

По последнему слову Модии

Как российский президент принял индийского премьера

8 и 9 июля президент России Владимир Путин про- вел в Москве вместе с премьер-министром Индии Нарендрой Модии. Специальный корреспон- дент „Ъ“ Андрей Колес-ников считает почести, оказанные индийскому гостю, ни с чем не срав- нимыми и рассказывает, почему все так вышло.

Прием премьер-минис- тра Индии Нарендры Модии в Ново-Огарево вечером 8 июля оказался совершенно беспрецедентным.

Накрыли-то им на ве- ранде, которую для гостей открывали (а точнее при- открывали, так как с утра 7 июля 2009 года, когда это случилось последний раз, было, я помню, не жарко) лишь однажды — во время приезда президента США Барака Обамы, когда на него была еще какая-то надежда. (Тогда встречен он был не только Владимиром Пу- тиным, а и целеустремлен- ным мужчиной в красной косоворотке с кушаком, с са- моваром и сапогом на тру- бе; теперь, впрочем, гово- рят, обошлось без самовара, но где-то на заднем плане многозначительный муж- чина, причем чуть не этот же, вроде снова присутство- вал — на этот раз скорее как смелая декорация.)

— Это официальная ре- зиденция, где я живу,— показывал президент премьер-министру с веран- ды.— С одной стороны — комплексы, где мы работаем с коллегами. В другой сторо- не — бытовые помещения и блок, где я живу. Мы с вами там сегодня были!

Там до сих пор не был не только Нарендра Модии, но и почти никто и никог- да из журналистов. Перего- воры и правда происходят в «комплексе, где мы ра- ботаем с коллегами». Все остальное — закрытая зона. Но не в этот раз.

Там, где «блок, где я живу», развернут небольшой бота- нический сад (по преданию, силами в основном Людми-



Премьер-министр Индии Нарендра Модии и президент России Владимир Путин заглядывают в туманное будущее ФОТО ДМИТРИЯ АЗАРОВА

лы Путиной, которая в свое время сама подбирала для него растения) с прудиком и источником, проверен- ным и даже информиро- ванным, ибо видел он здесь кое-кого, о ком вам не стоит даже думать и кто приходил сюда, может, просто живо- писно взгрустнуть на закате, и с поэтично светящими- ся по ночам, а днем просто унылыми, потерявшими вкус жизни проволочными дельфинами цвета помрач-невшей морской волны, словно выпрыгивающими на сушу (с ними же такое бы- вает, загадка природы), и на- верное, в поисках лучшей жизни (думают, она тут есть).

Там конюшня, разросша- яся с тех пор, как туда при- везли маленькую лошадку, пони Вадика, которого рос- сийскому президенту по- дарили в 2005 году заранее благодарные соотечествен- ники на ипподроме в Каза- ни, а потом благодарный Вадик был показан здесь, в Ново-Огарево, итальян- скому премьеру Сильвио Берлускони (и где они, увя, теперь; и Вадик, и премь- ер, и многие соотечествен- ники тоже...). Нынче в ко- нюшне отборные жеребцы, подаренные арабскими шейхами и восточными президентами (сейчас были покормлены морковкой,

которую несли за премье- ром и президентом изряд- но и нарядно, по их же мне- нию, разодетые русские женщины в межнациональ- ных костюмах).

То есть в конюшне по- бывал не только индий- ский гость, которому потом еще и показали шоу с коня- ми, осуществляемое теми же демонстративно дород- ными (и даже демонстра- тивно детородными), во- плещающими все самые смелые предположения о са- мых себе женщинами, кото- рые, конечно, могут не толь- ко остановить на скаку коня, а, кажется, и ось земную, если вздумается, повернуть

вспять (тем более если ось зла, а она сейчас зла как ни- когда). А и журналисты по- бывали тоже.

Там же, на территории, были зафиксированы и ак- тивно лающие, просто, мож- но сказать, крикливые соба- ки породы пхунсан, которых подарил Владимиру Путину Ким Чен Ын, северокорей- ский лидер. То есть было все что душе угодно, в том чи- сле и, таким образом, шоу с собаками.

И все это, повторяю, по- казывали журналистам (хоть и очень уж немногим), то есть было намерение подчерк- нуть: да, ценим, да, просто не с чем сравнить.

Да и то, что говорил Вла- димир Путин Нарендре Модии, сравнить было не с чем и не с кем. Нет, ни один из гостей Владимира Пу- тина не удостоивался тако- го щедрого приема в Но- во-Огарево.

— Вначале хотел бы вас поздравить с переизбранием на должность премьер-ми- нистра,— говорил россий- ский президент.— Думаю, это не случайно, а результат вашей работы на протяже- нии многих лет во главе прав- ительства Индии. У вас свои идеи, вы очень энергичный человек, умеете добиваться результатов в интересах Ин- дии и индийского народа. И результат очевиден: Ин- дия уверенно занимает тре- тье место в мире по объему экономики... Но самое глав- ное не это!

Конечно, Владимира Пу- тина должно было впечат- лить другое — и впечатля- ло. Так что же самое главное, по сравнению с чем меркнет третье место в мире по объе- му экономики?

— Самое главное, что 23 млн рождений в год! — вос- кликнул Владимир Путин.

Каждый год — шестая часть населения России, ко- торая уж не первый год пере- стала прибавляться людьми (а теперь и вовсе шансов нет).

