБ.



«ДОВЕРЕННОЕ» ПО СНИЗИТ РИСКИ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ

Почему на сегодняшний день импортозамещение абсолютно всего программного обеспечения (ПО) на отечественные решения невозможно, а также как минимизировать риски использования зарубежного софта, рассказал «Деньгам» генеральный директор компании—разработчика автоматизированных банковских систем АО «ФлексСофт» Аркадий Лобас.



момента опубликования указов президента, направленных на обеспечение технологического суверенитета, прошло немало времени. Как сегодня обстоят дела с импортозамещением в банковской сфере?

— Импортозамещение нужно рассматривать в контексте достижения технологического суверенитета, и только как часть этого процесса, затрагивающего все сферы экономики страны. Банковская сфера наиболее успешно продвигается в этом направлении. Она достигла определенных результатов в импортозамещении многих приложений. Однако есть продукты, которые создавались и оттачивались крупными технологическими компаниями в течение нескольких десятилетий с привлечением колоссальных ресурсов. Это относится к системному ПО, обеспечивающему кибербезопасность, виртуализацию и управление базами данных. В короткие сроки создать аналоги этих продуктов не представляется возможным.

— Представители кредитных организаций в своих публичных выступлениях часто говорят, что решением проблемы может стать внедрение в банках решений на основе открытого кода (open source). Как вы считаете, это действительно позволяет решить проблему импортозамещения в банках?

— Использование программных продуктов, созданных на основе open source, рассматривается как один из вариантов импортозамещения. И по некоторым, особенно прикладным задачам опыт использования open source вполне успешен. Но в части системного ПО не все так однозначно, потому что в open source, как правило, не отдаются решения класса enterprise (программные продукты и системы, разработанные и предназначенные для использования в крупных предприятиях, обладают широкими возможностями и способностью работать с большим объемом информации.— «Деньги»). В open source выкладываются продукты или в начальной стадии создания, или в сильно урезанной функциональности и с ограниченными техническими возможностями с целью прежде всего их тестирования и дальнейшего развития с привлечением всеобщего интеллектуального ресурса.

Касательно систем управления базами данных для высоконагруженных транзакционных систем, какие используются в банковском секторе для автоматизации ключевых процессов функционирования финансово-расчетной системы,— enterprise-решения такого класса всегда поставлялись только на основе платных лицензий. Зарегистрированные на сегодняшний день и внесенные в реестр отечественного ПО версии продуктов на основе open source не обладают в должной мере теми функциональными и техническими возможностями, которыми обладают используемые в финансовой индустрии. Еще раз повторюсь, западными вендорами в разработку системного ПО были вложены колоссальные ресурсы, людские, временные, технические и финансовые. Чтобы создать им равнозначную замену, необходимо гораздо больше усилий и времени. Отвечая на ваш вопрос — я не против того, чтобы использовать продукты, созданные на основе open source, в тех сегментах, где они могут в полной мере заменить недружественных производителей, но это не решает проблему с системным ПО и не является панацеей. Следует учитывать и присутствие санкционных рисков по open source продуктам. Так, некоторые open source площадки уже перестали принимать изменения от программистов из России. Где гарантии, что завтра нас совсем от них не отключат?

— То есть существует ПО, которые open source не спасет, и при этом нет российских аналогов. И нам следует принять за истину, что полного импортозамещения софта в банках не будет в обозримом будущем? Как вы видите решение проблемы?

— Есть класс продуктов, которые мы используем в настоящий момент и по которым нет отечественных абсолютных аналогов. При этом риск остановки функционирования банковской и платежной системы страны при попытке их заместить на похожие, но уступающие по техническим характеристикам отечественные продукты гораздо выше риска возможных попыток заблокировать их работу извне. Мы предлагаем по таким продуктам создать отраслевой реестр «доверенного» ПО.

— Что даст создание такого реестра? И как определить, какие программные продукты могут в него войти, а какие нужно импортозаместить на российские решения «любой ценой»?

— Создание отраслевого реестра «доверенного» ПО может существенно снизить риски, связанные с импортозамещением. Для его создания необходимо определить системы, не имеющие в настоящий момент аналогов и которые мы не можем заменить в краткосрочной перспективе без существенных рисков. Определить критерии и провести классификацию по выработанным критериям, например возможность работы в закрытой среде, поставка не по подписке, а по бессрочной лицензии, учесть, что в свое время эти системы проходили сертификацию ФСТЭК на предмет отсутствия «закладок». По ним исключен риск злонамеренного воздействия извне. Продукты, удовлетворяющие этим критериям, можно считать «доверенными» и до создания соответствующих отечественных аналогов разрешить их использование участниками рынка.

— Но аналог — весьма расплывчатый термин... Как понять, какие решения мы можем считать аналогичными, а какие нет?



ТЕКСТ Вероника Никитина
ФОТО предоставлено
компанией
«ФлексСофт»



ПРЕДОСТАВЛЕНО КОМПАНИЕЙ «ФЛЕКССОФТ»

— Аналогом мы считаем равный или превосходящий по функциональности, техническим характеристикам, быстродействию и производительности программный продукт. Тут очень важно определиться с критериями оценки, ведь теоретически аналогами можно считать самокат и «Мерседес»! Оба решают одинаковую задачу перемещения пассажиров в указанном направлении, но только скорость перемещения, комфорт, надежность, безопасность, возможности одновременного перемещения нескольких пассажиров — разные. В выработке этих критериев важную роль могут и должны сыграть отраслевые центры компетенций! Необходимо признать, что продление сроков импортозамещения по определенным классам программных продуктов и введение реестров «доверенного» ПО, которое можно использовать, пока не будут созданы действительно аналогичные, обладающие теми же самыми техническими характеристиками, но на основе отечественных разработок, могут существенно снизить риски остановки сервисов и в принципе функционирования финансовой отрасли, связанные с импортозамещением.

— Когда оправданно использование «доверенного» ПО? Какие банковские риски должны учитываться? И когда стоит все же отказаться от иностранных решений?

— Если нет аналога, надо проверить, насколько это ПО подвержено рискам негативного воздействия извне —

Продление сроков импортозамещения по отдельным системам и введение реестров «доверенного» ПО, которое можно использовать до появления отечественных аналогов, могут существенно снизить риски остановки сервисов и нарушения функционирования финансовой отрасли

блокировкам, остановкам. Оценить, насколько оно с точки зрения санкционной и лицензионной политики допустимо к использованию.

Практически все банки, особенно крупные, отвечают за непрерывность функционирования финансовой системы и расчетов, и в целом от их работоспособности зависит экономическая безопасность страны. Поэтому, когда мы говорим об импортозамещении в ограниченные сроки, нужно взвешивать на чашах весов два фактора. С одной стороны, риск того, что зарубежное ПО будет заблокировано или использовано с точки зрения внешних угроз. С другой стороны, возникает риск, что импортозамещенное ПО не сможет обеспечивать непрерывность процессов. Это касается высоконагруженных транзакционных систем. На сегодняшний день

существующие промышленные российские решения, ни open source решения на самом деле нормально не масштабируются на те огромные объемы данных и обрабатываемых транзакций, с которыми работают крупные банки. Это очень серьезный риск, который нужно принимать во внимание при импортозамещении.

— Софт нуждается в техподдержке. Кто ее будет оказывать «доверенному» ПО, чьи разработчики ушли из России? И какие риски использования программных продуктов в отсутствие поддержки со стороны вендора?

— В отсутствие поддержки вендора риски ошибок в системном ПО возникают ненамного чаще, чем в его присутствии. Эти проблемы успешно

решаются российскими программистами. Высокие компетенции наших специалистов позволяют с помощью решений workaround (обходное решение для устранения проблемы. — «Деньги») исключать ошибку из технологического процесса, в том числе за счет создания определенных функций в прикладном ПО. Логично создать в России центры технической поддержки по таким продуктам.

— Что думают сами участники финансовой отрасли по поводу реестра «доверенного» ПО?

— Этот вопрос активно обсуждался на президиуме совета Ассоциации банков России с участием регулятора, крупных государственных и коммерческих банков. Проблема признана очень серьезной, поскольку риски остановки банка при переходе на решения, созданные на основе open source, гораздо выше, чем риски использования недружественного, но «доверенного» ПО. Поскольку проблема выходит за рамки отраслевой, необходимо рассматривать ее решение в общегосударственном масштабе.

— Как компания «ФлексСофт» движется в направлении импортозамещения?

— Компанией «ФлексСофт» проделана очень серьезная работа по развитию архитектуры бизнес-платформы для банков — «Платформы FXL» с целью обеспечения технологического суверенитета. В настоящее время по трем из четырех компонент системного программного обеспечения, необходимого для работы «Платформы FXL», достигнута абсолютная импортонезависимость — операционная система, приложение и сервер приложений, пользовательский интерфейс перенесены на отечественное ПО.

Специалистами компании «ФлексСофт» созданы уникальные архитектура и методология, обеспечивающие миграцию «Платформы FXL» на стек отечественных и open source технологий с сохранением функциональности и высокой производительности. Разработана технология бесшовного покомпонентного переключения на импортонезависимую СУБД, обеспечивающая банкам безостановочное функционирование в процессе перехода! Мы приступили к выполнению пилотного проекта в Ассоциации финансовых технологий, в котором мы реализуем эти разработки на практике ●

ПРОЦЕНТОМ ПРИДЕТСЯ ДЕЛИТЬСЯ

КАК ЗАПЛАТИТЬ НАЛОГ С ДОХОДОВ ПО ВКЛАДАМ



В 2024 году после двухлетнего перерыва с россиян начнут взиматься налоги с депозитов. В соответствии с новыми правилами, установленными в 2020 году и скорректированными в 2022-м, заплатить в бюджет придется всем тем, у кого суммарный процентный доход по всем банковским вкладам в 2023 году превысит 150 тыс. руб.

В 2024 году россиянам предстоит заплатить первые налоги с процентного дохода по правилам, которые установили еще весной 2020 года. Нормы начали действовать с 2021 года, но весной 2022-го в непростых экономических условиях президент России подписал закон, освободивший вкладчиков от уплаты налога за 2021 и 2022 годы. В 2023 году мораторий прекратился.

Ключ в ставке

По нормам Налогового кодекса резидентам, у которых суммарный доход по банковским продуктам во всех банках по итогам 2023 года превысил необлагаемый процентный доход (НПД), необходимо заплатить НДФЛ. В расчет НПД не берутся доходы, полученные со счетов и рублевых вкладов, ставка по которым не превышает 1% годовых, а также не учитываются эскроу-счета. Базовая ставка налога составляет 13% с суммы, превышающей НПД, или 15%, если общие доходы за год превышают 5 млн руб. (включает проценты по вкладам, зарплату, дивиденды по акциям и т. д.).

В 2021 году НПД рассчитывался как произведение суммы 1 млн руб. и ключевой ставки Банка России, действовавшей на 1 января соответствующего года (4,25% в 2021 году). С 2022 года при расчете необлагаемого процентного дохода начали брать ключевую ставку не на начало года, а максимальную, действовавшую на начало любого месяца в течение года. Следовательно, при расчете НПД за налоговый период прошлого года будет взята ставка 15%, действовавшая на 1 ноября и 1 декабря 2023 года. Выходит, что налог придется заплатить со всего дохода от вкладов, превышающего 150 тыс. руб. (в первоначальной редакции от 2020 года, если бы ставка осталась, НПД был бы вдвое меньше — 75 тыс. руб.).

Банки сдадут всех

До изменений НК, вступивших в силу в 2021 году, банки выступали налоговыми агентами, то есть они высчитывали и удерживали с клиентов весь необходимый налог. Теперь же кредитные организации обязаны не позднее 1 февраля года, следующего за отчетным периодом, предоставлять налоговым органам сведения обо всех процентах, начисленных физическим лицам в виде доходов по вкладам и счетам в течение всего отчетного периода. ФНС аккумулирует всю получаемую информацию о доходах гражданина по всем его депозитам и счетам во всех банках, рассчитывает сумму налогов и осенью этого же года рассылает налоговые уведомления обычной почтой, в личный кабинет клиента в ФНС и «Госуслуги» в электронном виде.



ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Роман Яровицын**



РОМАН ЯРОВИЦЫН

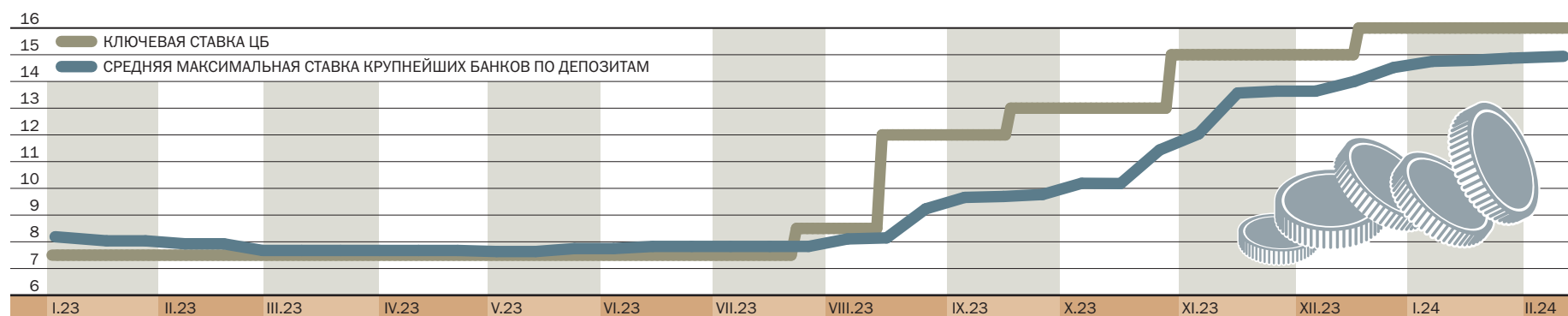
По итогам 2023 года банки должны были направить требуемые данные до 1 февраля 2024 года. В свою очередь налоговая служба обязана до 30 октября 2024 года определить, кому из граждан придется заплатить налог на прибыль, и разошлет письма с суммой требуемого к уплате налога. Граждане обязаны заплатить НДФЛ с доходов не позднее 1 декабря 2024 года.

Как считают

Рассмотрим несколько примеров расчета налоговой базы по годовым и более долгосрочным банковским продуктам. В случае годового депозита на сумму, скажем, 1,5 млн руб., открытого в конце 2022 года по ставке 8,177%, в конце срока его действия инвестор должен был получить прибыль в размере 122,65 тыс. руб. Это меньше НПД на 2023 год, а значит, налоги платить не придется. Если же вклад был открыт в начале марта 2022 года, когда максимальные ставки доходили до 20%, то в начале 2023-го вкладчик получил бы доход в размере 200 тыс. руб. Из этой суммы вычитаем 150 тыс. руб., получается налогооблагаемая

ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ БАНКА РОССИИ И СРЕДНЕЙ МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКИ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ ПО ДЕПОЗИТАМ (%)

Источник: Банк России.





база в размере 50 тыс. руб., с которой придется заплатить 6,5 тыс. руб.

В случае долгосрочных депозитов, выплаты процентного дохода по которым осуществляются в конце года, эффект будет заметно сильнее, так как при расчете суммы НДФЛ будут учитываться все проценты за тот год, в котором они были уплачены банком. Получается, даже если вклад был открыт до изменений Налогового кодекса, но доход из-за срочности продукта был получен в 2023 году или впоследствии, придется заплатить налог по новым правилам.

Допустим, если инвестор в мае 2020 года открыл трехлетний депозит на 1,5 млн руб. по ставке 5,5%, проценты по которому выплачиваются в конце срока его действия, то в мае 2023 года банк, как и положено, начислил бы ему 247,5 тыс. руб. По прежним правилам, действовавшим в год открытия вклада, не пришлось бы платить никакого налога, так как ключевая ставка в конце срока действия договора была заметно выше. По новым правилам чистый доход оказался на 97,5 тыс. руб. выше НПД на 2023 год, а значит, к декабрю придется заплатить налог в размере 12,675 тыс. руб.

С оглядкой на ЦБ

При открытии среднесрочных и долгосрочных депозитов стоит учитывать не только особенности начисления процентного дохода, но и будущую денежно-кредитную политику Банка России. Если вклад был открыт в период низких ставок на рынке, а в последующие годы ЦБ заметил повысил ключевую ставку, то за счет роста НПД будет частично снижен эффект от отложенного начисления дохода по депо-

зиту. В случае, когда ставки находятся на пике, а Банк России переходит к более мягкой денежно-кредитной политике, НПД будет снижаться, вместе с ним будет расти налогооблагаемая база и эффект от накопленного дохода.

В настоящее время на рынке сложилась как раз вторая ситуация: ключевая ставка ЦБ находится на уровне 16% и с высокой вероятностью она будет снижена уже в ближайшие кварталы. Об этом неоднократно заявляли представители регулятора, включая его главу Эльвиру Набиуллину. «Если посмотрите на наш базовый прогноз — мы видим пространство для снижения ставки в этом году, скорее во втором полугодии», — заявила в январе в интервью «РИА Новости» госпожа Набиуллина.

Сроки перехода к более мягкой денежно-кредитной политике и темпы ее смягчения будут зависеть от уровня роста инфляции. Текущие темпы месячной инфляции с сезонной коррекцией в пересчете на год (SAAR), на которые ориентируется Банк России при принятии решений по ключевой ставке, по оценке ЦБ, в декабре составили 6,5%. «Таким образом, инфляция, хотя и замедлилась в декабре до 6,5% с 10,2% в ноябре и 9,4% в октябре, остается на уровне существенно выше целевых 4%», — отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев. По его мнению, возможность для снижения ставки откроется в июне или в июле, когда инфляция начнет устойчиво замедляться.

Главный экономист по России и СНГ+ «Ренессанс Капитала» Ольга Донец не исключает понижение ставки уже в марте—апреле. «Денежно-кредитная политика, на наш взгляд, уже

создала со своей стороны все необходимые условия для обеспечения дезинфляции, выйдя на степень жесткости, которая подразумевает возможность достаточно быстрого разворота цикла ужесточения ставок. Ключевая ставка ЦБ в четвертом квартале прошлого года вышла на исторический максимум в реальном выражении», — отмечает она.