— Даже для такой страны, как Индия, это все-таки мно- го! Это самый большой пока- затель в мире! — продолжал господин Путин, и что скры- вать — с завистью.— Это не просто цифры, это значит, люди планируют свою се- мью, свою жизнь, горизонт планирования расширяется! А это значит, что они чувст- вуют себя уверенно, чувст- вуют стабильность определен- ную, что очень важно.

И это же значит, что где-то люди такого не чувствуют.

Надо сказать, что и Нарен- дра Модии не подвел Влади- мира Путина:

— Побывать у друга до- ма — это, конечно, большая радость! — отозвался он.

новости — 3

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ

- 07

**Пенсии продленного
софинансирования**
Сроки программы
увеличиваются в пользу бедных
- 07

**Промышленные данные
идут в переработку**
Минпромторг может изменить
концепцию законопроекта
- 07

**Инвесторы
обходят магазины**
Сократив объем вложений
в стрит-ритейл
- 08

**Покрытый
несмыаемым надзором**
Можно ли списать долг,
возникший в результате
экономического преступления
- 08

Валюта в особом режиме
Системно значимые банки резко
сократили биржевые операции
- 09

**Электронику проверили
Счетной палатой**
В отрасли зафиксированы
последствия санкций отрасли

Авторынок проехал мимо жары

Спрос на новые автомобили продолжает расти

Жаркая погода и ураганы в круп-нейшем по спросу на автомоби-ли Московском регионе не ска-зались на объемах продаж, они растут третью неделю подряд и достигли 33,3 тыс. новых ав-томобилей за 1–7 июля. Дилеры фиксируют снижение числа посе-тителей салонов в основном в вы-ходные дни, когда потенциа-льные клиенты уезжают за город. На рынке больше, чем погодны-ми условиями и сезонном отпу-сков, обеспокоены перспекти-вами ключевой ставки ЦБ.

За 1–7 июля в РФ продано 33,3 тыс. новых легковых автомоби-лей, подсчитал «Автостат» на основе данных ППК (совместное предпри-ятие агентства и «Электронного па-спорта»). По словам главы «Автоста-та» Сергея Целикова, к предыдущей неделе рынок вырос на 4%. Продажи растут третью неделю подряд после сильной просадки в середине прош-лого месяца из-за праздничного дня 12 июня. Исполнительный дирек-тор агентства Сергей Удалов отмеча-ет, что частично в результат первой недели июля могли попасть автомоби-ли, проданные в конце предыду-щего месяца. В июне рынок новых легковых автомобилей вырос в 1,5 раза к прошлому году, до 124,4 тыс. машин, но рост замедляется — к маю продажи сократились на 2,2%. Июль-ские продажи, как ожидали на рын-ке, в целом будут примерно на июнь-ском уровне (см. „Ъ“ от 4 июля).

Текущий год демонстрирует нетипичную сезонную статисти-ку. Летние месяцы — традицион-но наиболее низкий период авто-продаж. В том числе сказывается сезон отпусков, говорит Сергей Уда-лов. Гендиректор «Автодома» Анд-рей Ольховский отмечает, что жар-кая погода при этом влияет только на настроении клиентов. «Возмож-но, у обеспеченных людей появля-ется желание купить кабриолет или спортивный автомобиль,— поясня-ет он.— Но в массовом сегменте, как правило, автомобиль — это запла-нированная покупка, и вряд ли по-года влияет на это». «Ураган или аном-альная жара заставляют клиентов перенести покупку на два-три дня, но значительного оттока трафика мы не наблюдаем,— подтверждает руководитель дилерского направле-ния автомобильного маркетплейса Fresh Евгений Житнухин. По его сло-вам, в связи с сезонностью, как пра-вило, в июле продажи относительно июня снижаются в пределах 7%, а в августе спрос восстанавливается. Но в этом году, по его словам, фактор сезонности «не так ярко прослежива-ется», как несколько лет назад.

деловые новости — 39

Подписной индекс 50060 П1125

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

Энергия бьет в землю

ФАС привязывает лимиты льготного потребления для граждан к региональным показателям

Как выяснил „Ъ“, Федеральная анти-монопольная служба (ФАС) предлага-ет существенно ограничить для граждан льготное потребление электроэнер-гии. В новой методике предлагает-ся рассчитывать лимит, исходя из фак-тических региональных показателей энергопотребления. Сейчас в тех ре-гионах, где введен дифференцирован-ный тариф, он устанавливается без та-кой привязки, и по оценкам экспертов, в разы превышает реальное потребле-ние. По подсчетам экспертов, реали-зация предложения ФАС может приве-сти к росту тарифов для превышающих лимит льготного потребления в сред-нем на 40%, но сам лимит останет-ся достаточно высоким, так что власти могут принять этот компромиссный вариант.

ФАС направила в правительство новую концепцию механизма дифференциации тарифов для населения, в рамках которо-го ставка увеличивается при росте по-требления домохозяйства („Ъ“ видел документ от 26 июня). Служба хочет установить мак-симальную планку потребления по льго-тным тарифам, которая будет рассчитываться на основе норматива потребления и факти-ческого среднего потребления электроэнер-гии в регионе.

Сейчас в тех регионах, где введен диф-ференцированный тариф для населения

(их 57), льготный диапазон устанавливает-ся региональными властями без привязки к каким-либо базовым показателям потре-бления, в большинстве случаев он состав-ляет 10–15 тыс. кВт•ч в месяц. Это в разы выше среднестатистического потребления, по данным НИУ ВШЭ. Да и сверх льготно-го диапазона тарифы обычно растут незна-чительно (иногда на 1 коп.). Промышлен-ность, которая оплачивает за снижение тарифов для граждан (в 2024 году на этой уйдет 300 млрд руб.), критиковала фор-мальный подход регионов к новой систе-ме оплаты электроэнергии гражданами, после чего вице-премьер Александр Новак поручил ФАС, Минэнерго и Минэкономи-ки усовершенствовать механизм (см. „Ъ“ от 2 февраля).