В базовом сценарии аналитики Совкомбанка не исключают, что к концу текущего года инфляция замедлится до 6%, а ключевая ставка опустится до 12%. По мнению Ольги Донец, в конце года ставка может оказаться и ниже 10% при инфляции в 5%. В 2025 году аналитики ждут снижения инфляции до целевых 4%. «Ключевая ставка на конец будущего года составит 7,5%. В 2026 году при сохранении инфляции вблизи 4% ключевая ставка может снизиться до 6,5%», — полагает Михаил Васильев.

Возможными препятствиями для понижения ключевой ставки аналитики называют ускоренную индексацию регулируемых тарифов ЖКХ, рост цен производителей, геополитические факторы, слабость рубля. «Значимыми проинфляционными рисками в этом году мы считаем дефицит кадров на рынке труда (безработица находится на рекордном минимуме в 2,9%), сопутствующий рост зарплат, который опережает производительность труда», — отмечает Михаил Васильев. По мнению Ольги Донец, в 2024 году эффект дефицита кадров будет угасать по мере стабилизации (пусть и на низких уровнях) безработицы и замедления роста реальных доходов.

От теории к практике

Допустим, что ожидания аналитиков оправдаются и в конце текущего года ключевая ставка опустится на среднюю величину между прогнозами, то есть до 11%, в 2025 году — до 7,5%, в 2026-м — до 6,5%, и посчитаем налоговый эффект по трехлетнему депозиту, открытому в конце 2023 года по ставке 15% с выплатами дохода в конце срока. В конце действия договора, а именно в декабре 2026 года, инвестор получит более 450 тыс. руб. С учетом того, что в 2026 году ЦБ по прогнозам опустит ставку до 6,5%, в расчет НПД будет взята максимальная ставка, действовавшая в начале года (7,5%). Таким образом, НПД в 2026 году составит 75 тыс. руб., следовательно, налогооблагаемая база по депозиту составит 375 тыс. руб. и вкладчику придется заплатить налог в размере 48,75 тыс. руб. Итоговый результат по вкладу составит не 450 тыс. руб., а 401,12 тыс. руб.

Предположим, что доход по депозиту выплачивается ежемесячно, но без капитализации процентов, а на отдельный счет. Для наглядности также возьмем ставку 15% годовых, хотя обычно ставки по таким продуктам ниже, так

ИЗ ИСТОРИИ НАЛОГОВ

В современной России налоги со сбережений взимались не всегда. Как и в советский период, когда вклады граждан не облагались налогами, в первые годы после распада СССР люди были освобождены от налога. В соответствии со ст. 3 закона «О подоходном налоге с физических лиц» «проценты и выигрыши по вкладам в учреждениях банков и других кредитных учреждениях, находящихся на территории Российской Федерации», не подлежали включению в состав совокупного годового дохода, с которого высчитывался налог. С января 1997 года начали действовать новые правила налогообложения процентного дохода по банковским вкладам. Не облагались налогом только рублевые депозиты, у которых ставка была не выше ставки рефинансирования, установленной Банком России, действовавшей в течение периода существования вклада, в случае валютных вкладов ставка ограничивалась 15%. В случае более высоких ставок с превышения взимался налог от 12% до 35%, в зависимости от размера дохода. После 2001 года ставка налога была зафиксирована на уровне 35% и применялась к части превышения суммы, рассчитанной исходя из трех четвертых действующей ставки рефинансирования ЦБ и 9% по вкладам в иностранной валюте. Исключением были срочные пенсионные вклады на срок не менее шести месяцев. С 2008 года необлагаемая налогом ставка была повышена до ставки рефинансирования, увеличенной на 5 процентных пунктов. При превышении ставки налог на доход с депозита составляет 35%, но также с разницы между фактическими и максимально допустимыми процентами. С 2021 года была введена новая система расчета налогооблагаемой базы, при которой учитывался не только размер ключевой ставки, но и сумма средств в размере 1 млн руб. Данная мера была призвана увеличить поступления налогов с процентного дохода, получаемого гражданами с депозитов. Осенью прошлого года в интервью РБК глава Федеральной налоговой службы (ФНС) Даниил Егоров оценивал объем будущих поступлений в бюджет от процентных доходов граждан в размере более 100 млрд руб.

как менее удобны для банков. В 2024 году такой депозит принесет доход в размере 150 тыс. руб., что ниже НПД на этот год 160 тыс. руб. (с учетом ключевой ставки в размере 16%, действовавшей на 1 января). В 2025 и 2026 годах доходы составят также 150 тыс. руб., но НПД опустится до 110 тыс. руб. и 75 тыс. руб. соответственно. Следовательно, вкладчику нужно будет заплатить налог с 40 тыс. руб. по итогам 2025 года и с 75 тыс. руб. по итогам 2026-го. В итоге чистый доход составит на горизонте трех лет 435,05 тыс. руб., отчисления в налоговую составят 14,95 тыс. руб. ●

ВЫЧЕТ — ДЕЛО ТОНКОЕ

КАКИЕ ДЕНЬГИ ВАМ МОЖЕТ ВЕРНУТЬ ГОСУДАРСТВО



Начало года — время подведения личных финансовых итогов и оформления налоговых вычетов. «Деньги» решили напомнить, на возврат каких средств вы имеете право.

Самая распространенная группа выплат, которой пользуются россияне, — имущественные налоговые выплаты, право на которые появляется в случае совершения сделок с имуществом, как недвижимым, так и движимым. В последние годы популярными стали вычеты с инвестиций благодаря распространению индивидуальных инвестиционных счетов. Этому способствовало не только активное привлечение россиян на фондовый рынок, но и упрощение оформления вычета крупными банками и брокерами.

Мало кто до сих пор знает и пользуется социальными налоговыми выплатами. По этой группе вычетов можно вернуть часть средств, потраченных на собственное обучение или детей и даже братьев и сестер, причем до 24 лет, если обучение осуществляется по очной форме. А еще — за лечение (свое или детей), лекарства, спорт, благотворительность, негосударственное пенсионное страхование и добровольное страхование жизни.

В случае личного обучения максимальный размер расходов, с которых можно получить вычет, составляет 120 тыс. руб., а значит, вернуть можно 15,6 тыс. руб. В случае детей размер трат меньше — 50 тыс. руб. (вернуть можно будет только 6,5 тыс. руб., но оформить возврат можно на двух детей). С 2024 года размер трат увеличен соответственно до 150 тыс. руб. и 110 тыс. руб.

Вернуть деньги можно с лечения и расходов на медикаменты, трат на благотворительность, негосударственное пенсионное страхование и добровольное страхование жизни при условии, что договор заключен на срок от пяти лет. Мало

кто знает, что можно вернуть часть средств и с расходов на физкультурно-оздоровительные услуги. Государство заинтересовано в здоровье нации, а потому налогоплательщик может вернуть часть трат на спорт не только за себя, но и за детей. Максимальный годовой размер таких трат не может превышать на всех 120 тыс. руб., следовательно, размер возврата ограничен 15,6 тыс. руб. При оформлении социальных налоговых вычетов стоит помнить, что максимальный совокупный размер расходов (за минусом расходов на обучение детей налогоплательщика и расходов на дорогостоящее лечение) — 150 тыс. руб., то есть максимум можно получить 19,5 тыс. руб.

Воспользоваться налоговыми льготами могут как граждане России, так и нерезиденты. Ключевое условие для получения льгот — чтобы человек проживал на территории страны не менее 183 календарных дней в течение года либо работал и/или платил НДФЛ по ставке 13%. Следовательно, если вы проживали в России, но сами не платили НДФЛ или за вас не платили налоги, то рассчитывать на возврат налогов вы не можете. К тому же стоит помнить, что суммарный объем налоговых выплат не может превышать объем уплаченных за прошлый год налогов, правда, при имущественном вычете разрешен возврат сразу за три года ●



НА КАКИЕ НАЛОГОВЫЕ ВЫЧЕТЫ МОГУТ РАССЧИТЫВАТЬ РОССИЯНЕ ПО ИТОГАМ 2023 ГОДА

	МАКСИМАЛЬНАЯ СУММА, С КОТОРОЙ НАЧИСЛЯЕТСЯ ВЫЧЕТ (РУБ.)	МАКСИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР ВЫЧЕТА (РУБ.)
СОЦИАЛЬНЫЙ НАЛОГОВЫЙ ВЫЧЕТ		
БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ	13% ОТ СУММЫ ПОЖЕРТВОВАНИЯ, НО НЕ БОЛЕЕ 25% ПОЛУЧЕННОГО ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦОМ ЗА ГОД ДОХОДА	МАКСИМАЛЬНЫЙ СОВОКУПНЫЙ РАЗМЕР РАСХОДОВ (ЗА МИНУСОМ РАСХОДОВ НА ОБУЧЕНИЕ ДЕТЕЙ НАЛОГООПЛАТЕЛЬЩИКА И РАСХОДОВ НА ДОРОГОСТОЯЩЕЕ ЛЕЧЕНИЕ) 150 ТЫС. РУБ.
ОБРАЗОВАНИЕ	50 ТЫС. НА ОБРАЗОВАНИЕ ОДНОГО РЕБЕНКА, 120 ТЫС. НА ЛИЧНОЕ ОБУЧЕНИЕ (ПО РАСХОДАМ С 01.01.2024 — 110 ТЫС. И 150 ТЫС.)	6,5 ТЫС. НА РЕБЕНКА И 15,6 ТЫС. НА СОБСТВЕННОЕ
НА ЛЕЧЕНИЕ И ПРИОБРЕТЕНИЕ МЕДИКАМЕНТОВ	150 ТЫС.	15,6 ТЫС.
ПО РАСХОДАМ НА НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ, ДОБРОВОЛЬНОЕ ПЕНСИОННОЕ СТРАХОВАНИЕ И ДОБРОВОЛЬНОЕ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ	120 ТЫС. (ПО РАСХОДАМ С 01.01.2024 — 150 ТЫС.)	15,6 ТЫС.
ПО РАСХОДАМ НА НАКОПИТЕЛЬНУЮ ЧАСТЬ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ	120 ТЫС.	15,6 ТЫС.
СПОРТ (НА СЕБЯ И ДЕТЕЙ)	120 ТЫС.	15,6 ТЫС.
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ НАЛОГОВЫЙ ВЫЧЕТ		
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ВЫЧЕТ С ПРОДАЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ	ОСВОБОЖДАЕТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА ДОХОД В РАЗМЕРЕ 3 МЛН РУБ. ЗА КАЖДЫЙ ГОД ВЛАДЕНИЯ, ЕСЛИ БУМАГИ НАХОДИЛИСЬ В СОБСТВЕННОСТИ БОЛЕЕ ТРЕХ ЛЕТ	
ИИС-1	400 ТЫС.	52 ТЫС.
ИИС-2	ОСВОБОЖДАЕТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА ВСЕ ДЕНЬГИ ОТ ИНВЕСТИЦИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ	
ИИС-3	КОМБИНАЦИЯ ЛЬГОТ ИИС-1 И ИИС-2	52 ТЫС. ПО ВЫЧЕТУ, ДО 3,9 МЛН
ИМУЩЕСТВЕННЫЙ НАЛОГОВЫЙ ВЫЧЕТ		
ИПОТЕКА	3 МЛН (СУММА УПЛАЧЕННЫХ ПРОЦЕНТОВ ПО ЦЕЛЕВЫМ ЗАЙМАМ (КРЕДИТАМ))	390 ТЫС.
ПОКУПКА НЕДВИЖИМОСТИ	2 МЛН	260 ТЫС.
ПРОДАЖА НЕДВИЖИМОСТИ (ЖИЛЫХ ДОМОВ, КВАРТИР, КОМНАТ, ДАЧ, САДОВЫХ ДОМИКОВ, ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ, А ТАКЖЕ ДОЛЕЙ В НИХ)	1 МЛН	НА ЭТУ СУММУ МОЖНО СНИЗИТЬ НАЛОГОВУЮ БАЗУ ДЛЯ РАСЧЕТА НАЛОГА
ПРОДАЖА АВТОМОБИЛЯ, ГАРАЖА И ПРОЧЕГО НЕЖИЛОГО ИМУЩЕСТВА	250 ТЫС.	
ПРОДАЖА НЕДВИЖИМОСТИ (ЖИЛЫХ ДОМОВ, КВАРТИР, КОМНАТ, ДАЧ, САДОВЫХ ДОМИКОВ, ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ, А ТАКЖЕ ДОЛЕЙ В НИХ ПРИ СРОКЕ ВЛАДЕНИЯ СВЫШЕ 3–5 ЛЕТ)	ОСВОБОЖДАЕТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА	
ПРОДАЖА АВТОМОБИЛЯ, ГАРАЖА И ПРОЧЕГО НЕЖИЛОГО ИМУЩЕСТВА (СРОК ВЛАДЕНИЯ СВЫШЕ 3–5 ЛЕТ)	ОСВОБОЖДАЕТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА	

ТЕКСТ Иван Евишкин

Источники: сайт ФНС, открытые данные.



АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

ОБЛАКО СПОКОЙСТВИЯ

ОБЛАЧНЫЕ ПРОВАЙДЕРЫ ПОМОГУТ В ВОПРОСАХ ИНФОРМАЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

За последние два года в разы увеличилось количество кибератак на отечественные компании. Находясь в поиске замены ушедшим вендорам, бизнес формирует запрос на передачу задач в области информационной безопасности облачным провайдерам.



За последние два года в РФ в несколько раз увеличилось количество кибератак на российские компании. Ситуация усугубилась на фоне сложной геополитической обстановки, ухода западных вендоров и перехода на отечественное ПО. В октябре 2022 года вице-премьер Дмитрий Чернышенко объявил, что за год количество совершенных кибератак выросло на 80% (см. „Ъ“ от 24 октября 2022 года). В 2023 году ситуация стала лучше: согласно данным отчета центра информационной безопасности компании «Инфосистемы Джет», увеличение общего числа кибератак составило 11% год к году.

Параллельно российский бизнес понимает, что в текущей среде самостоятельно уже не получится решить не только вопрос безопасности данных, но и их обработки и хранения. Бизнес все чаще обращается к услугам облачных провайдеров. По данным совместного исследования маркетингового агентства ORO и «МегаФона» о внедрении облачных IT-решений, более 70% российских компаний, пользующихся облачными сервисами, уже перешли на облачные решения от российских поставщиков. Также, согласно результатам исследования, клиенты ожидают от подключения облачной инфраструктуры в том числе и совершенствования процессов, связанных с информационной безопасностью (ИБ). Более половины из 700 опрошенных компаний пользуются функционалом облаков, нацеленным на ИБ: защитой от DDOS-атак, защитой Web-приложений, шифрованием каналов связи ГОСТ-VPN и прочими инструментами защиты. Несмотря на то что исторически заказчики предпочитали доверять разные сегменты ИТ-инфраструктуры профильным экспертам, компании все чаще приходят к выводу, что им нужен единый партнер, который может обеспечить сразу несколько критически важных для бизнеса услуг: так, 56% респондентов исследования считают важным, чтобы основную ответственность за обеспечение безопасности данных в облаке нес сам облачный провайдер.

Согласно отчету «Инфосистемы Джет», при мониторинге внешних рисков критические уязвимости ИТ-периметра обнаруживаются у большинства (72%) компаний. Они могли быть использованы злоумышленниками как точки входа в инфраструктуру компании. Поэтому предотвращение потенциальных угроз должно происходить в симбиозе поставщика услуг и заказчика, считает руководитель направления «МегаФона» по развитию продуктов кибербезопасности Александр Голубчиков. «При переходе в облачную инфраструктуру компании необходимо оценить критичность своих информационных активов и на основе этой оценки составить план их миграции, а после переезда в облака — провести повторный аудит и по его итогам реализовать комплекс мер по повышению уровня инфобеза», — советует он, добавляя, что одним из важных направлений должно стать развитие кибергигиены в российских компаниях и регулярная работа над повышением общей осведомленности сотрудников в области ИБ.

У российских решений в области ИБ, пришедших на замену иностранным, есть свои минусы. Зачастую они опираются на программное обеспечение с открытым кодом в ядре, при этом в силу своей «молодости» не все из них проходили тестирование на киберугрозы на реальных масштабных инфраструктурах. По словам эксперта по сетевым угрозам компании «Код безопасности» Константина Шульенина, компаниям, разрабатывающим код, необходимо перед публикацией тщательно его тестировать на безопасность от атак злоумышленников. Также отечественные решения могут проседать по качеству функционирования при высоких нагрузках — при большом потоке или больших объемах данных для анализа — и требовать дополнительного тестирования после настроек, добавляет Александр Голубчиков.

Нивелировать эти риски помогают облачные провайдеры. Размещение данных в аттестованном облаке сервис-провайдера имеет свои преимущества, так как для получения аттестата для размещения персональных данных, ГИС и систем критической информационной инфраструктуры провайдер должен обеспечить и подтвердить необходимый уровень защищенности. Не менее серьезную аттестацию проходят ЦОДы, в которых облачные провайдеры хранят данные. С точки зрения коммерческих требований к производительности и безотказности своей работы центры обработки данных получают сертификацию по стандарту Tier, ее отсутствие существенно повышает риски.