Концепция, предложенная ФАС, не со-держит детальных расчетов. По подсчетам Сергея Сасима из НИУ ВШЭ, новая планка льготного потребления будет варьировать-ся от 120 до 610 кВт•ч в месяц в зависимости от региона. В отопительный сезон объем льготного потребления для домохозяйств с электроотоплением будут повышать до 7,5 тыс. кВт•ч в месяц, следует из мате-риалов ФАС. Потребление сверх льготного объема должно оплачиваться по экономи-чески обоснованным ценам. В ФАС коммен-тарий не предоставили.

деловые новости — 38

Все выше, и выше, и хватит

В Госдуме хотят установить верхние границы стоимости авиабилетов

В комитете по транспорту Госдумы пла-нируют установить верхние границы цен на авиабилеты, выяснил „Ъ“. Ра-бочая группа депутатов намерена под-ключить Минтранс и Федеральную ан-тимонопольную службу (ФАС) к оценке экономической целесообразности та-рифов и до конца года определить по-толок цен на определенные категории билетов. Собеседники „Ъ“ на авиары-нке указывают, что инициатива может привести к убыткам для перевозчиков, тогда как в РФ уже действует несколь-ко программ субсидирования, сдержи-вающих цены на региональных рейсах. Эксперты предлагают повышать до-ступность перевозок ограничением ро-ста тарифов на аэропортовые услуги и авиакеросин.

Как стало известно „Ъ“, депутаты Госду-мы намерены до конца года подключить-ся к установлению в РФ ограничений верхней границы цен на авиабилеты. Состав рабо-чей группы по вопросам тарифообразова-ния на транспорте, которая займется этим вопросом, профильный комитет Госдумы утвердил на заседании 9 июля. Этому предшествовало заседание комитета в июне при-частии Минтранса и ФАС. По данным источ-ников „Ъ“, тогда обсуждалось, что верхняя планка цены может быть установлена толь-ко для определенных категорий билетов. По словам знакомого с обсуждением источника „Ъ“, критерии могут быть аналогичны с ОАО

РЖД, где цены в плацкартных и общих ваго-нах регулируются ФАС.

Категории и критерии границ стоимо-сти билетов будут прорабатываться прави-тельством по запросу рабочей группы, уточ-нил „Ъ“ глава комитета Евгений Москвичев. «Рабочая группа будет запрашивать в прави-тельстве, в Минтрансе, перечень и принци-пы ценообразования тарифов на отдельных рейсах, и комиссия ФАС будет оценивать, на-сколько они экономически обоснованы», — пояснил он „Ъ“. Сроки проработки инициа-тивы господина Москвичев не уточнил.

По словам депутата Николая Харитоно-ва, который называет себя автором иници-ативы, потолок цен на билеты должен быть приоритетно установлен для льготных кате-горий пассажиров и на ряде дополнительных маршрутов. В целом динамическое це-нообразование, по его словам, «должно иметь некоторые границы на всех рейсах, чтобы цена билета не взлетала в несколько раз». В ходе июньского совещания, продол-жает он, депутаты учли доводы Минтранса и ФАС о росте издержек авиакомпаний. «Рас-тут расходы на топливо, на аэропортовое обслуживание, на техобслуживание — ра-бочая группа будет искать компромисс, то-бы перевозчики не летали себе в ущерб», — заверил он „Ъ“ направил запрос в ФАС и Минтранс. Авиакомпания оперативный комментарий не предоставили.

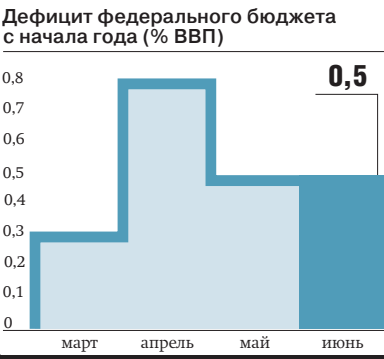
деловые новости — 38

Экономическая политика

сегодняшнее
число

0,5

процента ВВП составил **дефицит федерального бюджета** по итогам января—июня, сообщил во вторник Минфин. Месяцем ранее по итогам пяти месяцев этот показатель был на таком же уровне. В рублях дефицит за первое полугодие составил 929 млрд руб. Годом ранее дефицит января—июня был заметно выше и составлял 2,35 трлн руб., или 1,4% ВВП. Поправками к закону о бюджете, которые в среду будут рассмотрены Советом федерации, дефицит по итогам всего 2024 года запланирован в размере 2,12 трлн руб., или 1,1% ВВП. Доходы бюджета за первое полугодие составили 17,093 трлн руб., что на 38% больше показателя янва-ря—июня 2023 года, расходы — 18,022 трлн руб., что выше уровня предыдущего года на 22,3%.