Компаниям, использующим услуги облачных провайдеров, внедрение дополнительных инструментов в области ИБ зачастую обходится дешевле и проще, так как они могут использовать их по модели SaaS — Software as a Service — программное обеспечение как услуга, говорит руководитель службы информационной безопасности «Онланты» (входит в группу «Ланит») Мурад Мустафаев. По его мнению, компаниям также необходимо подключать страхование киберрисков, так как хранящаяся в облаке или на сервере информация ежегодно становится все более ценной. «Атаки с применением социальной инженерии набирают рост — злоумышленники становятся все более изобретательными. Киберстрахование, по сути, дает бизнесу возможность нивелировать убытки в случае успешной атаки», — подчеркивает господин Мустафаев. С таким выводом соглашается и эксперт Константин Шульенин. По его словам, при экстренных ситуациях закреплять условия важно документально — как раз с помощью страхования киберрисков ●

СОРАЗМЕРНЫЙ ПОДХОД К КОМФОРТУ

СТАРТОВАЛИ ПРОДАЖИ СРЕДНЕЭТАЖНЫХ ДОМОВ В ГОРОДСКОМ КВАРТАЛЕ SOUL

На рынке новостроек бизнес-класса Москвы премьера: начались продажи квартир в среднеэтажных корпусах городского квартала SOUL в районе Аэропорт. Реализуемая здесь девелопером FORMA концепция «квартал в квартале» гарантирует резидентам высокий уровень комфорта и камерную атмосферу. Приятным бонусом станет возможность почувствовать себя частью истории города: сердцем SOUL станет объект культурного наследия Изофабрика 1930-х, которая будет бережно отреставрирована.

В

проекте SOUL в феврале стартовали продажи нового формата — среднеэтажных домов Unique, формирующих центральную часть нового городского квартала на Часовой улице, в районе Аэропорт. Застройка высотой в шесть-восемь этажей окружает объект культурного наследия — здания Изофабрики, построенного здесь в 1930-х по проекту архитектора Георгия Гольца в духе итальянского Ренессанса. Объект возвели в рамках создания у платформы «Красный Балтиец» Изогорода для объединения «Всехудожник», здесь располагались мастерские художников и скульпторов. Работы по восстановлению здания начнутся летом, их завершение запланировано на 2026 год. В четвертом квартале того же года в эксплуатацию будут сданы среднеэтажные корпуса SOUL Unique.

Городской квартал SOUL — проект бизнес-класса, суммарно занимающий на Часовой улице 9,4 га. В общей сложности здесь запланировано возведение 220 тыс. кв. м недвижимости. Застройкой территории занимается девелоперская компания FORMA. Проект городского квартала разработан британским архитектурным бюро SimpsonNaugh. Он сочетает среднеэтажные корпуса в шесть-восемь этажей с 10 ультрасовременными домами высотой от 17 до 35 этажей.

Согласно замыслу, высотная застройка обрамляет новый городской квартал, в то время как внутренняя часть сформирована среднеэтажными домами, оставляющими ощущение нахождения в историческом центре европейской столицы. «Среднеэтажные дома — нечасто встречающийся сегодня городской формат новостроек, поскольку девелопмент в большей степени ушел в высотную застройку», — говорит руководитель FORMA Илья Чепрасов. В случае SOUL именно этот подход позволил комплексу органично вписаться в окружающую застройку. В районе Аэропорт традиционно преобладают соразмерные человеку здания, с зелеными дворами и тихими улицами. Городской квартал — логичное продолжение этой идеи, одновременно станет новой точкой притяжения в этой части города.

Оригинальна и сама концепция застройки: формат «квартал в квартале» на рынке новостроек бизнес-класса Москвы встречается лишь в единичных проектах. Конфигурация предполагает не только камерность, но и дополнительный комфорт проживания: большое

количество света, наличие озеленения, защищающего дома от перегрева, шума и пыли. Сама концепция позволяет создать здесь уникальную атмосферу, «где все друг друга знают».

SOUL Unique — дома камерного формата, в каждой жилой секции будут располагаться от 15 до 33 квартир. Площадь лотов при этом варьируется от 43 до 129 кв. м. Потенциальным покупателям будут доступны варианты с лоджиями площадью от 1,7 кв. м и террасами до 7,4 кв. м. В нескольких квартирах на верхних этажах предусмотрен приятный бонус — возможность установки камина. Лоты предлагают различные форматы планировки. Покупателей, ищущих нетипичные решения, могут заинтересовать кухни-гостиные с тремя-четырьмя окнами, ванные комнаты с окнами, мастер-спальни и детские комнаты, которые также могут порадовать дополнительным естественным освещением.

На крышах среднеэтажных домов квартала будут расположены общественные террасы с доступом только для резидентов домов SOUL Unique. Это решение позволит резидентам, в частности, создать свое закрытое комьюнити из близких по духу людей. Панорамные окна среднеэтажных домов будут выходить на зеленый бульвар-променад и уютные дворики.

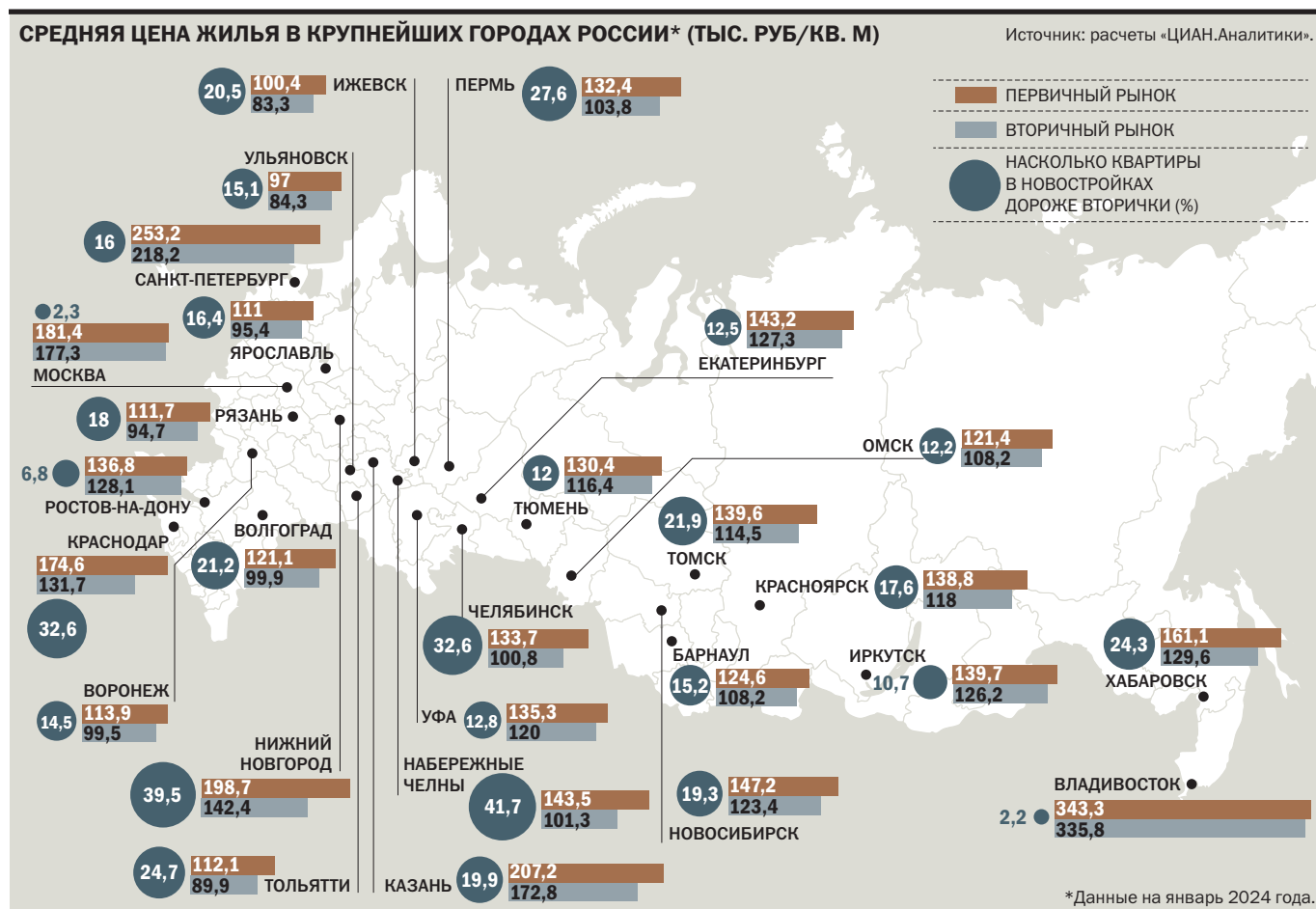
Концепция последних разработана в духе традиционных дворов старой Москвы, но предполагает современное оформление. Концепцию благоустройства территории городского квартала разработало одно из старейших британских ландшафтных бюро Gillespies и российская команда GAFA.

Внутренний двор SOUL предполагает наличие центральной площади и сухого фонтана, а комплексная инфраструктура проекта ориентирована на всех членов семьи. Так, в рамках застройки квартала появятся два дошкольных учреждения — на 100 и 200 мест, фитнес-рум, общественная гостиная с коворкингом. В здании Изофабрики после проведения реставрационных мероприятий будут реализованы уникальные образовательные импакт-проекты, включая детскую школу искусств. Запланировано также открытие нескольких ресторанов и кофеен.

Резиденты SOUL смогут пользоваться подземным паркингом комплекса — он рассчитан на 555 автомобилей, включая электрокары, для которых будут доступны зарядные станции. Здесь же расположатся кладовые комнаты — удобный вариант для хранения сезонных и крупногабаритных вещей. Въезд на паркинг будет возможен по системе распознавания номеров, в то время как система видеонаблюдения и экстренной связи с постами охраны обеспечит безопасность автомобилей. Гости квартала и посетители Изофабрики смогут пользоваться наземной парковкой на 60 мест ●

FORMA

ТЕКСТ **Ольга Мухина**
ФОТО **предоставлено FORMA**



ДЕВЕЛОПЕРЫ ГОТОВЯТСЯ К ДИСКОНТАМ

ИЗ-ЗА ОЖИДАНИЙ ПАДЕНИЯ ПРОДАЖ ПОСЛЕ РЕКОРДНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОШЛОГО ГОДА

В прошлом году в России было выдано больше 2 млн ипотечных кредитов, что стало самым высоким значением за всю историю рынка. Спрос обеспечивали покупатели новостроек, кредитовавшиеся по льготной госпрограмме, которая завершится менее чем через полгода. Потом, до конца 2024 года рынок будет жить без недорогой ипотеки и подстраиваться под снижение активности покупателей за счет скидок.



В конце января эксперты «ЦИАН.Аналитики» подвели итоги прошлого года на рынке ипотечного кредитования России. За счет высокой активности в сегменте новостроек в 2023 году был побит рекорд по числу и объему выданных ипотек. Драйвером стал сегмент новостроек, так как покупатели торопились оформить кредиты на покупку жилья до изменения условий по госпрограмме льготной ипотеки. Банки ссудили 2 млн ипотечных кредитов. В «ЦИАН.Аналитике» отмечают, что число выданных ипотечных кредитов еще никогда не превышало 2 млн единиц за год. Относительно 2022 года произошел рост в полтора раза, а относительно 2021 года, когда был отмечен предыдущий рекорд (1,9 млн кредитов), — на 7%. Объем выдачи по итогам 2023 года составил 7,8 трлн руб. — на 36% больше предыдущего рекордного 2021 года.

Если сравнивать с 2022 годом, то число выдач росло и для покупки в новостройках, и для сделок на вторичном рынке: на 67% и 47% соответственно. Тогда спрос на рынке недвижимости был ограничен внешними потрясениями, а весной еще и заградительно высокими ставками по ипотеке на вторичном рынке. Ключевая ставка Центробанка тогда как раз подскочила до 20%. А в сравнении с 2021 годом рост был только на первичном рынке (на 44%). На вторичном рынке, наоборот, было выдано на 6% меньше кредитов, чем в 2021 году.

2023 год стал рекордным по числу выданных ипотечных кредитов за счет нескольких месяцев ажиотажного спроса в конце лета и начале осени, рассказывает эксперт «ЦИАН.Аналитики» Елена Лапшина. «В 2024 году повторить успех прошедшего года не получится. На вторичном рынке ставки по ипотеке сейчас находятся на заградительно высоких уровнях и в первом полугодии заметно снижены не будут. На рынке новостроек ужесточены условия кредитования по льготной программе (повышен первоначальный взнос, в столичных регионах снижены лимиты), а после решений по комиссионным вознаграждениям некоторые банки отказались выдавать льготную ипотеку. К тому же после 1 июля с высокой долей вероятности программу господдержки ограничат», — говорится в сообщении «ЦИАН.Аналитики».

По словам коммерческого директора Optima Development Дмитрия Голева, спад продаж может произойти в основном в массовом и бизнес-классах, которые зависят от льготного жилищного кредитования. «Однако потребительская активность снизится лишь относительно рекордного 2023 года. Полагаю, что число сделок по ДДУ сократится примерно до показателей 2022 года. Это объясняется тем, что власти сохраняют семейную ипотеку и даже планируют расширять адресные программы», — рассуждает он. Кроме того, некоторые девелоперы готовы субсидировать рыночную ипотеку на срок до года. «По прогнозам ЦБ, как раз к концу 2024 года начнет снижаться ключевая ставка. Соответственно, клиенты смогут рефинансировать кредиты. А для обеспеченных покупателей подходит вариант с беспроцентной рассрочкой. Срок ее погашения короче, чем у ипотеки, зато эта опция предполагает фиксацию стоимости квартиры», — уточняет господин Голев.

«Пока ключевая ставка не снизится, рынку придется адаптироваться к урезанной (только до июля, пока госпрограмму не отменят) льготной ипотеке и делать ставку на продажи жилья для семей в рамках семейной ипотеки», — согласна директор департамента продаж жилой недвижимости ГК «Сумма элементов» Светлана Бардина.

«Вырастет конкуренция застройщиков в сегментах более дорогого жилья, где покупатели меньше зависят от ипотеки. Это значит, в продаже будут чаще появляться жилые комплексы премиум-класса и выше, где доля ипотеки традиционно небольшая, около 30%, а иногда и меньше», — добавляет госпожа Бардина, уточняя, что застройщикам придется корректировать стратегии продаж, применяя скидки и собственные программы рассрочки платежей. ●

ИНВЕСТИЦИИ В НАСЛЕДИЕ

ИДУТ ПРОДАЖИ В КЛУБНОМ ДОМЕ DUO



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ HUTTON



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ HUTTON

В период экономических потрясений вложения в элитную недвижимость на первичном рынке становятся для инвесторов прогнозируемым инструментом сохранения и приумножения средств. Но важно при этом правильно выбрать объект. Внимание покупателей сейчас притягивает клубный дом DUO — расположенный в престижной локации проект класса de luxe, сочетающий в себе бережное отношение к историческому наследию с инновационными подходами к строительству.



Объем вложений в элитную недвижимость постоянно растет. Так, за 2023 год на рынке высокобюджетных новостроек Москвы, согласно подсчетам Kalinka Ecosystem, суммарно было заключено 1,45 тыс. сделок общей стоимостью 208 млрд руб. Год к году эти показатели увеличились на 58% и 76% соответственно. В сегменте de luxe, по данным NF Group, заключено 307 сделок, почти в два раза больше, чем годом ранее. Ждать снижения в этом году не стоит: аналитики Kalinka Ecosystem говорят о сохранении высокого спроса в моменте, обращая внимание на то, что элитная недвижимость по-прежнему воспринимается инвесторами как защитный актив. Простой и понятный инструмент для инвестиций позволяет сохранить и приумножить средства в период экономической турбулентности.

Важной задачей в этих условиях остается выбор подходящего объекта для инвестиций, который может предложить потенциальным покупателям не только высококачественный продукт в престижной локации, но и выгодные условия заключения сделки.

Проект с историей

Один из перспективных объектов на столичном рынке недвижимости — клубный дом DUO, расположенный на Софийской набережной, 34/3, в 700 м от Кремля. Сама локация вряд ли нуждается в представлении — речь о последнем фрагменте исторического ансамбля «Кокоревское подворье» на территории острова Балчуг. Комплекс зданий по проекту архитектора Ивана Черника в начале 1860-х построил один из богатейших людей своего времени — предприниматель и коллекционер Василий Кокорев. По сути, речь шла о первом в России многофункциональном деловом общественном центре: гостинице на 315 номеров и торговом комплексе на 20 магазинов, где также располагались подсобные помещения и кладовые.

«Кокоревское подворье» пользовалось спросом: в 1866 году после покушения на императора Александра II здесь останавливалась делегация Конгресса США, многократно жил композитор Петр Чайковский, размещались писатели Лев Толстой, Дмитрий Мамин-Сибиряк, Павел Мельников-Печерский, художники Василий Поленов, Илья Репин и Иван Крамской. Здесь же, во дворе корпуса, выходящего на Болотную улицу, работал

и первый в Москве коммерческий банк — Купеческий. В 1889 году столкнувшийся с финансовыми трудностями Василий Кокорев продал проект, но сама гостиница работала вплоть до революции. Впоследствии комплекс зданий был передан структурам Минобороны, продавшим комплекс с торгов еще в 2011 году. К этому моменту многие объекты «Кокоревского подворья» уже находились в состоянии, близком к аварийному.

Сейчас Hutton и V2Group видят своей целью возрождение проекта. Создание клубного дома DUO предполагает бережную реставрацию сохранившегося крыла. Работы включают в себя восстановление парадной лестницы с площадками из натурального камня, сохранившейся еще с XIX века, исторического оформления, сводов подвалов первого этажа и пропорций фасада. Высота потолков в здании достигнет 2,95 м, а толщина исторических стен обеспечит отличную шумоизоляцию.

Второе крыло до наших дней не сохранилось, но оставшиеся архивы и «работа на местности» позволили архитекторам воссоздать его облик, немного переосмыслив. Сохранив максимально приближенный к облику утраченного здания фасад, корпус получился не только классическим, но и инновационным. Связью между двумя частями корпуса выступит расположенная прямо по центру фасада арка. Эволюция исторического здания и архитектурный облик новой части дома разработаны итальянским бюро Marco Casamonti.

Перспективное партнерство

Для создания клубного дома DUO компании V2Group и Hutton заклю-



ЗАСТРОЙЩИК
ООО «СЗ «СУПЛЕКС
ТЕХНОЛОДЖИС»
ПРОЕКТНАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ
НА САЙТЕ НАШ.ДОМ.РФ

ТЕКСТ **Ольга Мухина**
ФОТО **предоставлено**
пресс-службой
HUTTON



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ HUTTON



чили соглашение fee-девелопмента. Финансовым партнером строительства выступит Сбербанк. V2Group, собственник проекта, берет на себя стратегическое управление, в том числе продуктом, себестоимостью и ценообразованием. Hutton занимается реализацией проекта: от получения разрешения на реконструкцию и приспособления объекта до его ввода в эксплуатацию и передачи квартир дольщикам. К компетенции девелопера также относится маркетинг, продажи и менеджмент всего строительного процесса.

Общая площадь клубного дома DUO — 18,7 тыс. кв. м, высота — семь этажей. Объект класса de luxe рассчитан на 49 квартир. Их площадь варьируется от 50 до 1150 кв. м, а 75% имеют неповторимые видовые характеристики на Москву-реку. В состав клубного дома входят и уникальные предложения. Это, в частности, четыре пентхауса, две двухуровневые квартиры и роскошный пентхаус с видом на Кремль и собственным бассейном. В подземной части здания запланирован двухуровневый паркинг с конфиденциальной системой въезда. Своеобразным дополнением к проекту станет примыкающий к комплексу Репинский сквер с вековыми деревьями площадью 3,92 га.

Лобби клубного дома DUO расположится в отреставрированной части здания и сразу даст гостям представление о его богатой истории: атмосфере здесь задают сводчатые потолки и открытая кладка стен. Полувековые камни, отреставрированные с эффектом «ржавой» отделки, оттенят мягкие оттенки декора и мебели, включающие в себя латунь, дере-

во, травянистый бархат и рифленое стекло. Для резидентов комплекса запланирована собственная инфраструктура. Она включает в частности просторный винный зал с продуманной системой хранения изысканных вин, камерный кинозал, детскую комнату и бизнес-гостиную, где жильцы смогут воспользоваться комнатой для рабочих переговоров и встреч.

Ход строительства

Сейчас партнерам уже удалось завершить первую часть работ в историческом здании клубного дома DUO, включавшие, в частности, противоаварийные мероприятия, призванные сохранить фасад. В число работ вошло укрепление наружных стен и восстановление оригинальной кирпичной кладки, усиление основания и фундамента здания. Это позволит нивелировать влияние на всю конструкцию котлована, созданного для строительства подземной части объекта. «Мы завершили первую часть работ в историческом здании, дальше — реставрация и строительство утраченной части здания с соблюдением исторической геометрии линий и применением передовых строительных материалов и технологий», — рассказал генеральный директор девелоперской компании Hutton Илья Давыдик.

Бережные реставрационные работы проходят по согласованию с департаментом культурного наследия Москвы. Этот этап включает в себя реконструкцию скатной кровли, замену деревянных перекрытий на железобетонные, восстановление несущей способности кирпичной кладки внутренних стен. Пройдет и тщатель-

ная реставрация исторических деталей комплекса, подчеркивающих его богатое прошлое. Так, планируется полное восстановление парадной чугунной лестницы с ажурными кессонами и фигурными кронштейнами. Реконструкция дымовых труб позволит застройщику установить камины во всех пентхаусах дома, в то время как в воссоздаваемой части лобби расположится дровяной камин. В рамках проведения работ служебную лестницу, ранее соединявшую первый и третий этажи в исторической части, перенесут в новый корпус.

Завершить реставрационные мероприятия планируется во второй половине 2026 года, сдача клубного дома DUO намечена на четвертый квартал 2026 года. «Наша задача — продолжить предпринимательскую инициативу российского финансиста и мецената В. А. Кокорева, который в конце XIX века решил объединить русскую классику с технологической составляющей — новинками прогрессивной техники своего времени. Такой инвестиционный проект актуален и сегодня. Расположение объекта, его архитектура, технические характеристики и внутренняя составляющая здания станут уникальным вложением для будущих резидентов», — комментирует партнер V2Group Виктор Фоминых.

Выгодная сделка

Продажи квартир в клубном доме DUO официально стартовали в сентябре прошлого года. У покупателей есть возможность заключить сделку на выгодных условиях, в рамках программы беспроцентной рассрочки. Согласно ее условиям, после заключения договора участия в долевом

строительстве первоначальный взнос составил 10%. Еще 20% потребуется внести через 12 месяцев. Оставшиеся 70% — через 30 месяцев, но не позднее 1 апреля 2026 года.

Такой подход позволяет как минимум сохранить первоначальную стоимость квартиры, избежав инфляционных рисков. Высокобюджетные новостройки в последние годы демонстрировали заметный прирост средних цен. Так, согласно данным Kalinka Ecosystem, средневзвешенная цена элитных новостроек в Москве по итогам 2023 года составила 1,53 млн руб. за 1 кв. м. Год к году это значение увеличилось на 1,9%, за два года рост составил 23,3%, за три — 72,9%. В сегменте de luxe, по оценкам NF Group, средняя стоимость предложения за прошлый год выросла на 7%, до 2,27 млн руб. за 1 кв. м.

Перспектив снижения этих показателей в 2024 году пока нет за счет сохраняющегося высокого спроса. Так, аналитики «Intermark Городская недвижимость» в своем годовом отчете обращают внимание на увеличение на рынке высокобюджетного жилья числа инвестиционных сделок с проектами, находящимися на начальных стадиях строительства: «Покупатели поверили, что девелоперам по силам решить проблемы с поставками импортного оборудования и материалов, сохранить высокое качество строительства и не нарушить сроки ввода проектов». В «Метриуме» отметили, что дополнительной мотивацией к покупке высокобюджетных новостроек нередко становится возвращение в страну части ранее уехавших за рубеж соотечественников и их в целом снижающегося интереса к приобретению активов за рубежом ●

ГРУЗОВИКИ ПОСТАВИЛИ РЕКОРД

В ПРОШЛОМ ГОДУ В РОССИИ ПРОДАНО БОЛЕЕ 143 ТЫС. ГРУЗОВЫХ МАШИН

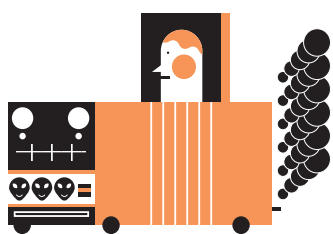


Продажи грузовых автомобилей в России достигли рекордных показателей за постсоветский период. С чем связан взлет рынка грузовиков, насколько опасны его «болезни роста», связанные с обслуживанием и поставками запчастей, разбирались «Деньги».

Исторический рекорд со времен СССР в 2023 году обновили продажи грузовиков в России: по данным «Автостата», в ушедшем году хозяев себе нашли 143,6 тыс. грузовых машин (снаряженной массой свыше 3,5 тонны). Это на внушительные 70% больше, чем годом ранее, но главное — такие показатели превысили предыдущий исторический максимум, установленный в 2012 году, на уровне 129 тыс. Таких объемов российский рынок не видел со времен распада СССР, когда в конце 1980-х продажи приближались к 200 тыс. машин в год.

Главная причина нынешнего рекордного взлета продаж, по мнению аналитиков, — большой отложенный спрос. «В 2022 году бизнес занял выжидательную позицию и сосредоточился на адаптации к текущим экономическим реалиям. В последнюю очередь компании думали об обновлении автопарка и по возможности использовали имеющийся транспорт. В 2023 году удалось выстроить новые логистические маршруты», — считает Артем Васканий, заместитель генерального директора по логистике и информационным технологиям логистической компании NC Logistic. В таких условиях, по мнению эксперта, логисты вынуждены расширять автопарк и штат водителей, чтобы выполнять весь объем поступающих заказов.

По мнению экспертов, отчасти рост спроса на грузовую технику связан с растущими запросами со стороны оборонной сферы. Но этот фактор не является решающим, главными драйверами спроса на грузовики участники рынка считают гражданские отрасли. Помимо развития автомобильных грузоперевозок росли объемы строительства и развития крупных инфраструктурных проектов. В этой связи в 2023 году повышенный спрос наблюдался на два основных вида грузовых авто: это так называемые седельные тягачи (способны перевозить грузы на дальние расстояния и широко используются логистическими компаниями) и строительные грузовики, прежде всего самосвалы. «Одним из самых крупных потребителей грузовиков оказалась строительная отрасль, где в связи с серьезными инфраструктурными проектами и сжатыми сроками их реализации возросла потребность как в специализированной технике, так и в тягачах и самосвалах», — комментирует Эдуард Миронов, директор по закупкам транспортных услуг FM Logistic в России. — Транспортные компании обновляют старую технику, на рынке доставки появляются новые игроки, аффилированные с государственными компаниями.



ТЕКСТ **Алексей Грамматчиков**
ФОТО **Getty Images**

Китайцы берут груз

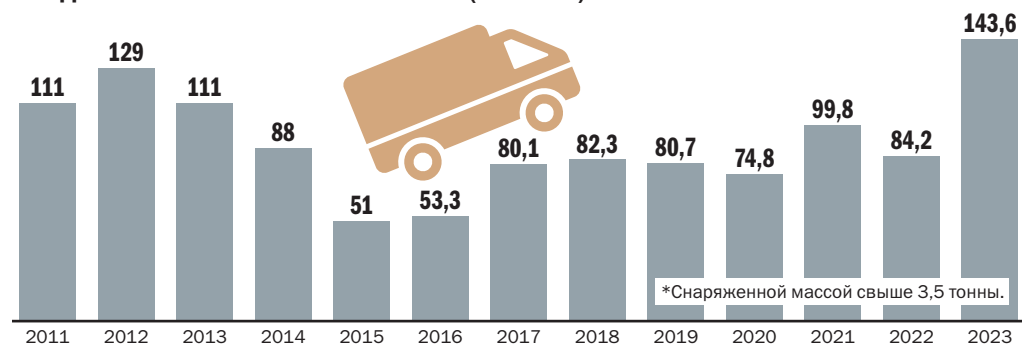
В отношении российского рынка грузовиков в 2022 году были приняты особенно жесткие рестрикции: запрет на поставки грузовой техники в РФ попал в первые санкционные пакеты, шлагбаум был опущен перед популярными на российском

GETTY IMAGES

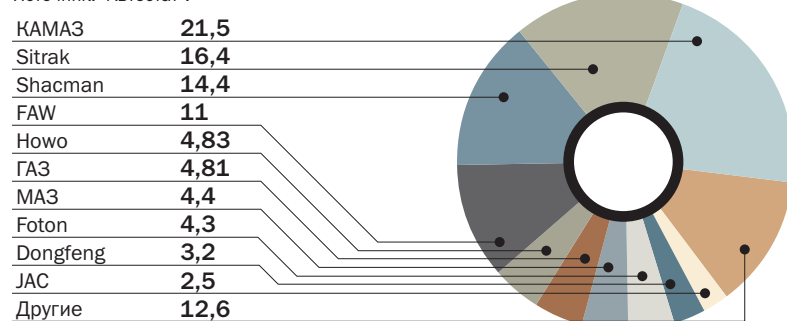
рынке машинами «большой семерки» европейских производителей (Volvo, MAN, Scania, Mercedes, DAF, Iveco, Renault). Удар был нанесен и по российским производителям, прежде всего КАМАЗу, который ранее развивался в тесном взаимодействии с немецким концерном Daimler. Как и в легковом автомобильном сегменте, освободившееся рыночное пространство активно начали занимать китайцы. За 2022 год им удалось занять около половины рынка грузовых авто. В 2023-м доля китайских грузовиков продолжала рост: автопроизводители из КНР захватили порядка 65% продаж.

По данным «Автостата», в 2023 году КАМАЗ занял 21,5% рынка, и это заметно меньше, чем в 2022-м, когда доля ведущего отечественного производителя грузовиков превышала 37%. Другой российский производитель

ПРОДАЖИ ГРУЗОВЫХ АВТО В РОССИИ* (ТЫС. ШТ.) Источник: «Автостат».



ДОЛЯ МАРОК В ПРОДАЖАХ ГРУЗОВИКОВ В РФ В 2023 ГОДУ (%) Источник: «Автостат».





ГАЗ, а также белорусский МАЗ, получили по 5% рынка каждый. Остальное контролируется китайскими брендами: Sitrak (17%), Shacman (14%), FAW (11%), Howo (5%), Foton (4%), Dongfeng (3%), JAC (2,5%). «Продажи китайских грузовых авто в России в минувшем году так динамично выросли, потому что отечественные производители не могли покрыть потребности клиентов», — поясняет Владимир Желобов, директор по продажам коммерческого транспорта автодилеров ГК «Автодом» и ГК «Автоспеццентр». Другой важный момент, по его словам, — хорошее ценовое предложение от китайских производителей в сравнении с европейскими. Основным потребителем грузовиков в России является бизнес: большие и средние логистические компании используют магистральные тягачи для федеральных перевоз-

ок. Среднетоннажная техника сейчас пользуется спросом у региональных и местных перевозчиков, строительная техника применяется в гражданском и промышленном строительстве. В частности, по мнению господина Желобова, не заполнена ниша малотоннажной и среднетоннажной грузовой техники до 18 тонн, поэтому они особенно востребованы.

При высоком росте продаж, по мнению участников рынка, пока китайские автопроизводители не могут заполнить все ниши на российском рынке. «Кроме существенного роста продаж грузового сегмента в целом, в прошедшем году изменилась его структура», — отмечает Михаил Серов, генеральный директор компании «Лобал Трак Сейлс» (продажа, обслуживание и производство грузовой техники и запасных частей). По его оценкам,

большую долю продаж заняли тягачи с колесной формулой 4x2. Эксперт отмечает, что высоким спросом пользовались самосвалы. На его взгляд, это связано с тем, что вырос спрос на строительную технику для реализации федеральных и региональных проектов по развитию строительства инфраструктуры, в частности, восстановлению новых территорий России. Дефицитными оказались тягачи с колесной формулой 6x4, так как не все азиатские производители имеют необходимые сертификаты и не поставляют данную технику в должном объеме. Сохраняется определенный дефицит в сегменте среднетоннажных автомобилей.

Российские производители сосредотачиваются

КАМАЗ, отходя от санкционного удара, постепенно адаптируется к зарубежным ограничениям. В частности, недавно представители предприятия заявили, что почти не зависит от иностранных компонентов популярный магистральный тягач КАМАЗ-54901. Ранее много деталей в конструкции этого авто было от Daimler. Теперь у этой модели заменены поставщики и производители автоматической коробки передач, ведущего моста, топливной системы и других ключевых узлов.

«Согласно стратегии развития компании до 2030 года, КАМАЗ планирует

ет выпускать 60 тыс. машин в год», — напоминает Артем Васканян. Концерну удалось решить проблемы с импортозамещением запчастей и комплектующих, поэтому прогнозы вполне осуществимые, полагает эксперт.

В списке самых популярных моделей грузовиков в России в ушедшем году на первые позиции выехали китайские машины: первое место занял тягач Sitrak C7H (23,6 тыс. продаж), на втором — самосвал FAW CA3310 (8 тыс.), российский самосвал КАМАЗ 65115 из тройки лидеров в первом полугодии по итогам года откатился на шестое место с показателем 6,1 тыс. Другой отечественный среднетоннажный грузовой автомобиль ГАЗ «Газон Next» занял седьмую позицию (5 тыс.).

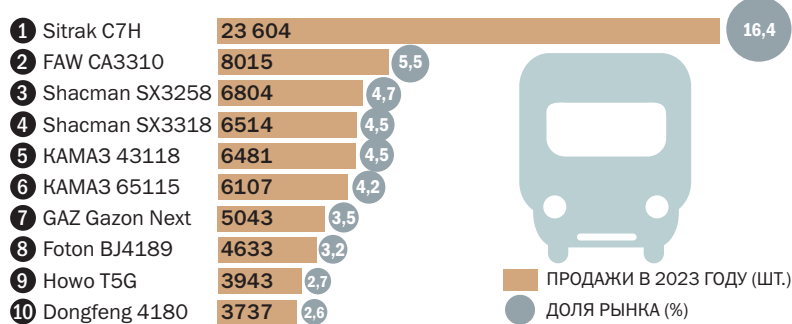
Доля КАМАЗа в 2023 году продолжала падать по нескольким причинам, полагает Артур Солдаткин, исполнительный директор компании «Сторк» (официальный представитель китайской марки Daupin в РФ). На его взгляд, сыграла роль вынужденная адаптация к новым реалиям, связанным с поставкой комплектующих. На рынке присутствует много китайской техники по более привлекательным ценам, которая конкурентна, даже несмотря на повышение утильсбора. По мнению эксперта, в текущем году можно ожидать от КАМАЗа роста, подкрепленного заказами от госкомпаний и нефтяной отрасли.

«Болезни роста»

Стремительное развитие продаж часто связано с «болезнями роста». Скачок спроса на грузовики обострил проблемы с их обслуживанием и налаживанием цепочек по поставкам запчастей. Потребители в 2023 году часто жаловались, что сервисные центры ряда китайских марок находятся не во всех регионах страны, а некоторые виды запчастей приходилось ждать более двух месяцев, что критично для любого автопарка, где вынужденный простой каждого автомобиля грозит обернуться болезненными убытками. По мнению экспертов, постепенно ситуация исправляется, особенно в отношении лидирующих в России китайских марок. «Мы видим, что в прошлом году китайские производители начали развивать свои дилерские сети на территории России», — отмечает Санджар Ашуралиев, генеральный директор транспортной компании Delko. Он приводит в пример компанию Sitrak, которая обзавелась в России 86-ю дилерскими центрами, каждый из которых предоставляет сервисное обслуживание владельцам техники производителя. Налажены поставки запчастей и расходных материалов, необходимых как для проведения плановых

ТОП-10 МОДЕЛЕЙ ПО ПРОДАЖАМ НОВЫХ ГРУЗОВИКОВ В РОССИИ

Источник: «Автостат».