Конкуренция в дружественной атмосфере

Как на «Иннопроме» обсуждали международную промкооперацию

Ужесточение санкций и опора на импортозамещение не противоречат идее партнерства компаний из РФ с поставщиками «дружественных» стран, а лишь усиливают такую потребность. Премьер-министр Михаил Мишустин на пленарной сессии «Иннопрома» заявил, что кооперация с ними должна быть «максимально широкой». Это должно обеспечить РФ поставками комплектующих, поддержать конкуренцию и расширить экспортные рынки. Пока ближайший промышленный партнер РФ — Белоруссия, другим странам не хватает защитных механизмов финансирования и общих стандартов, а на рынках для российских поставок — транспортной инфраструктуры.



Российский премьер-министр Михаил Мишустин оптимистично смотрит на взаимовыгодное сотрудничество в кругу глав правительств Белоруссии Романа Головченко, Таджикистана Кохира Расулзоды и Киргизии Акылбека Жапарова. Фото Игоря Иванко

товал компаниям «не уповать только на защиту внутреннего рынка» и вкладывать доходы от импортозамещения в инновации (для сохранения конкурентоспособности с «дружественным» импортом).

Теснее всего промкооперация у РФ развивается с Белоруссией. Российский рынок для белорусских производителей — единственный крупный после ограничения поста-

вок в Европу, растет и производство компонентов для него. По словам премьер-министра Белоруссии Романа Головченко, в республике уже запущено 26 проектов для этого на 160 млрд руб., в том числе — программа «Союзный станок». Минск останавливаться не планирует — и предлагает создать евразийский электробус: «А если проект участникам не нравится, то пусть это будет евразийский

трамвай, евразийская стиральная машина — главное, чтобы эти проекты были». Другие соседи РФ по ЕАЭС и СНГ также отмечают рост промышленных связей — Киргизия развивает текстильные производства, Таджикистан предлагает использовать свои запасы редкоземельных металлов.

В ОАЭ же рассчитывают на развитие региональной торговли — министр страны по внешней торговле доктор Тани Аль-Зейноди заметил, что у страны уже есть 17 соглашений об омпешинной торговле, и как в ЕС, так и в Азии значительная доля продукции реализуется на региональных рынках (для ЕС эта доля составляет 35%, для стран Азии — 60%). Эмираты привлекают инвесторов и для развития промышленности в своих особых зонах, промсектор составляет вторую по размеру долю в ВВП страны после нефти и газа. Участники из РФ в ОАЭ по-прежнему привлекает налоговый режим (несмотря на введение налога на прибыль в размере 9%) и доступность расчетов и международной логистики (от лица эмиратской компании).

Интерес РФ к внешним рынкам, помимо комплектующих, объясняется и недостаточной емкостью внутреннего рынка — но для экспорта, по словам Антона Алиханова, нужна новая логистика (коридоры Север—Юг, Севморпуть), инфраструктура за рубежом (зачастую доступ к ней для компаний РФ ограничен) и механиз-

мы расчетов и финансирования, «не зависящие от третьих стран». Впрочем, доступа к финансированию не хватает и самим странам Центральной Азии. В Киргизии ждут появления единого финансового института — банка или фонда развития ШОС, указывая на рост потребности в нем из-за санкций, которые создают риски для экономик всех участников ШОС. В Таджикистане предлагают перед тем, как обсуждать совместные финансовые и страховые инструменты, создать банк данных промышленных проектов, а в Узбекистане ждут создания ШОС механизмов поощрения и взаимной защиты инвестиций и финансирования проектов, но хотели бы и облегчать таможенные процедуры, унифицировать техрегламенты и стандарты, а также строить инфраструктуру.

Сейчас ШОС готовит дорожную карту программы стимулирования промкооперации, сообщил глава Минпромторга. Российская сторона также рассчитывает на появление в рамках организации отраслевых цифровых стандартов — это бы облегчило ускоренное внедрение ИТ-решений. Масштабировать на страны ШОС предлагается и российские механизмы поддержки — в том числе кластерную инвестиционную платформу и промышленную ипотеку.

Татьяна Едовина,
Диана Галиева,
Екатеринбург

Венчур только для себя

Вложения инвесторов в стартапы не вышли числом, но выросли в объеме

После полосы турбулентности в мировой экономике глобальный венчурный рынок постепенно восстанавливается. Во втором квартале 2024 года по данным компании CB Insights рост финансирования технологий и идеи «технологического суверенитета» привели к тому, что объем сделок со стартапами вырос до \$65,7 млрд, на 8% больше, чем в первом — хотя их число сократилось на 7,5%, до 6,23 тыс., оно падает девятый квартал подряд из-за осторожности инвесторов. Второй квартал стал рекордным по доле сделок со стартапами в сфере искусственного интеллекта — она достигла 28%.

Объем мирового венчурного рынка во втором квартале 2024 года увеличился на 7,9% по сравнению с первым и составил \$65,7 млрд, следует



из данных аналитической компании CB Insights — рынок растет второй квартал подряд. Число же сделок снижается девятый квартал подряд — во втором квартале 2024 года их было 6,2 тыс., что на 7,5% меньше, чем в первом. В итоге средний размер сделки составил \$14,4 млн (рост за год на 17%). Ранее аналитики ожидали в 2024 году восстановления вен-

чурного рынка до уровня 2020 года (пик пришелся на 2021 год). Риск инвестиций в стартапы в 2023 году увеличился из-за геополитических проблем, роста процентных ставок и устойчиво высокой инфляции.

Второй квартал 2024 года стал рекордным по доле рынка, приходящейся на сделки со стартапами в сфере разработки решений на базе

ИИ — 28%, или \$18,3 млрд. В квартальном выражении рост этого рынка составил 32%, основной вклад в увеличение внесли сделки с xAI Илона Маска (компания привлекла \$6 млрд, или почти 10% всего финансирования), CoreWeave, занимающейся облачными вычислениями в сфере ИИ (\$1,1 млрд), и др.