КОМУ В РОССИИ НУЖНЫ ГРУЗОВЫЕ АВТО

АЛЕКСАНДР КЛУБАЧУК,
директор отдела продаж
коммерческой техники ГК «Сотранс»

Рост покупок грузовых авто в России в прошлом году во многом связан с отложенным спросом и дефицитом поставок техники: в 2020–2021 годах была пандемия коронавируса, в 2022 году — начало введения санкций. По-прежнему основными потребителями грузовых машин в России остаются транспортно-логистические и строительные компании, а также предприятия нефтегазовой отрасли. В этой связи в минувшем году наиболее востребованными на рынке среди грузовых автомобилей были тягачи, что объясняется дефицитом такой техники в предыдущие годы. Однако на рынке ощущается нехватка односкатных полноприводных грузовых автомобилей. Сегодня китайские грузовые автомобили занимают порядка 70% от общего объема продаж по рынку. В наступившем году их доля будет во многом зависеть от наращивания объемов производства отечественными игроками, такими как КАМАЗ, МАЗ, УРАЛ. В случае если они будут увеличивать объемы, вероятно, доля китайских марок на рынке будет снижаться.

Что касается сервисного обслуживания и поставок запчастей для китайских автомобилей, то в этом году дистрибуторы уделили большое внимание увеличению складских остатков. Если китайские марки закрепятся на российском рынке и будут поддерживать долю, то снабжение и сервис будут улучшаться и в дальнейшем. Помимо дистрибуторов, к решению вопросов по снабжению будут подключаться и уже это делают крупные игроки рынка автозапчастей. Этому способствуют уже понятные и отлаженные логистические схемы поставок из Китая.

Среди негативных факторов, влияющих на рынок грузовых авто в России, можно выделить высокую ключевую ставку ЦБ, которая непосредственно влияет на стоимость кредитов, и продолжающуюся волатильность на валютном рынке, влияющую на стоимость техники. Однако не исключено, что в ближайшее время на рынке будут появляться различные дисконтные предложения, поскольку в связи с колебаниями курсов валют поставщикам, имеющим кредитные обязательства под высокие проценты, важно будет реализовать уже имеющуюся технику в короткие сроки.



GETTY IMAGES

«Кроме существенного роста продаж грузового сегмента в целом, в прошедшем году изменилась его структура»

ТО, так и для внеплановых ремонтных работ. «В среднем доставка запасных частей из Китая составляет пять рабочих дней. В случае необходимости в поставке специфичных компонентов срок может быть увеличен до 20 дней», — говорит господин Ашуралиев.

«В вопросах снабжения запчастями и сервисного обслуживания китайским производителям предстоит проделать еще много работы», — полагает Анна Ерохина, директор по маркетингу BWG (дистрибутор коммерческого транспорта и комплексных решений). — Однако нет времени ждать, поэтому мы как дистрибутор взяли на себя ряд вопросов по организации обслуживания техники. В первую очередь мы самостоятельно составили каталог, чтобы решить вопрос, связанный с соответствием артикулов запчастей номенклатуре, ускорить процесс поставок и сделать логистику более эффективной».

Тревожные звонки

В отношении прогнозов дальнейшего развития рынка грузовиков в наступившем году, по мнению участников рынка, есть тревожные тенденции. «Мы наблюдаем, что под конец года рост рынка приостановился. Повышение ставки утильсбора и ограничение параллельного импорта вызвали затоваривание складов у поставщиков, а повышение ключевой ставки ЦБ — сильное удорожание лизинга. В результате десятки тысяч машин находятся на складах», — говорит Артур Солдаткин.

Тревожным эксперты находят и продолжающийся рост цен на грузовики в России. Так, по оценкам ассоциации «Грузавтотранс», только в ушедшем году цены на китайские грузовики подскочили на 30–40%:

если в начале прошлого года новый магистральный тягач китайской марки можно было найти за 6 млн руб., то сейчас цена может достигать и 10 млн. Растут цены и на российские грузовики, но более умеренно: тягачи КАМАЗ в прошлом году, по разным оценкам, подорожали на 10–20%.

Участники рынка надеются, что усмирить ценовые скачки в этом году сможет насыщение рынка предложением. «Вместе с насыщением рынка однозначно увеличится конкуренция между китайскими производителями, возможно, произойдет перераспределение сил между брендами из КНР. На первый план выйдут вопросы ценового структурирования рынка, оценки стоимости владения ТС, сервиса и сервисных программ, развитие логистики и совершенствования цепочек поставок», — полагает Анна Ерохина.

Хотя на рынок грузовиков продолжают оказывать давление удорожание кредитов, волатильность курса рубля, неопределенность, главным стимулом его развития в текущем году останется общее оживление ключевых секторов экономики, считают эксперты. «В 2024 году можно ожидать дальнейший рост рынка грузовых авто», — убежден Игорь Чернышев, директор по развитию бизнеса логистической компании SOTA Logistic. На это, по его мнению, будет влиять продолжающийся рост объемов автомобильных грузоперевозок. По данным Росстата, только с января по октябрь 2023 года грузооборот коммерческого автотранспорта увеличился на 5,8% в сравнении с тем же периодом предыдущего года. На взгляд господина Чернышева, рост логистической и других отраслей неизбежно приведет к дальнейшему повышению спроса на грузовики ●



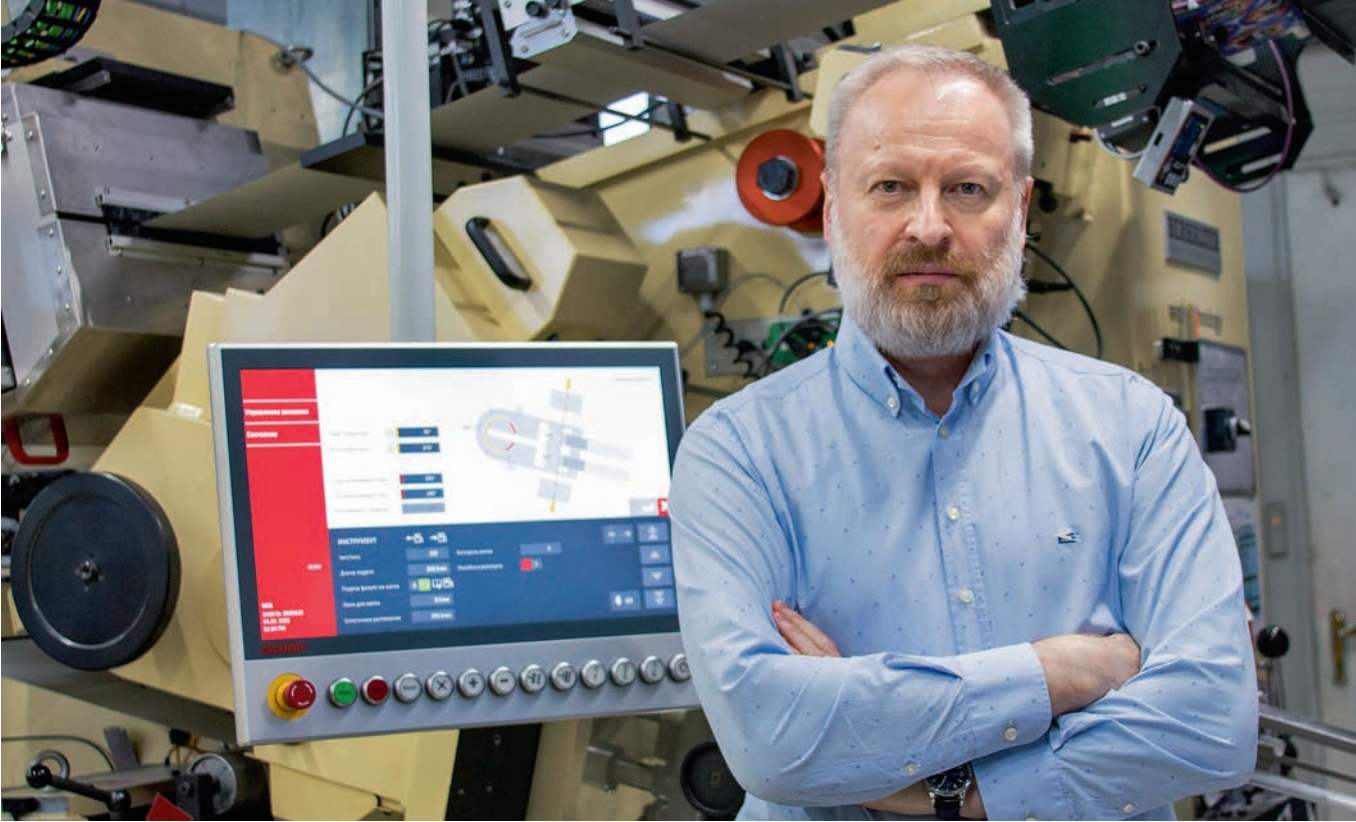
КИТАЙСКИЕ ГРУЗОВИКИ ЗАМЕЩАЮТ ЗАПАДНЫЕ

РУСТАМ ШАРИПОВ,
генеральный директор Sinoway
Group (официальный дилер
китайских грузовиков Shacman)

По итогам 2023 года объем отгрузок техники нашим клиентам вырос в три раза по сравнению с 2022-м. На столь высокий спрос влияет и отложенный спрос, и развитие внутреннего рынка грузоперевозок, и реализация инфраструктурных проектов, и объем активных строительных работ на присоединенных территориях. Мы ощущаем стабильный интерес к нашей продукции со стороны компаний, работающих в исторически крупных сегментах магистральных и строительных перевозок: предприятия этой сферы приходится наращивать свои автопарки, а кроме того, увеличивается число новых игроков.

Согласно текущей статистике, пять ведущих китайских брендов совместно занимают примерно две трети российского рынка. Мы прогнозируем сохранение такого соотношения и, возможно, даже увеличение этой доли. Для удержания доли рынка китайским производителям необходимо обеспечивать сервисное обслуживание клиентов и наличие запасных частей в городах, что особенно важно для компаний из сферы магистральных перевозок. Это пока самый актуальный вопрос, в том числе для нас. В целом китайские производители шасси замещают продукцию «большой европейской семерки». Наша компания сотрудничает с китайскими кузовостроителями, мы поставляем клиентам лесовозы, мусоровозы, автоподогреватели, фургоны, бортовые платформы, крано-манипуляторные установки. Сейчас китайские бренды наращивают активность в этих сегментах.

Постепенно российские заказчики начинают привыкать к машинам китайских брендов. Мы, как официальный поставщик, активно взаимодействуем с представительством завода, доносим до партнеров из КНР мнения наших клиентов и ведем с ними продуктивный диалог. Поэтому в ближайшем будущем можно прогнозировать рост доли китайской продукции на российском рынке грузовой техники.



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ML GROUP

УПАКОВКА МЕНЯЕТ ИМЯ

КАК МЕНЯЮТСЯ ПРОИЗВОДИТЕЛИ УПАКОВОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ

Начавшиеся в 2022 году проблемы с импортом упаковочных материалов в Россию повысили значимость для рынка местных производителей. Одним из таких стала ML Group, работавшая до 2024 года как «Презент Упаковка» и занимающая ведущие позиции в сегменте гибкой упаковки на основе алюминиевой фольги для продуктов питания и лекарств. Сегодня группа объединяет шесть направлений бизнеса и планирует расширять присутствие на рынке.



Введение санкций в 2022 году оказало «шоковый» эффект на индустрию упаковки, отмечается в исследовании «Союзмолока». В один момент на рынке возник дефицит сырья и ажиотажный спрос, участникам рынка потребовалось оперативно искать альтернативных поставщиков компонентов и увеличивать степень локализации в России. Но некоторые производители упаковки оказались готовы к кризису, повернув ситуацию в возможность ускорить рост бизнеса.

Преобразила бизнес-модель в новых условиях ML Group, которая до 2024 года работала как «Фабрика упаковки МИЛК» (юридическое лицо «Презент Упаковка»). Компания основана в 2002 году и сегодня входит в лидеры по производству гибкой упаковки на основе алюминиевой фольги для продуктов питания и лекарств известных брендов, поставляя продукцию более чем 400 клиентам в России, странах ЕАЭС, Африки и Ближнего Востока.

Как рассказывают в ML Group, смена названия и ребрендинг стали отражением новой бизнес-модели, которая изменилась в связи с локализацией цикла производства, введением систем управления цепочкой стоимости и рисками качества. После введения санкций мировые производители кровных материалов для полимерной упаковки либо прекратили поставки в РФ, либо приостановили, а предприятия группы продолжали работать на внутреннем рынке и экспортировать, рассказывают в ML Group. Там отмечают, что это позволило ускорить рост бизнеса за счет увеличения продаж текущим и новым клиентам. Сейчас группа включает две производственные площадки в Тульской области и строит третье предприятие. За 2023 год ML Group выпустила более 3 тыс. тонн продукции из алюминиевой фольги для производителей продуктов питания и фармацевтической отрасли.

Если изначально ML Group занималась только производством упаковки для FMCG и фармацевтической отрасли, то теперь развивает шесть направлений. Помимо продуктов и лекарств, группа стала заниматься упаковкой для косметики, digital pack — цифровой печатью на упаковке (включая маркировку data matrix «Честный знак»), конвертингом — подготовкой фольги к дальнейшему производству, а также разработкой собственных технологий. ML Group — это предприятие полного цикла, выполняющее на собственном производстве все операции — от нанесения покрытий на алюминиевую фольгу до печати, отделки и вырубки.

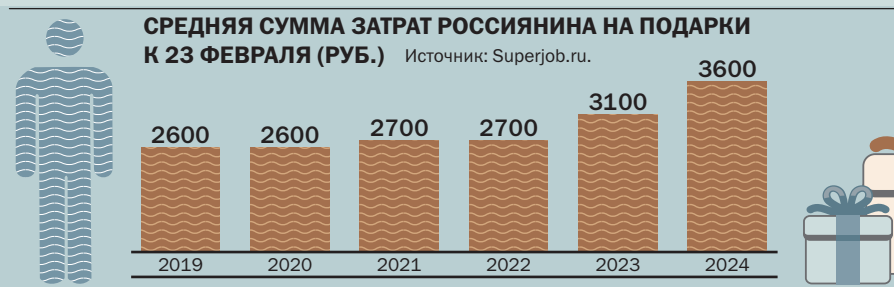
Как рассказывают в ML Group, на сегодня основную выручку обеспечивает пищевая упаковка, но перспективы там видят в развитии всех направлений. Помимо прочего в группе тестируют цифровую печать для части клиентов, внедряют сервисы автоматизации и финансовых технологий для оценки эффективности возможностей рынка. А в связи с запуском маркировки для новых категорий товаров «Честным знаком» ML Group видит возможности в расширении поставок покрытий из алюминиевой фольги для производителей пива и косметики. Как говорится в исследовании Алюминиевой ассоциации, подобное покрытие предоставляет производителям пива и других напитков дополнительное пространство для рекламы и размещения иной информации, предотвращает загрязнение верхней части банки, позволяет расширять напитки в торговых автоматах и пригодно для переработки.

В ML Group говорят, что для уменьшения наносимого вреда экологии установили уникальную для России систему утилизации паров растворителей, а также приобрели и освоили программу для допечатной подготовки PAKZ. Последняя помогает минимизировать брак, связанный с непопаданием в цвет, что в разы ускоряет рабочий процесс и позволяет уменьшить количество потребляемой краски, тем самым снижая воздействие на экологию, указывают в группе. Там добавляют, что исследуют и возможность использования альтернативных, лучше перерабатываемых материалов, которые намерены предлагать клиентам.

Как отмечают в ML Group, в индустрии производства упаковки, как и в других отраслях экономики сегодня, есть риски нехватки кадров, которые группа рассчитывает минимизировать за счет системной поддержки работников. Предприятия группы регулярно проходят социальный аудит URSA и сертификационный аудит качества менеджмента FSSC 22000, в ходе которых подтверждают повышенные уровни расходов на персонал. Так, ночные смены в ML Group оплачиваются на 40% больше при норме увеличения выплат на 20%, а за вредное производство доплачивается 8% против стандартного уровня в 4%. Кроме того, для всех сотрудников предусмотрены ДМС, компенсация питания, действует ежегодная индексация зарплат, к важным жизненным событиям предусмотрены денежные подарки. А в рамках социальной ответственности бизнеса перед местным сообществом ML Group спонсирует спортивные соревнования на любительском уровне ●



ТЕКСТ **Антон Степанов**
ФОТО **предоставлено**
пресс-службой
ML Group



ЖЕНЩИН ВЫШЕ ЦЕНЯТ

СКОЛЬКО ПОТРАТЯТ РОССИЯНЕ НА ПОДАРКИ К 23 ФЕВРАЛЯ И 8 МАРТА

Традиционно в начале февраля исследовательский центр Superjob.ru опросил 1600 мужчин и столько же женщин о том, кого они будут поздравлять с Днем защитника Отечества 23 февраля и Международным женским днем 8 марта и сколько на эти поздравления россияне собираются потратить. Судя по ответам, женщинам оказывают внимание чаще и на подарки им тратят больше, чем на подарки мужчинам.



Подарки на 23 Февраля в этом году будут дарить 32% мужчин и 69% женщин, а подарки на 8 Марта — 66% мужчин и 61% женщин, выяснили аналитики Superjob.ru. Причем если на подарки ко Дню защитника Отечества (негласно считающемуся еще и «мужским днем») россияне планируют потратить в среднем 3600 руб., то к Международному женскому дню — 3900 руб. плюс еще отдельно 3100 руб. на цветы. По подсчетам «Денег», рост предполагаемых затрат за год и за 15 лет вполне соответствует росту инфляции — на 16% и 39% соответственно.

К слову, рост затрат россиян перед упомянутыми праздниками отмечают и сотрудники исследовательского холдинга «Ромир». Рост расходов с середины февраля и до начала марта, судя по среднему чеку покупок, почти сопоставим с предновогодними тратами, отмечает исполнительный директор «Ромир» Инна Караева. По ее наблюдениям, такая тенденция особенно ярко проявилась, например, в 2022 и 2023 годах. «В конце 2023 года мы начали фиксировать начало предновогодней закупки еще с середины ноября. А общие расходы в середине февраля 2024 года уже вышли на уровень середины декабря прошлого года. То есть в текущем году россияне начали активно тратить деньги перед гендерными праздниками задолго до праздничных дат», — комментирует госпожа Караева.

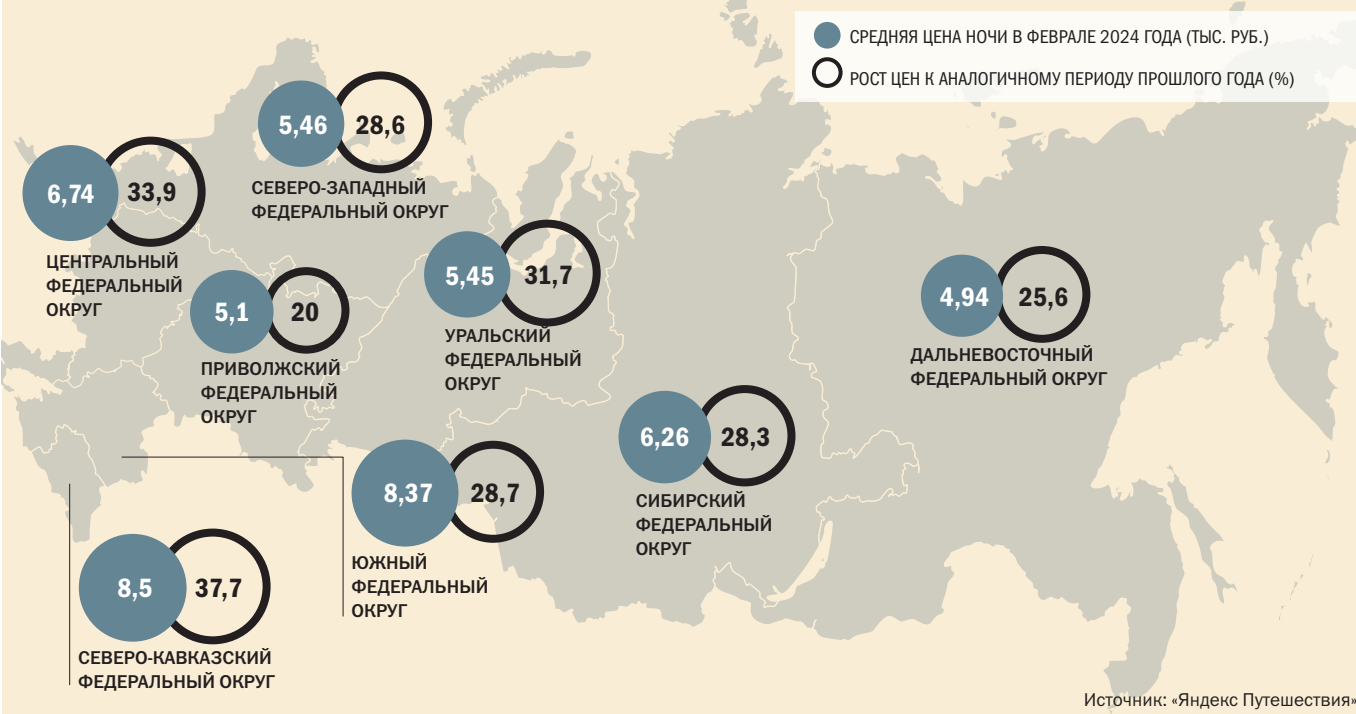
Подарки сослуживцам-мужчинам на День защитника Отечества будут дарить 6% женщин, коллег женского пола в праздник 8 Марта будут одаривать 3% мужчин и 4% женщин, выяснили в Superjob.ru. Женщины на 23 Февраля будут дарить больше подарков, но их бюджет меньше мужского: 3200 руб. против 4500 руб. соответственно.

К 8 Марта женщины рассчитывают уложиться в среднем в 2700 руб. на подарки и 2300 руб. на цветы. Мужчины закладывают 4900 руб. на подарки и 3400 руб. на цветы.

Судя по опросу, каждому пятому мужчине не нужны подарки на 23 Февраля. Заранее отказываются получать подарки на 8 Марта только 7% женщин. Нематериальных проявлений любви, заботы и внимания в гендерные праздники будет достаточно 10% мужчин и лишь 2% женщин.

Среди подарков мечты на 23 Февраля — деньги и предметы гардероба, на 8 Марта — цветы и путевки. Судя по опросу, обычно мужчины получают в подарок на День защитника Отечества предметы одежды, а также мужской парфюм и средства по уходу (шампунь, гели для душа и проч.). Каждый двадцатый охарактеризовал даримое как «всякая ерунда».

На 8 Марта россиянкам обычно дарят цветы и конфеты. Ответы на вопрос, чего на самом деле хотят женщины к 8 Марта, немного разошлись с реальностью. 30% опрошенных социологами действительно хотят получить цветы, на втором месте среди ожиданий — отдых и путешествия (12%), подарок деньгами ожидают 9% опрошенных, украшения и драгоценности — 7%, смартфоны, гаджеты и девайсы — 6%, парфюмерию и косметику — 4%. Только 2% готовы довольствоваться в этот праздник «любовью, заботой и вниманием» (к слову, ровно столько же — одеждой и мехами в подарок) ●



ОТПУСК В НЕСЕЗОН

СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ В ФЕВРАЛЕ—АПРЕЛЕ

В феврале—апреле на туристическом рынке традиционно наступает межсезонье: новогодние путешествия уже закончены, а летний отдых пока далеко впереди. Но опытные путешественники, напротив, нередко планируют свой отпуск именно на период затишья, рассчитывая застать наиболее выгодные цены на поездки. «Деньги» выяснили, во сколько в этом году обходится отдых в самых популярных локациях.



Отя межсезонье — период затишья, общий позитивный тренд на рынке сохраняется. В целом спрос на организованные туры в феврале—апреле в этом году вырос на 7% относительно аналогичного периода прошлого года, говорит директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев. Положительную динамику эксперт связывает с постоянным расширением возможностей для зарубежных поездок. Буквально в конце 2023 — начале 2024 года появилась возможность прямыми рейсами добраться на Хайнань, Маврикий и во Вьетнам, напоминает он. В «Слетать.ру» оценивают общий прирост спроса в 19% и обращают внимание на то, что россияне в целом стали спокойнее планировать поездки: глубина продаж выросла на всех направлениях. В случае Египта показатель увеличился на 16% (до трех недель), Таиланда — на 24% (до пяти недель), Турции — на 10% (до трех недель).

Самое востребованное направление для организованных туристических поездок в феврале—апреле — Египет. По подсчетам Travelata.ru, на страну приходится 24% от общего объема сделанных на этот период бронирований. Не пугает путешественников даже возросшая стоимость отдыха: средний чек за год увеличился на 24,4%, до 163 тыс. руб. На рынке ранее замечали, что спрос на Египет немного сдерживает осложнившаяся геополитиче-

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**

ская ситуация в районе Красного моря. Но с учетом удаленности мест боевых действий от туристических зон далеко не всем путешественникам этот фактор кажется существенным риском.

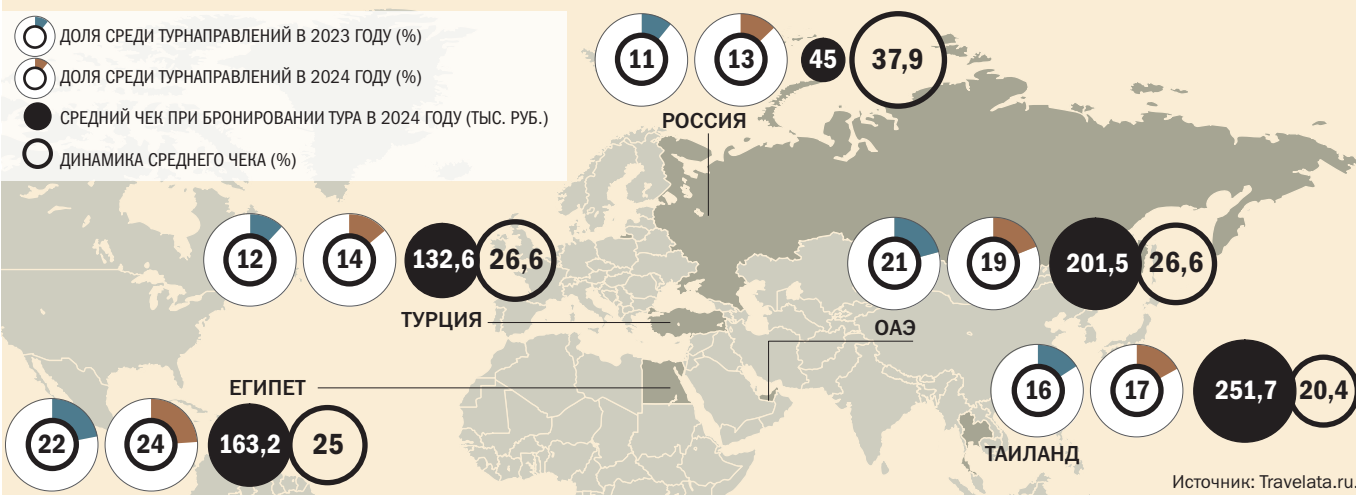
В «Слетать.ру» долю Египта оценивают в 23,5%, а на втором месте, по данным сервиса, ОАЭ. Доля страны при этом немного размылась: с 18% годом ранее до 16% сейчас. Средний чек на направлении вырос на 18%, до 216 тыс. руб. Сопоставимую позицию с ОАЭ, согласно подсчетам Travelata.ru, занимает Таиланд: долю направления аналитики оценивают в 17% против 16% годом ранее. Рост среднего чека при бронировании отдыха — на 20,4%, до 251,7 тыс. руб. Традиционно востребованная у российских организованных туристов Турция занимает четвертое место в перечне самых популярных направлений. Доля страны сейчас составляет 14% от общего объема продаж. Средние расходы на путешествие, по оценкам «Слетать.ру», увеличились на 61,5%, до 142,6 тыс. руб.

Доля России в структуре продаж организованных туров в феврале—марте за год, по оценкам Travelata.ru, сократилась на четыре процентных пункта, до 13%. В топе самых востребованных стран направление за год сместилось с третьего на пятое место. В среднем на поездки по стране соотечественники тратят 62,1 тыс. руб. Это на 38% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Внутри страны путешественники, по подсчетам «Слетать.ру», чаще всего в межсезонье выбирают поездки в Краснодарский край (49% бронирований), Кавказские Минеральные Воды (8%), Санкт-Петербург (7%), Подмоскowie (6%) и Калининградскую область (6%).

Похожая динамика прослеживается и по отельным продажам. Так, по подсчетам «Яндекс Путешествий», средняя цена забронированной ночи на февраль в России составляет 6,6 тыс. руб., увеличившись за год на 32%. Самый выраженный прирост аналитики заметили в Краснодаре — на 39% год к году, до 4,7 тыс. руб. В Уфе аналогичная динамика составила 35%, до 5,3 тыс. руб. за ночь. В Сочи — 33%, до 11 тыс. руб. за ночь. Хотя, например, в Ялте средняя цена размещения в феврале сократилась на 15,6%, до 6,7 тыс. руб. за ночь. Небольшое снижение аналитики отметили в Анапе и Костроме.

Небольшое охлаждение на внутренних рынках нетрудно связать с ростом возможностей зарубежных поездок. Резкий рост продаж сейчас ожидаемо демонстрируют азиатские и латиноамериканские направления. По расчетам «Слетать.ру», количество бронирований путешествий во Вьетнам за год выросло в шесть раз, на Кубу и в Индонезию — в три, в Катар — почти в три с половиной. Китай также перестал быть страной редких продаж, замечают аналитики.

САМЫЕ ВОСТРЕБОВАННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗОВАННЫХ ПОЕЗДОК РОССИЯН В ФЕВРАЛЕ-МАРТЕ



ОТДЫХ НА ВЫСШЕМ УРОВНЕ

СКОЛЬКО СТОЯТ ДОРОГИЕ ОТЕЛИ



Февраль и март — время праздничных уикендов, основным способом провести которые нередко становятся туристические поездки. «Деньги» выяснили, во сколько подобные путешествия обойдутся высокобюджетным туристам, привыкшим останавливаться в пятизвездных отелях в России и за рубежом.

Туристы с высоким доходом остаются заметной категорией путешественников. Так, согласно подсчетам OneTwoTrip, на отели категории «пять звезд» внутри страны в этом году приходится в среднем 9% бронирований и 18% от общего объема зарубежных заказов. В Ostrovok.ru аналогичные показатели составляют 4% и 8% соответственно. В сервисе замечают, что сегмент высокобюджетного размещения в России оказался наиболее растущим в период новогодних праздников: в натуральном выражении число дорогих бронирований увеличилось на 33% год к году. В «Яндекс Путешествиях» долю «пятерок» в общей структуре внутренних продаж на февраль—апрель оценивают в 6,61%, говоря о росте значений год к году на 0,6 процентного пункта.

На лыжах с комфортом

Ночь в российском отеле категории «пять звезд» в феврале—апреле, по данным «Яндекс Путешествий», обходится туристам в среднем в 15,4 тыс. руб. Хотя показатель, по данным сервиса, сильно варьируется в зависимости от региона. Самое высокое значение — на Алтае, где сутки в комфортном средстве размещения стоят в среднем 29,9 тыс. руб.

Цена двухместного номера в Altay Village Teletskoe на две ночи в период 8–10 марта на официальном сайте курорта составляла 88 тыс. руб. при бронировании шале. Курорт располагается на берегу Телецкого озера. Объект предлагает различные варианты активного и SPA-отдыха, работает ресторан с блюдами разных регионов страны. В меню, например, котлета из марала за 2,3 тыс. руб. Достаточно популярным вариантом высокобюджетного размещения на Алтае гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин называет курорт «Манжерок», где, по его словам, нередко останавливаются семьи с детьми. Все номера в пятизвездном отеле в этой локации на праздничные даты к середине февраля уже были распроданы. Но, например, на 1–3 марта относительно бюджетный и единственный доступный номер «джуниор сьюит» стоил 93,6 тыс. руб. при проживании вдвоем.

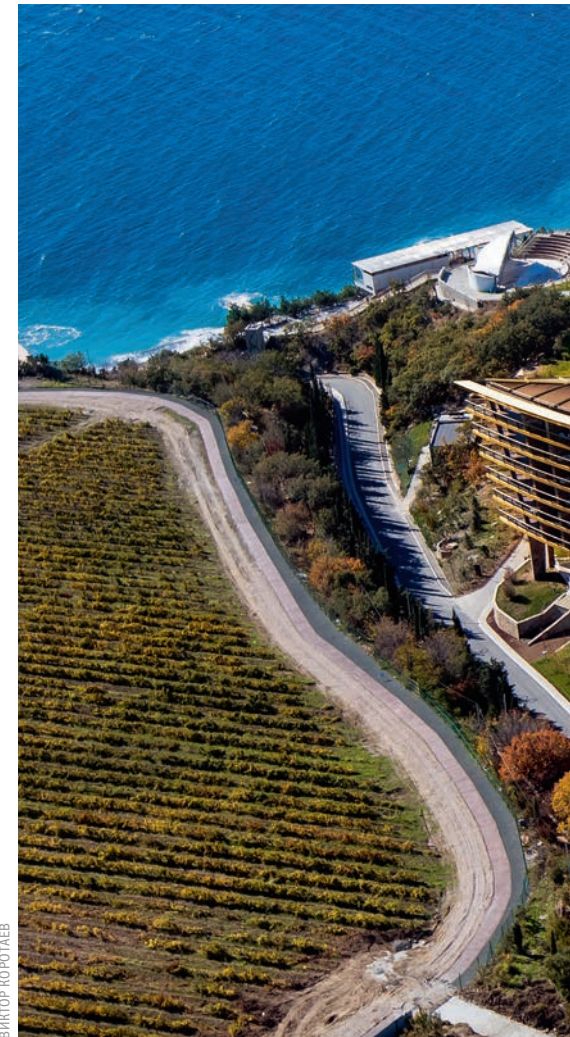
Нередко с высокими расценками у путешественников ассоциируется отдых в Краснодарском крае. И далеко не всегда дорогие бронирования совершаются именно в пятизвездных отелях. Представитель OneTwoTrip Елена Шелехова рассказывает о семье из трех человек, снявших в горном кластере Сочи объект категории «четыре звезды» на десять дней. Без питания это обошлось им в 631 тыс. руб. В Ostrovok.ru также заметили достаточно дорогое бронирование в селе Эсто-Садок: апар-



10 РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ С САМЫМ ДОРОГИМ ПРОЖИВАНИЕМ В ОТЕЛЯХ КАТЕГОРИИ «ПЯТЬ ЗВЕЗД»



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **Виктор Коротяев**



ВИКТОР КОРОТЯЕВ

таменты с двумя комнатами в пятизвездном отеле в период с 9 по 17 февраля обошлись туристам в 705 тыс. руб. В Красной Поляне двухместный номер в аналогичные даты стоит 374 тыс. руб. Номер люкс в гостинице Radisson Hotel, Rosa Khutor на выходные 23–25 февраля на сайте отельной сети стоил 245,9 тыс. руб. В целом на долю пятизвездных объектов в общей структуре бронирования размещения в Красной Поляне в феврале—апреле, согласно расчетам Ostrovok.ru, приходится 5% бронирований.

Но Сочи не единственный дорогой российский зимний курорт. В Архызе за таунхаус в пятизвездном отеле для четверых взрослых и ребенка на 10–17 февраля туристы заплатили 621 тыс. руб., рассказывают в Ostrovok.ru. На официальном сайте отеля Arkhyz Royal Resort & Spa единственный доступный номер на праздничные выходные 23–25 февраля при двухместном размещении стоил 262,4 тыс. руб.