Отметим, что рост геополитической напряженности подталкивает развитые страны к большей опоре на собственные технологии. В США и Европе число сделок со стартапами также снизилось, падение составило 8,5% и 5,8% соответственно — но объемы финансирования выросли на 10,2% и 12,9% соответственно. Финансирование же азиатских стартапов в квартальном исчислении впервые с 2014 года упало ниже отметки в \$10 млрд, до \$9,7 млрд (сокращение на 12,6%, число сделок

снизилось на 11,5%). Наибольшее падение зафиксировано в Китае, где некоторые международные инвесторы оттягивают сделки или совсем отказались от них (объем рынка сократился на 59%, число сделок — на 11,4%).

В отраслевом разрезе наибольший рост финансирования стартапов привлекает финтех — к первому кварталу сектор вырос на 19%, до \$8,9 млрд. Самые крупные сделки провели платежный сервис Stripe (привлек \$694 млн) и платформа рыночной аналитики AlphaSense (\$650 млн). Финансирование стартапов в области технологий для ритейла практически не изменилось и составило \$5,6 млрд (кварталом ранее — \$5,5 млрд), в сфере цифрового здравоохранения — упало на 25,6%, до \$2,9 млрд.

Венера Петрова

Налоговый пакет обрел итоговый вид

Фискальные изменения приняты во втором чтении

Пакет законопроектов о модернизации налогового законодательства одобрен Госдумой в ключевом втором чтении. За время доработки к таким заметным изменениям, как введение пятиступенчатой шкалы НДФЛ, повышение налога на прибыль, введение НДС для части малого бизнеса, добавились нормы о туристическом налоге, о смягчении изначальных предложений об ужесточении налогообложения контролируемых иностранных компаний, о «защите» северных надбавок от применения новой шкалы подоходного налога, о повышении ряда госпошлин.

Госдума во вторник одобрила во втором чтении пакет законопроектов, предусматривающих многочисленные изменения налоговой системы. В среду поправки предполагается принять в третьем чтении, при

котором возможна только техническая и редакционная правка. В этот же день с предсказуемым результатом они будут рассмотрены Советом федерации (на этом этапе, напомним, изменения не вносятся) и далее — подписаны президентом. Таким образом, объявленный Владимиром Путиным в послании 29 февраля этого года процесс модернизации налогово-бюджетного законодательства можно считать фактически завершенным.

Основные, базовые изменения были утверждены еще при первом чтении. Это введение пятиступенчатой шкалы НДФЛ, появление вычета по этому налогу по ставке 7% для семей с низкими доходами, неприменение «полной» прогрессивной шкалы к доходам от продажи недвижимости, от операций с ценными бумагами, к дивидендам. Бизнес с 2025 года ждет повышение налога на при-

быль с 20% до 25%, внедрение механизма федерального инвестиционного налогового вычета, рост ряда рентных налогов. Также повышаются пороги применения упрощенной системы налогообложения при введении обязанности малого бизнеса платить НДС при доходах свыше 60 млн руб. в год.

К налоговому законопроекту, как сообщил вчера на пленарном заседании Госдумы глава думского комитета по бюджету и налогам Андрей Макаров, поступило 225 поправок — из них к принятию рекомендовано 78. Среди принятых — исключение северных надбавок при расчете повышенного НДФЛ, смягчение условий налогообложения владельцев контролируемых иностранных компаний (КИК) при уплате налога в фиксированном размере — единый платеж за пять и более КИК в размере 25 млн руб. вместо 5 млн руб. за ка-

ждую компанию (см. „Ъ“ от 4 июля). Депутаты дополнили это положением, что владельцы КИК в случае, если санкции привели к «принудительному введению внешнего управления», могут сообщить налоговой службе о прекращении деятельности компании.

Ко второму чтению также была внесена норма о праве муниципалитетов вводить туристический налог — с максимальной ставкой до 1% в 2025 году от стоимости проживания и до 5% в 2029-м, но не менее 100 руб. в сутки. Уточнены положения о противодействии дроблению бизнеса и о налоговой амнистии для тех, кто отказался от такой практики. Сам механизм принципиальных изменений не претерпел: в частности, с 2025 года приостанавливается вступление в силу решений, вынесенных по результатам проверок 2022–2024 годов в части дробления.

Среди иных изменений ко второму чтению — существенный пересмотр размера ряда пошлин. Например, за расторжение брака — с 650 руб. до 5 тыс. руб., за смену имени — с 1,6 тыс. руб. до 5 тыс. руб., за внесение изменений в ЕГРН — с 350 руб. до 700 руб. для физлиц и с 1 тыс. руб. до 2 тыс. руб. для организаций. Объяснено это тем, что размеры пошлин давно не индексировались. Ко второму чтению выросли и пошлины за госрегистрацию сделок с недвижимостью: например, при кадастровой стоимости объекта до 20 млн руб. для физлиц пошлина поднимается с 2 тыс. руб. до 4 тыс. руб. При кадастровой стоимости свыше 20 млн руб. — вместо предложенного к первому чтению 0,01% от кадастровой стоимости (сейчас — 2 тыс. руб.), ставка составит 0,02%, но не более 500 тыс. руб.