Между городом и оздоровлением

В Крыму пятизвездные отели, по подсчетам «Яндекс Путешествий», сейчас обходятся в среднем в 18,3 тыс. руб. за ночь. Традиционно одним из наиболее высокобюджетных объектов в регионе считается Mriya Resort & SPA. Большинство номеров на праздничные выходные к середине месяца здесь уже были распроданы, доступный на 23–25 февраля «королевский люкс» стоил 104,6 тыс. руб. при двухместном размещении. Президентская винная вилла с полным пансионом на 15–17 марта предлагалась за 556 тыс. руб. Гости могут пользоваться



двумя бассейнами, посетить «Винный парк», японский сад «Шесть чувств», отдохнуть в пляжном комплексе, развлекательном центре и проч.

Нередко достаточно высокобюджетным может оказаться и отдых в санатории. Так, размещение в Кисловодске, в MedicalSpa-отеле Maugveda на неделе 19–25 февраля обойдется в 586,8 тыс. руб. при бронировании на двоих номера категории люкс. Помимо отдыха подобное размещение, как правило, предполагает прохождение широкого спектра оздоровительных процедур. В санатории «Кивач» в Карелии семидневная детокс-программа на двоих при размещении в номере «сويت президентский» обойдется в 1,3 млн руб.

Впрочем, возможности для высокобюджетного отдыха есть не только на курортах или в здравницах. В Москве, согласно данным Ostrovok.ru,

на долю пятизвездных отелей в феврале—марте пришлось в среднем 7% продаж. Так, поездка на 14 дней для четверых взрослых с подобным размещением обошлась в 798 тыс. руб. В Санкт-Петербурге «пятерки», по подсчетам сервиса, формируют 5% продаж, а самое дорогое бронирование на двоих взрослых на период 15–29 марта туристы совершили за 702 тыс. руб. На выходные 23–25 февраля самой дорогой номер в отеле Four Seasons Lion Palace St. Petersburg на официальном сайте объекта в середине февраля стоил 595 тыс. руб. В Москве в объекте той же сети стоимость размещения доходила до 4,2 млн руб. за номер категории люкс «Королевский Север».

За рубеж с наценкой

В заграничных поездках номера в пятизвездных отелях обходятся российским путешественникам в среднем

в 22,2 тыс. руб. за ночь, подсчитали в Ostrovok.ru. Но разброс в зависимости от локации здесь может быть заметно шире, чем на внутреннем рынке. Традиционно популярным направлением высокобюджетного отдыха у российских туристов считаются Мальдивы. Именно в эту страну, по данным «Интуриста», был продан один из самых дорогих туров на период февраля—мая. За свой отпуск семья из четырех человек заплатила \$91,8 тыс., или 8,4 млн руб. В Fun & Sun отмечают, что туристы с высоким средним чеком на Мальдивах выбирают преимущественно атоллы Раа, Южный Ари и Северный Мале.

Один из наиболее высокобюджетных вариантов размещения на Мальдивах на неделю 19–25 февраля — отель Kudadoo Maldives Private Island. Вилла «Океан» с двумя спальнями на ресурсе Booking.com здесь в середине февраля стоила почти 5 млн руб. Главной особенностью бунгало в системе бронирования называют просторную планировку и бассейн с живописным видом. Предполагается, что гости бу-

дут отдыхать по системе «все включено»: смогут насладиться неограниченным количеством блюд, заказать SPA-процедуры, заняться йогой, медитацией, различными видами спорта и получать большой выбор премиальных вин.

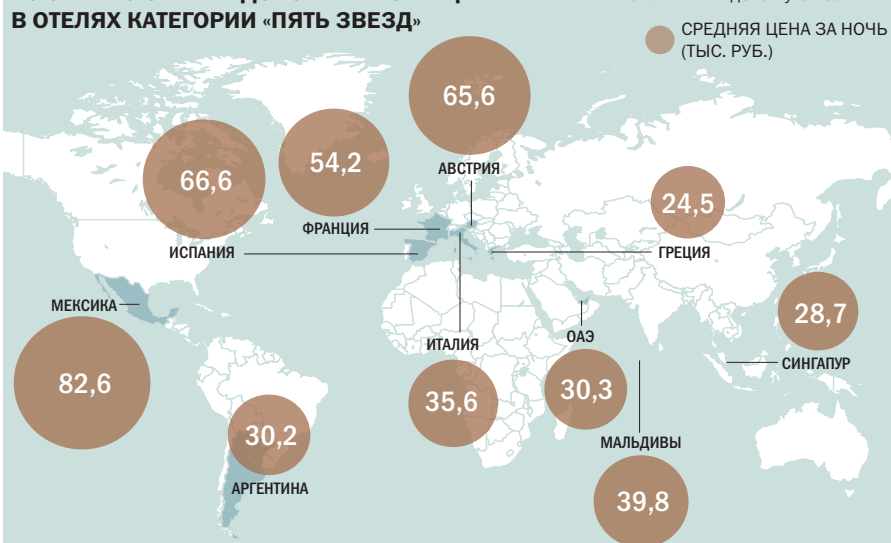
Направление, которое в последние годы нередко ассоциируется с высокобюджетным отдыхом благодаря популярности у обеспеченных россиян, — ОАЭ. Частично это подтверждает статистика. Так, в Дубае, согласно данным OneTwoTrip, на объекты категории «пять звезд» приходится 12% от общего числа бронирований. В Абу-Даби показатель, по данным Ostrovok.ru, достигает 31%. Одним из самых дорогих бронирований сервиса в период февраля—апреля Елена Шелехова назвала размещение на восемь дней в одном из отелей Дубая, которое суммарно обошлось россиянам в 1,8 млн руб. Другая семья, по словам эксперта, за аналогичный заказ отдала 1,5 млн руб.

Популярными среди высокобюджетных туристов в ОАЭ локациями в Fun & Sun называют остров Палм-Джумейра в Дубае и остров Саадият в Абу-Даби. Представитель OnLineTrip.ru Игорь Блинов замечает, что премиальные варианты отдыха в стране встречаются наряду с доступными средствами размещения. Отличительной чертой первых эксперт называет собственный пляж. На Booking.com самый дорогой отель в Дубае на выходные 23–25 февраля стоит 214,2 тыс. руб., предполагая размещение на двоих на базе завтраков. Объект Palace Downtown располагается рядом с небоскребом «Бурдж-Халифа».

Нередко выбором туристов с высокими доходами становится Таиланд. Елена Шелехова говорит, что пятым по стоимости зарубежным бронированием сервиса в феврале—апреле стал двухнедельный отпуск на Пхукете. Отель на базе завтраков для россиянина обошелся в 1,03 млн руб. А в Ostrovok.ru рассказывают о бронировании в той же локации на период 7–18 марта за 1,26 млн руб. Отдыхать здесь будут двое взрослых. В Fun & Sun популярной локацией высокобюджетного отдыха в Таиланде называют окрестности пляжа Май Кхао ●

10 СТРАН С САМЫМ ДОРОГИМ РАЗМЕЩЕНИЕМ В ОТЕЛЯХ КАТЕГОРИИ «ПЯТЬ ЗВЕЗД»

Источник: «Яндекс Путешествия».



СТРУКТУРА СПРОСА НА СРЕДСТВА РАЗМЕЩЕНИЯ В РОССИИ В ФЕВРАЛЕ 2024 ГОДА

Источник: Ostrovok.ru.

Тип размещения	Доля от общего объема бронирований (%)	Средняя цена ночи (тыс. руб.)
Апартаменты	19	4,1
Гостевые дома	5	4,7
Хостелы	5	1,2
Отели «без звезд»	30	5,1
Отели «две звезды»	3	3,6
Отели «три звезды»	18	4,7
Отели «четыре звезды»	15	8,1
Отели «пять звезд»	4	15,6



NATACHA PISARENKO / AP

ФИНАНСОВОЕ ТАНГО ИЛИ РЕЗНЯ БЕНЗОПИЛОЙ

КАКИЕ РЕФОРМЫ ОБЕЩАЛ ПРОВЕСТИ И ПРОВОДИТ В АРГЕНТИНЕ ХАВЬЕР МИЛЕЙ

Каждые выходные жители Аргентины выходят на акции протеста. Причина — радикальные экономические реформы нового президента страны Хавьера Милей. Милей пришел к власти на обещаниях спасти экономику Аргентины, оказавшуюся на грани катастрофы. Уже не первый раз.

Эх, транш, еще транш...

Экономическая история Аргентины последних десятилетий — это во многом история кризисов и дефолтов. За всю историю страны суверенных дефолтов было девять, в том числе три дефолта случились в XXI веке (последний — в мае 2020 года). Аргентине принадлежит не самый почетный рекорд — в декабре 2001 года она объявила о самом крупном дефолте в мировой истории — \$80 млрд. Его предыстория такова.

В феврале 1991 года аргентинский песо был приравнен к доллару по курсу 1:1. Это было сделано для обуздания гиперинфляции, измерявшейся в 1989–1990 годах четырехзначными цифрами. С 1344% в 1990 году инфляция снизилась до 84% в 1991 году, 17,5% в 1992 году, в 1993–1995 годах инфляция измерялась однозначными цифрами, а между июнем 1995 года и 1996 года была нулевой. После привязки песо к доллару стали расти золотовалютные резервы Аргентины — с \$6,4 млрд в 1990 году до \$20 млрд в 1996 году. В 1992–1994 годах государственный

бюджет был сведен с профицитом (крайне редкое для страны событие). В Аргентину хлынули иностранные инвестиции. В 1994–1999 годах Аргентина занимала четвертое место среди развивающихся стран по размеру прямых иностранных инвестиций (после Китая, Бразилии и Мексики).

Но подъем оказался недолгим. На аргентинской экономике отрицательно отразились сначала мексиканский кризис 1994 года, затем кризис в России 1998 года. Рост курса доллара США к ряду мировых валют во второй половине 1990-х годов ударил по аргентинскому экспорту.

В 1998 году в Аргентине начался очередной экономический кризис. Бразилия, главный региональный конкурент, в январе 1999 года провела девальвацию своей валюты. У Аргентины возможности девальвировать валюту не было. В результате многие аргентинские товары оказались не в состоянии конкурировать с бразильскими. Проблемы с экспортом, в свою очередь, негативно повлияли на промышленность и сельское хозяйство Аргентины. Резко вырос уровень безработицы, постоянно росли цены. В декабре 2001 года из-за тяжелого экономического положения в стране произошли массовые беспорядки, было введено чрезвычайное положение, в столкновениях с по-



ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **Natasha Pisarenko/AP,**
Reuters, Agustin
Marcarian/Reuters,
Matias Baglietto
Reuters, Cristina Sille/
Reuters, AP

лицией погибло 39 человек. С декабря 2001 по январь 2002 года в стране сменилось пять президентов. Кризис продлился до 2002 года.

В трудные периоды на помощь Аргентине всегда приходил Международный валютный фонд (МВФ). При этом многократно повторялась одна и та же история — власти Аргентины получали средства под обещание провести определенные реформы в экономике, но провести эти реформы не получалось — из-за политической борьбы внутри страны, протестов недовольного населения и т. п. Экономике снова нужно было спасать, Аргентина опять обращалась за помощью к МВФ. И все повторялось по новой — как в кинофильме «День сурка».

В настоящее время Аргентина является крупнейшим должником Международного валютного фонда. Размер ее задолженности — \$44 млрд, что составляет около четверти общей суммы кредитов, выданных МВФ всем странам.

Общий размер государственного долга Аргентины, согласно макроэкономической базе данных CEIC Data, в сентябре 2023 года составлял \$406,9 млрд.

Кто Аргентине всех Милей

Хавьера Милея как экономиста породил один из хронических финансовых кризисов. В августе 2023 года Милей дал интервью аргентинской спортивной газете Ole. Оно вышло под за-



Копируя одного из своих политических кумиров — Дональда Трампа, Милей обещал избирателям сделать Аргентину снова великой — такой, какой она была в 1900 году

головком «Хавьер Милей рассказал, почему он ушел из футбола».

Милей в юности профессионально играл в футбол, был вратарем команды Chacarita Juniors. В 1989 году, когда годовая инфляция измерялась четырехзначной цифрой (по некото-

рым оценкам, до 5000%), Милею было 19 лет. Он изучал экономику в университете. То, что он слышал на лекциях о законе спроса и предложения, не совпадало с тем, что он видел в супермаркетах, где покупатели набрасывались на товары. «Или что-то не

2 февраля нижняя палата парламента Аргентины утвердила «закон-омнибус» в сильно сокращенном и переработанном виде

так, или я тупой», — подумал юноша. И взялся за изучение экономики всерьез. Он закончил магистратуру по экономике в двух вузах, затем стал преподавать экономику. В 20-летнем возрасте он опубликовал свою первую научную статью — «Гиперинфляция и деформация рынков». К настоящему времени он является автором более чем 50 статей и 9 книг по экономике.

В 2010-е годы Хавьер Милей занимал топ-менеджерские позиции в негосударственном пенсионном фонде Махима AFJP, финансово-консалтинговой компании Estudio Broda, операторе аэропортов Corporacion America. Он также был консультантом Международного центра по урегулированию инвестиционных споров.

Милей вел собственную радиопрограмму и стал рекордсменом среди экономистов по числу телевизионных интервью. В телевизионных дебатах с другими экономистами он вел себя агрессивно, грубо, оскорблял оппонентов, его оценки и идеи часто противоречили общепринятой точке зрения. Для пропаганды своих взглядов Милей активно использовал YouTube и TikTok. Благодаря всему вышесказанному в 2010-е годы он стал

Обсуждение «закона-омнибуса» идет не только в парламенте Аргентины, но и на улицах страны

известен всей стране, а особую популярность приобрел среди молодежи.

В политику Хавьер Милей пришел в 2020 году. Он баллотировался в парламент под лозунгом «Я пришел не для того, чтобы вести за собой баранов, но чтобы пробудить львов». Лично общаясь с простыми избирателями, Милей обещал, что не позволит увеличивать никакие налоги и вводить новые налоги. Своим главным врагом он объявил «касту политиков», «беспольных, никогда не работавших паразитов», «крыс», думающих только о собственном обогащении. Он обещал, что в случае прихода к власти «прогонит этих преступников пинками». В 2021 году Милей стал сооснователем политической коалиции «Свобода наступает» (La Libertad Avanza). По итогам парламентских выборов 2021 года представители коалиции получили два депутатских мандата.

Став парламентарием, Милей ежемесячно устраивал «лотерею», по результатам которой приравнивал свою зарплату к зарплате случайно избранного человека. Он объяснял это желанием «вернуть людям» «грязные день-



СЧИТАЙТЕ АНТИКОММУНИСТОМ

Своими главными внешнеполитическими союзниками Хавьер Милей называет США, Израиль и «свободный мир».

В ходе своей избирательной кампании Хавьер Милей заявлял, что социализм всегда и везде ведет к насилию, убийствам, обнищанию. В случае победы на выборах он обещал разорвать отношения со странами, которые, по его мнению, являются «социалистическими» или «коммунистическими», — Китаем, Россией, Бразилией.

В августе 2023 года в интервью Bloomberg он заявлял: «Люди в Китае несвободны, они не могут делать то, что хотят, а если они это делают, их могут убить. Вы будете торговать с убийцей?» Китай является вторым по значимости внешнеторговым партнером Аргентины (главный партнер — Бразилия). Правда, сразу после победы на президентских выборах его советник по вопросам внешней политики (а в настоящее время — министр иностранных дел Аргентины) Диана Мондино объяснила в телевизионном интервью, что разрыва отношений с этими странами не будет, хотя Милей и не одобряет политику этих государств. В конце декабря Агустин Ромо, депутат парламента от коалиции «Свобода наступает», нанес визит в торговое представительство Тайваня в Аргентине. Аргентинские СМИ сообщали, что подобный визит нанесла и новый министр иностранных дел. Диана Мондино исправила ситуацию, встретила с послом КНР и заявила, что сообщения о ее контактах с представителями Тайваня были ошибочными. Власти КНР не признают независимости Тайваня, считая остров своей территорией.

29 декабря Хавьер Милей в письме, направленном лидерам Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР, сообщил, что Аргентина отказывается от ранее запланированного вступления в объединение БРИКС.

В интервью американскому консервативному обозревателю Такеру Карлсону Милей также критиковал за связь с «социализмом» движение «Черные жизни важны» (Black Lives Matter, BLM), «ЛГБТ-лобби», радикальный феминизм, папу римского Франциска.

В ноябре 2023 года в интервью газете La Nación Хавьер Милей сообщил, что предложил Великобритании вернуть Аргентине Фолклендские (Мальвинские) острова по модели передачи Гонконга Китаю в 1997 году. Пресс-секретарь британского правительства заявил по этому поводу следующее: «Фолклендские острова принадлежат Великобритании. Это не подлежит обсуждению и не вызывает сомнений».



AGUSTIN MARGARIAN / REUTERS

19 ноября 2023 года Хавьер Милей был избран президентом Аргентины. За него проголосовало 55,65% избирателей

ги», «украденные кастой политиков». На заседания парламента он ходил через раз. В результате этого он невольно нарушил одно из своих предвыборных обещаний. В его отсутствие было принято повышение налогов на авиабилеты — исход голосования решил один голос «за».

В 2023 году Хавьер Милей выставил свою кандидатуру на президентских выборах. Одним из символов его избирательной кампании стала бензопила, с которой он приходил на митинги. Бензопила была символом урезания расходов бюджета и снижения вмешательства государства в экономику.

Явно копируя одного из своих политических кумиров — Дональда Трампа, Милей обещал избирателям сделать Аргентину снова великой — такой, какой она была в 1900 году. Основными положениями его политической программы были отказ от аргентинского песо в пользу доллара США (можно предположить, что на его взгляды в этом вопросе сильно повлияла привязка песо к доллару в 1991 году, остановившая гиперинфляцию), урезание государственных расходов, в частности, за счет сокращения числа госслужащих (та самая бензопила). Милей также обещал закрыть

Центральный банк страны, приватизировать государственные компании и провести множество других реформ, направленных на либерализацию национальной экономики.

19 ноября 2023 года Хавьер Милей был избран президентом Аргентины. За него проголосовало 55,65% избирателей, принявших участие во втором туре президентских выборов (явка составила 76,31%). 10 декабря он вступил в должность.

Удвоение вместо обмена

Долларизация была одним из самых радикальных предвыборных обещаний Хавьера Милей.

Термин «долларизация» означает использование каким-либо государством иностранной валюты (чаще всего доллара США). Крайняя степень долларизации экономики — официальная (полная) долларизация, при которой страна официально отказывается от своей валюты и принимает более устойчивую валюту другого государства в качестве официальной денежной единицы и законного платежного средства. Если страна принимает доллар США в качестве своей валюты, то вся национальная валюта, находящаяся в обращении, должна быть обме-

Хавьер Милей со своим «боссом» — младшей сестрой Кариной Милей

ня на доллары, все цены и зарплаты должны устанавливаться в долларах, все сделки осуществляться в долларах.

Незадолго до выборов, 14 октября 2023 года, Эмилио Окампо (советник Хавьера Милей по вопросам долларизации) опубликовал статью, посвященную этому вопросу. Основные тезисы ее выглядели так.

Наличие противников долларизации в Аргентине не удивительно. Долларизация положит конец системе, благодаря которой эти люди получают выгоду за счет большинства населения. Удивительны негативные отклики из-за рубежа. Кто-то утверждает, что дефолт предпочтительнее долларизации. Кто-то утверждает, что принятие доллара в качестве национальной валюты равносильно монетарному самоубийству. В таких высказываниях отсутствуют здравый смысл и понимание истории Аргентины и затруднительного положения, в котором она в настоящий момент оказалась.

Аргентинцы уже выбрали доллар. По некоторым оценкам, жители страны хранят в банковских ячейках и дома более \$200 млрд. В то же время общий объем принадлежащих населению наличных денег, а также банковских вкладов и государственных ценных бумаг, деноминированных в песо, не превышает эквивалента \$50 млрд. При этом валютное законодательство советского образца запрещает свободную куплю-продажу валюты. Но никто не хочет хранить сбережения в песо,

который за последние четыре года потерял 95% своей стоимости.

Ряд экономистов утверждают, что в случае принятия доллара в качестве законного платежного средства:

а) будут потеряны существенные доходы от сеньоража (дохода государства, получаемого за счет эмиссии денег);

б) Центробанк лишится возможности выступать в качестве кредитора последней инстанции (предоставлять коммерческим банкам и другим финансовым организациям ликвидность в чрезвычайных обстоятельствах, когда они не могут привлечь ее другими образом);

в) будет потеряна возможность смягчать внешние шоки с помощью монетарной политики.

На самом деле:

а) большая часть доходов от сеньоража давно потеряна из-за спонтанной долларизации;

б) Центробанк неплатежеспособен, сам является крупнейшим должником и не в состоянии выступать кредитором последней инстанции;

в) монетарная политика Аргентины никогда не была направлена на смягчение внешних шоков, а только на снижение инфляции.

В период с 1945 по 1991 год 43 года из 46, а в период с 2002 по 2023 год 20 лет из 22 годовая инфляция в Аргентине превышала 10%. Ни в одной стране не было ничего подобного.

Долларизация — не мираж и не панacea. Для решения структурных проблем нужны структурные решения. Необходимо снизить государственные расходы, дерегулировать и открыть экономику, сделать более гибким рынок труда. Нельзя ждать от долларизации больше, чем она может дать. Она может внести свой вклад в процветание страны в двух аспектах. Во-первых, быстро обуздать инфляцию, что окажет политическую поддержку программе структурных реформ. Во-вторых, популистские политики лишатся одного из самых разрушительных орудий в своем арсенале, а частный сектор получит возможность выбрать твердую валюту для транзакций, сбережения и инвестиций.

В ходе избирательной кампании Хавьер Милей заявлял, что после его избрания Окампо возглавит ЦБ Аргентины с тем, чтобы впоследствии его закрыть. Он также говорил, что отказ от долларизации и закрытия Центрального банка даже не обсуждается.

Но 22 ноября уже избранный президентом, но еще не вступивший в должность, Хавьер Милей заявил в интервью следующее. Хотя ему нравится план Окампо, «необходимо посмотреть, позволит ли рыночная ситуация принять решение, подобное предложенному Эмилио, и готов ли



MATEAS BAGLIETTO / REUTERS

он претворять в жизнь план, который не совпадает с тем, что он изначально планировал». 23 ноября аргентинские СМИ сообщили, что Окампо отказался возглавить ЦБ Аргентины из-за разногласий с президентом. 24 ноября президентская администрация сообщила в соцсети X (бывший Twitter): «В связи с распространением ложных слухов мы хотим пояснить, что вопрос закрытия Центрального банка Аргентинской Республики не подлежит обсуждению». Долларизация в этом сообщении не упоминалась.

Вместо отказа от песо в пользу доллара 12 декабря 2023 года, на третий день пребывания президента Милей в должности, было объявлено о 54-процентной девальвации песо — до 800 песо за доллар — с последующей ежемесячной девальвацией на 2%. Одно-

временно было объявлено об отмене ограничений на свободный обмен валюты. На черном рынке в конце января курс доллара был в полтора раза выше официального — 1205–1225 песо за доллар. Ожидается, что в феврале—марте будет объявлено о новой девальвации. В марте—апреле аргентинские фермеры будут собирать урожай пшеницы, кукурузы и сои. В случае, если новая девальвация к тому времени еще не будет проведена, они могут придержать свою продукцию, лишив государственный бюджет поступлений, связанных с экспортом.

Денег нет

В своей инаугурационной речи президент Милей заявлял, что «ситуация в Аргентине критическая и чрезвычайная», реформы, необходимые стра-

Министр экономики Аргентины Луис Капуто (слева) и глава ЦБ Аргентины (который Хавьер Милей обещал закрыть) на пресс-конференции по случаю переговоров с МВФ

не, будут «шоковыми», потому что «поэтапные», проводимые в прошлом, не приводили к нужным результатам.

Пакет мер шоковой терапии представил 12 декабря новый министр экономики Луис Капуто. В ходе своего телевизионного выступления он несколько раз повторил: «Денег нет».

Как заявил Капуто, принимаемые властями меры будут болезненными в краткосрочной перспективе, но они необходимы для решения проблемы бюджетного дефицита и обуздания инфляции, выражающейся трехзначными цифрами. «Цель — избежать катастрофы и вернуть экономику в нормальное русло», — заявил министр. Размер бюджетного дефицита он оценил в 5,5% ВВП и добавил, что за последние 123 года Аргентина 113 раз сводила государственный бюджет с дефицитом. «Мы должны решить проблему в корне. Для этого нужно побороть нашу привычку к бюджетному дефициту», — сказал Капуто.

Капуто предупредил, что инфляция за декабрь будет выше обычного (накануне ожидаемой девальвации песо цены на продукты питания и бензин выросли примерно на 20%). Так и случилось. По данным Национального института статистики и переписи населения Аргентины (Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC), опубликованным в январе, инфляция за 2023 год составила 211,4%. Сильнее всего выросли цены на продукты питания и безалкогольные напитки — на 251,3%. Особенно сильно дорожали мясо и мясопродукты, хлеб и крупы. Самый высокий месячный уровень инфляции был зафиксирован в дека-

Хавьер Милей установил своеобразный рекорд — никогда раньше в истории страны от избрания президента до первых протестов против его политики не проходило так мало времени



CRISTINA SILLE / REUTERS

Переход Аргентины с песо на доллар США был одним из главных пунктов политической программы Хавьера Милей

бре — 25,5%. По уровню инфляции Аргентина заняла первое место в Латинской Америке, обогнав даже традиционного чемпиона — Венесуэлу.

Кроме девальвации песо Луис Капуто также объявил о снижении субсидий на энергоносители и общественный транспорт. Планируется, что новая схема тарифов на электроэнергию будет принята к концу 2024 года. В настоящее время размер этих субсидий соответствует примерно 2% ВВП. Планируется постепенное снижение субсидий с полной их отменой к концу 2026 года. В 2024 году субсидии долж-

БОЛЬШЕ, ЧЕМ ПЕРВАЯ ЛЕДИ

Хавьер Милей рассказывал, что в детстве его били и ругали родители, в семье хорошо к нему относились только бабушка со стороны матери и младшая сестра Карина.

Хорошие отношения с сестрой он сохранил на всю жизнь. В апреле 2022 года аргентинский журналист Эдуардо Фейнман спросил его:

«Предположим, вы станете следующим президентом. Какую должность займет ваша сестра?» Ответ Милея был таким: «Какую пожелает. В глубине души я считаю, что она будет кем-то большим, чем первая леди. Мы с ней шутим по поводу того, что я все это сделал ради того, чтобы сделать ее первой леди». В другом интервью Хавьер Милей сравнил себя с первосвященником Аароном, а сестру — с Моисеем.

После того как Хавьер Милей занял президентский пост, Карина Милей стала генеральным секретарем канцелярии президента. Президент называет свою сестру «боссом». Карина Милей присутствует на заседаниях кабинета министров. Президент обсуждал с сестрой кандидатуры претендентов на министерские посты. Газета Buenos Aires Times писала, что генеральный секретарь канцелярии президента следит также за тем, чтобы на официальных фотографиях ее брата не было видно двойного подбородка (Хавьеру не нравится эта деталь его внешности). Все фото до публикации якобы обрабатывает с помощью PhotoShop знакомая Карины.

ны быть уменьшены на одну треть, что должно снизить бюджетные расходы на \$3,5 млрд. Капуто объявил, что в переходный период субсидии должны направляться не производителям, а потребителям, населению. Он не уточнил, будет ли при выплате субсидий учитываться уровень доходов домохозяйств.

Министр экономики также сообщил о том, что государственные тендеры на общественные работы не будут больше объявляться. Кроме того, тендеры, которые были утверждены, но еще не начались, будут отменены. «Нет денег для оплаты общественных работ. Как знают все аргентинцы, в конечном итоге эти деньги кладут в карманы политики и бизнесмены. Общественные работы всегда были одним из очагов государственной коррупции, и мы покончим с этой практикой», — заявил Капуто.

Были объявлены также следующие экстренные меры: снижение числа министерств с 18 до 9; отказ от продления государственных трудовых контрактов, заключенных в 2023 году (в результате чего работы лишились более 5 тыс. госслужащих); приостановка на год оплаты политической рекламы из госбюджета; сокращение до минимума денежных трансфертов из центра правительствам регионов; замена государственной системы регулирования импорта SIRA более простой системой SEDI. Ожидается, что новая система, более соответствующая стандартам Всемирной торговой организации, будет способствовать устранению торговых барьеров и предотвращению коррупции. Подверглась

Касероласо (марши пустых кастрюль) проводились в Аргентине и во время прошлых экономических кризисов

пересмотру социальная программа El Potenciar Trabajo, направленная на социальную интеграцию и повышение доходов людей, оказавшихся в крайне уязвимом положении. К началу января лишились пособия 4588 участников программы, которые, как выяснилось, занимали должности на государственной службе. Еще одной экстраординарной мерой стало удвоение государственных расходов, направляемых получателям детских пособий и обладателям продуктовой карты для малоимущих Tarjeta Alimentar. По словам Капуто, нуждающиеся должны получать государственную помощь напрямую, без посредников.

Забуксовавший омнибус

Вскоре после объявления первых экстраординарных мер, 28 декабря 2023 года, новое правительство Аргентины передало в парламент «Закон об основах и отправных точках свободы аргентинцев», получивший также название «закон-омнибус» (Ley Omnibus). В оригинальном тексте законопроекта было 664 статей.



По мнению 55% аргентинцев, реформы, которые проводит президент Милей, необходимы для оздоровления экономики

В Конгрессе аргентинской нации (парламенте Аргентины) пропрезидентские силы находятся в меньшинстве. После прошлогодних выборов у представителей коалиции La Libertad Avanza 40 из 257 мест в Палате депутатов (нижней палате парламента) и 7 из 72 мест в Сенате. Ни один из 24 руководителей регионов не принадлежит к президентской коалиции. Для того чтобы законопроект стал законом, за него должно проголосовать большинство депутатов обеих палат.

Неудивительно, что судьба законопроекта в парламенте пока складывается непросто. За январь в результате обсуждений «закона-омнибуса» правящая коалиция делала оппозиции одну уступку за другой. В результате из законопроекта было вычеркнуто 280 статей, осталось 384. Большая часть статей, исключенных из законопроекта, касается бюджетно-финансовой сферы. Исключены статьи о повышении экспортных пошлин на сельскохо-

Не все аргентинцы одобряют политику шоковой терапии





обзоры своей программы финансовой помощи. В августе 2023 года фонд констатировал, что власти Аргентины отклонились от выполнения поставленных целей, но могут исправить ситуацию. В конце октября оценка была более жесткой — «неэффективное управление».

После выборов 2023 года ситуация изменилась в лучшую сторону. Возможно, сыграла свою роль объявленная Хавьером Милеем внешнеполитическая ориентация на США (США обладают самым большим количеством голосов в МВФ).

В декабре 2023 года Луис Капуто заявил, что новое правительство обсуждает с МВФ корректировку условий соглашения об урегулировании задолженности, но при этом будет своевременно проводить платежи по кредиту. Чтобы выплатить МВФ \$913 млн в декабре 2023 года, власти Аргентины взяли бридж-кредит в размере \$960 млн у Андской корпорации развития (Corporacion Andina de Fomento, CAF).

В начале января 2024 года в Аргентину прибыла делегация МВФ. По итогам длившихся почти неделю переговоров было достигнуто соглашение о том, что программа финансовой помощи будет продолжена, Аргентине будет выделен новый транш в разме-

зайственную продукцию, пересмотр формулы индексации взносов в систему социального страхования, пересмотрено в меньшую сторону запланированное изменение налоговой базы по налогу на доходы физических лиц.

В законопроекте остались статьи, касающиеся приватизации компаний, контролируемых государством, при этом президент Милей вычеркнул из списка крупнейшую нефтяную компанию страны YPF (Yacimientos Petroliferos Fiscales). Еще в три компании — Nucleoelectrica Argentina, Banco Nacion и Arsat — допустят частных акционеров, но контрольный пакет акций останется у государства.

Переговоры с МВФ

С Международным валютным фондом новому правительству Аргентины оказалось договориться легче, чем со своим парламентом.

История аргентинского долга МВФ такова. В мае 2018 года занимавший тогда пост президента Аргентины Маурисио Макри обратился к МВФ за помощью с целью преодоления валютного кризиса. Первоначально размер кредита составлял \$50 млрд, но, поскольку курс песо продолжал падать, сумма кредита была увеличена до \$56,3 млрд. По условиям соглашения с Международным валютным фондом правительство должно было повысить налоги и снизить бюджетные расходы, чтобы в течение года ликви-



дировать дефицит госбюджета, составивший в 2018 году 2,7% ВВП.

Но обещания властей не были выполнены, президент Макри не смог в 2019 году переизбраться на второй срок. Избранный президентом Альберто Фернандес отказался от получения оставшейся на тот момент части кредита — около \$11 млрд. Начались длительные переговоры о реструктуризации долга, закончившиеся в январе 2022 года. В марте того же года МВФ продлил срок действия соглашения с Аргентиной в формате механизма расширенного кредитования (EFF) на 30 месяцев. В течение этого периода МВФ периодически проводил

ре \$4,7 млрд. Выделенные \$4,7 млрд пойдут на погашение долговых обязательств Аргентины перед МВФ.

29 января агентство Reuters сообщило со ссылкой на хорошо осведомленные источники, что МВФ позволит Аргентине перенести срок очередного пересмотра кредитной программы с сентября на ноябрь 2024 года. Таким образом, правительство Милей получит больше времени на проведение реформ и, возможно, сможет договориться о реструктуризации долга. Хотя в настоящее время, по утверждению директора-распорядителя МВФ Кристалины Георгиевой, переговоры о реструктуризации не ведутся.

Протест за свой счет

Выступления аргентинцев, недовольных политикой нового президента — девальвацией песо, планируемыми реформами, — начались почти сразу после вступления Хавьера Милея в должность.

Предвидя масштабные акции протеста, министр безопасности Аргентины Патрисия Буллрич объявила в декабре о новых правилах борьбы с ними. Согласно этим правилам, государство не будет оплачивать работу сил правопорядка. Счета будут выставляться официально зарегистрированным организациям, причастным к массовым акциям, а также индивидуальным участникам протестов. Протестующих будут идентифицировать с помощью «видео, цифровых средств и вручную». Полиция получила право изымать на автобусных остановках и станциях железной дороги маски, палки и другие предметы, которые могут быть использованы демонстрантами. В случае участия несовершеннолетних в протестных акциях в учебное время к ответственности будут привлекаться их родители. Особенно жестко министр пообещала реагировать на блокировку дорог (интересно отметить, что сама госпожа министр участвовала в блокировке дорог во время массовых выступлений против локдауна в период пандемии COVID-19).

Угрозы не остановили недовольных. 24 января по призыву крупнейшего профсоюза страны CGT прошла 12-часовая общенациональная забастовка. В этот же день десятки тысяч аргентинцев приняли участие в акции протеста в Буэнос-Айресе, пройдя по улицам столицы маршем, завершившимся у здания парламента. Акции протеста повторялись и в следующие выходные. Хавьер Милей установил своеобразный рекорд — никогда

По данным INDEC, продукты питания за 2023 год подорожали в несколько раз. Цена бананов выросла на 301%, помидоров — на 287,8%. Рекордсменом оказался рис — рост на 634,4%

раньше в истории страны от избрания президента до первых протестов против его политики не проходило так мало времени.

Несмотря на протесты, планы экономических реформ нового президента одобряют многие аргентинцы. В январе компания политического консалтинга Escenapios провела опрос общественного мнения. По мнению 55% аргентинцев, реформы, которые проводит президент Милей, необходимы для оздоровления экономики.

Ответ на вопрос о том, удастся ли президенту Милею излечить хронически большую аргентинскую экономику, может дать лишь время ●



Брокерский счет для бизнеса

- Зарабатывайте на ценных бумагах
- Экономьте на конвертации валюты
- Получайте дополнительный доход с помощью свободных средств компании