Евгения Крючкова

Kommersant.ru сетевое издание	Коммерсантъ ежедневная газета	Коммерсантъ Weekend еженедельный 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 авторств публикаций в газете «Коммерсантъ» является автор (издатель). Газета отпечатана в АО «Трайм 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: Аленфред Ханников — 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: rodipiska@kommersant.ru . Подписные индексы П125, П126 (суботный выпуск) ДИРЕКЦИЯ ПО РЕГИОНАЛЬНЫМ ПРОЕКТАМ: Дмитрий Ноак — директор службы. Тел. (495) 797 69 86.				
РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕКЦИЯ Михаил Лукин — главный редактор газеты «Коммерсантъ», Татьяна Шишова — главный редактор журнала «Коммерсантъ WEEKEND», Кирилл Урбан — заместитель шеф-редактора АО «Коммерсантъ», директор по информационно-цифровым платформам АО «Коммерсантъ», Александр Стукалин, Иван Сухов, Рената Ямбеева — заместители шеф-редактора АО «Коммерсантъ», Евгений Козинцев — руководитель информационного центра, Татьяна Крючкова — ответственный секретарь. СПЕЦИАЛЬНЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТЫ АО «КОММЕРСАНТЪ» Дмитрий Азаров, Ольга Алленова, Иван Буринов, Андрей Колесников, Григорий Резвин, Владимир Соловьев, Алексей Тарханов, Елена Черненко ГРУППА ВЫПУСКАЮЩИХ РЕДАКТОРОВ Алексей Киселев, Иван Кузнецов, Вячеслав Попов, Михаил Прохоров; Ольга Боровякина (санкт-петербургский выпуск) ЗАВЕДУЮЩИЕ ОТДЕЛАМИ Халиль Аминов (потребительский рынок), Анатолий Костырев (бизнес), Юлия Тихина (медиа и телекоммуникации), Максим Варшавин (предупитости), Леонид Ганкин (внешняя политика), Дмитрий Жадкаев (общество), Дмитрий Кашинцев (политика), Глеб Косов (спорт), Дмитрий Ладугин (финансы), Олег Сажоков (экономическая политика), Сергей Ходяев (культура) РУКОВОДИТЕЛИ ГРУПП Иван Богачев (спецкорреспонденты «Прямая речь»), Ксения Деметьева (финансовый анализ), Евгений Жиров (историко-архивная), Николай Зубов (иностранный информация), Иван Макаров (оперативная информация), Татьяна Трофимова (региональная корресп.), Айрат Сакаев (нормативно-словарная) СЛУЖБА КОНТРОЛЬНЫХ РЕДАКТОРОВ — Алексей Кондратьев КОРРЕКТОРЫ — Елена Вилюва ВЫПУСК — Наталья Ковтун Анатолий Гусев — автор макета, Сергей Цомак — главный художник газеты «Коммерсантъ», Галина Дидман — художник газеты «Коммерсантъ», Виктор Ильин — начальник отдела верстки ФОТОСЛУЖБА Сергей Вишневский — руководитель. ДИРЕКТОР РЕКЛАМНОЙ СЛУЖБЫ Надежда Ермоленко, тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262 И.О. РУКОВОДИТЕЛЯ ОТДЕЛА ПО МАРКЕТИНГУ 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» принимаются рекламной службой 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 Дом» (473) 262 76 77, Екатеринбург ЗАО «Коммерсантъ в Екатеринбурге» (343) 287 37 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 «Инфотек» (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.				
Тираж газеты «Коммерсантъ» 63 652 ABC Тираж сертифицирован Бюро тиражного аудита – ABC Газета печатается во Владивостоке, Воронеже, Екатеринбургe, Иркутске, Казани, Краснодаре, Красноярске, Москве, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Перми, Ростове-на-Дону, Самаре, Санкт-Петербурге, Саратове, Уфе, Челябинске. В региональные выпуски газеты редакция может быть внесены изменения. Размещаемые тиражи и услуги подлежат обязательной сертификации Материалы на условиях, как публикуются на kommersant.ru				

НОВОСТИ

По последнему слову Модии

То есть не просто «друга», но и «дома», и «радость». Сочетание всех этих слов продолжало создавать беспрецедентное впечатление.

— Вы правы,— продолжал индийский премьер,— да, выборы в Индии были весьма важными и огромными по масштабу. Индия — это самая крупная демократия, она считается «матерью демократии» (тут он уверенно и много на себя взял.— А. К.), и в этих выборах проголосовало порядка 650 млн человек! В первый раз за последние 60 лет правительство выбралось в третий раз подряд. Первый раз это сделал первый премьер-министр Джавахарлал Неру, он выбрался третий раз, а уже через 60 лет у меня появилась такая возможность. Народ Индии дал мне этот шанс — служить Родине!

Могло показаться (и казалось), что в словах этих много пафоса, но этот человек так, судя по всему, и воспринимал происходящее, в том числе и с ним, и уже давно. И премьер страны, в которой живут уже почти полтора миллиарда человек, разве не может и не должен быть таким?

— Люди Индии, которые дали мне этот мандат... — сказал он и замолчал, переживая очередной исторический момент:— Я работал десять лет в правительстве, и у меня принцип: реформировать, исполнять и преобразовать! Поэтому народ Индии голосовал именно за этот принцип, и я уверен, что на третьем сроке я буду работать в три раза больше! Судя по тому, как он выглядит и настроен, ему подвластен и четвертый, так что они с Владимиром Путиным еще долго будут встречаться в сегодняшнем качестве, в том числе и в Ново-Огарево.

— Вы посвятили всю свою жизнь служению индийскому народу, и люди это чувствуют,— подлил масла в огонь этой страсти самопожертвования господин Путин, и сам что-то вспыхнувший высокими чувствами да красивыми словами.

— Вы правы,— согласился премьер-министр,— у меня только одна цель — это моя страна, народ Индии. Ну все, теперь можно было и о накопившихся взаиморасчетах поговорить.

На следующее утро оба были на возложении венков к Могиле Неизвестного Солдата, а потом поехали на ВДНХ, где накануне господин Путин провел почти весь день... Там они зашли в павильон «Атом», такая идея пришла, по информации „Ъ“, непосредственно в голову Владимиру Путину, и поблбы там долго, минут 40, однако уже в самом начале второго были в Зеленой гостиниой Кремля,

где ждали их две обширные делегации, хотя переговоры назывались «в узком составе». Индийские переговорщики вели себя очень примерно, сидели в креслах, ждали и даже друг с другом, пока команды не было, не переговаривались. А их российские коллеги казались просто неугомонными. Замглавы администрации президента Максим Орешкин не мог наговориться с главой «Роснефти» Игорем Сечиным, первый вице-премьер Денис Мантуров — с помощником президента Юрием Ушаковым, министр иностранных дел Сергей Лавров — сразу со всеми (надо отдать должное — только он и еще потом Денис Мантуров сходили и по здоровались с индийскими коллегами, слегка, казалось, придвинутыми кремлевским величием московской гостиниой) и от всех вдруг сразу уставший и устремившийся в кресло, в которое грех не устремиться, ибо оно такое, как вы сейчас подумали и даже не мечтали...

— Я благодарен вам за внимание,— говорил коллеге Владимир Путин,— которое вы уделите наиболее острым проблемам, в том числе пытаетесь найти какие-то пути к решению и украинского кризиса, и конечно, прежде всего мирным путем.

Но все-таки остаются, как я понял, и другие вероятности.

— Ваше превосходительство, мой дорогой друг! — неторопливо воскликнул премьер-министр.— В марте в России были президентские выборы, я хотел бы вас еще раз поздравить с блестящей победой!

Да, никогда не будет мало поздравить человека с таким. Все они, прошедшие это, по себе знают, что значит пройти через такое и потом получить и получать, и все по заслуham...



Вице-премьер Александр Новак — за развитие двустороннего взаимодействия ФОТО ДМИТРИЯ АЗАРОВА



Члены российской делегации перед встречей в узком составе сосредоточенно готовились к ней ФОТО ДМИТРИЯ АЗАРОВА

Неожиданно поздравления получили и индийские фермеры, причем в изысканной, безукоризненной форме: не притерешься.

— Ваше превосходительство, последние пять лет для всего мира, для всех стран мира были весьма сложными,— рассказал господин Модии.— Были разные конфликты, разные кризисы. Сначала COVID создавал трудности для всего мира и человечества, затем пришли разные конфликты, разногласия, и поэтому

человечество оказалось в таком трудном положении. В такое время благодаря индийско-российской дружбе, когда мир сталкивался с разными кризисами в сфере продовольственной безопасности, в сфере топлива, в сфере удобрений, именно благодаря нашей с вами дружбе мы избежали всех трудностей для индийских фермеров, и мы удовлетворили все их потребности в удобрениях. И в этом особая роль нашей с вами дружбы, и мы полностью привержены защищать интересы индийских фермеров, используя наше с вами сотрудничество.

Он словно объяснил, в чем причины, кроме прочего, особенной сегодняшней дружбы и за что его нельзя упрекать, ибо вот к чему, кроме прочего, приводит такая дружба. Были, если что, спасены индийские фермеры.

— Весь мир,— продолжал Нарендра Модии объясняться,— сталкивается с кризисом в сфере топлива, энергии, но благодаря нашему сотрудничеству мы смогли избежать всяких трудностей для простых граждан Индии! Мы обеспечивали бензином, дизельным топливом и так далее! Поэтому весь мир должен признать, что благодаря индийско-российскому сотрудничеству в сфере энергетики мы обеспечивали стабильность на мировом рынке!

Чтоб помнил мир спасенный... Да куда там...

Премьер-министр по сути отчето- то повторил, хоть и расширил свою трактовку.

— Во многих странах мира люди сталкиваются с проблемами с то-

пливом, дизелем, но благодаря нашим с вами договоренностям в этой сфере, в сфере энергетики, мы смогли обеспечить наших граждан этим топливом! — произнес премьер.— И не только обеспечили! Мы могли держать инфляцию под контролем и также обеспечили стабильность. За это я вам весьма признателен.

Теперь предстояло, очевидно, услышать про то, за что не очень признателен. И ведь мы услышали. Речь теперь была об Украине.

— Вчера в вашей резиденции у нас была прекрасная возможность провести четыре или пять часов,— говорил индийский премьер.— Мы в домашней обстановке обсуждали все вопросы, и я очень рад, что и по тематике Украины мы обменивались мнениями в открытом ключе, с уважением относились к мнению друг друга, и мы спокойно разговаривали.

Нарендра Модии хотел был деликатным — и был таким. Но хотел что-то сказать — и говорил:

— Ваше превосходительство, возьмем войну, какой-либо конфликт или террористические акты: любой верящий в человечество человек ощущает боль, когда умирают люди, и особенно, когда умирают ни в чем не повинные дети. Когда мы ощущаем такую боль, то сердце просто взрывается, и я имел возможность поговорить об этих вопросах с вами вчера.

И не про события ли того же дня это сейчас было? Но деликатность, прежде всего деликатность.

— В качестве вашего друга я вам всегда говорю, что для светлого будущего наших будущих поколений

мир обязателен,— произносил господин Модии то, что считал нужным.— Поэтому мы считаем, что война — не решение. Решения не может быть посредством войны. Бомбы, ракеты и винтовки не могут обеспечить мир, поэтому мы делаем акцент на диалоге, и диалог необходим.

С этим было не поспорить, но это было и не то, что, наверное, так хотел именно сейчас услышать Владимир Путин. Но ведь он сам говорит о готовности к переговорам. Так что оставалось слушать и соглашаться. Он и соглашался.

В какой-то момент показалось, что мы услышим новость:

— Ваше превосходительство, я очень рад, что вчера мы так неформально разговаривали и вы очень открыто рассказывали ваше мнение, без каких-либо окрасок. Из наших переговоров возникли очень интересные идеи и совершенно новые взгляды.

Теперь бы узнать, какие именно. Но нет, не узнали. А хотелось бы понять, что тут нового можно выдумать.

— Ваше превосходительство,— добавил господин Модии,— вчера мы также пришли к согласию, чтобы скорейшим образом установить мир, и мы готовы к любому содействию в этом деле. Я услышал вашу позицию, ваши позитивные взгляды и размышления. И я могу вас заверить, что Индия всегда была на стороне мира. Когда я вас слушал, я чувствовал оптимизм, и возникли надежды на будущее. Поэтому хочу вас за это поблагодарить!

Дипломатично. Жестко. Хотелось слушать.

Просто урок дипломатии. Нет, не премьер Венгрии. И вообще никто другой. Это Нарендра Модии.

Если кто и сможет, то он.

Потом еще больше двух часов мы ждали в Андреевском зале Большого Кремлевского дворца, пока Нарендра Модии не окажут дальнейшие высшие почести. Здесь он получил в конце концов орден Святого апостола Андрея Первозванного, высшую российскую награду. (Переговоры в расширенном составе были уже, видимо, никому не нужны, потому что они и до этого были в расширенном составе. Экономические итоги визита остались не раскрыты. Об этом не хотели с подробностями говорить ни глава ВТБ Андрей Костин, ни замглавы администрации президента Максим Орешкин... Да никто. То есть осталось непаханое поле для фантазий.)

Это все потому, что господин Путин наконец-то нашел с кем поговорить после Махатмы Ганди.

Андрей Колесников

Парламент не место для иллюзий

Сенаторы одобрят запрет на несогласованный выезд за рубеж ради своей же безопасности

Комитет Совета федерации по конституционному законодательству во вторник поддержал закон о лишении депутатов и сенаторов полномочий за несогласованный с руководством выезд за границу. Предварительное обсуждение прошло без лишних вопросов, сенаторы только хотели знать: неужели и в Белоруссию теперь нужно отпрашиваться? Глава комитета по регламенту и один из авторов поправок Вячеслав Тимченко был категоричен: никаких исключений, потому что спецслужбам виднее.

Закон о лишении парламентариев мандатов за несанкционированный выезд за границу Совет федерации планирует рассмотреть 10 июля. Как сообщал на заседании комитета по конституционному законодательству 9 июля сенатор Вячеслав Тимченко (он является одним

из авторов документа), «в высокой степени готовности» уже находятся два нормативных акта, которые Совфед должен принять для реализации закона.

Прежде всего это положение о порядке согласования выезда за пределы РФ. Многие сенаторы уже пользуются ранее разработанными образцами заявления, отметил господин Тимченко, но теперь такой порядок следует утвердить де-юре. Он предусматривает, что сенатор не менее чем за десять дней до выезда за границу должен направить обращение на имя председателя верхней палаты, который на основании предоставленной информации уже будет принимать решение о согласовании или несогласовании выезда.

Кроме того, в регламенте Совфеда появится процедура рассмотрения вопроса о возможном лишении статуса сенатора, нарушившего предписание. «Эта процедура будет похожа на ту, что сегодня уже прописана в регламенте и касается рассмотрения обращения субъекта РФ, наделившего сенатора полномочиями», — пояснил Вячеслав Тимченко (упраздненный много лет назад механизм отзыва сенаторов по инициативе регионов был восстановлен в 2023 году). По его словам, обоснованность обращения о лишении полномочий по поручению председателя палаты будут совместно рассматривать комитеты по регламенту и по конституционному законодательству, и затем уже решение будет принимать Совфед на пленарном заседании.

Глава комитета также напомнил, что вышедший 20 мая указ президента определяет порядок уведомления секретносителями (включая парламентариев) СВР и ФСБ о планируемом выезде за рубеж. Теперь эти

лица обязаны направить соответствующее уведомление через управление кадров и госслужбы в названные ведомства за 30 дней до предполагаемой даты выезда.

Глава комитета по конституционному законодательству Андрей Клишас от себя добавил, что эти правила направлены прежде всего на защиту интересов самих парламентариев. «В первую очередь мы пытаемся создать такие процедуры, механизмы: уведомить те органы, которые могут своевременно предупредить вас о том, столкнетесь вы с какими-то сложностями при въезде в то или иное государство или нет. Мне кажется, что эта норма правильная, относиться к этому нужно очень ответственно», — сказал он. А сенатор Николай Федоров напомнил, что с 2014 года такой порядок действует для членов правительства. «Поэтому здесь все нормально, никаких юри-

дических проблем нет», — заверил он. — Единственное — я не могу, как вы, Андрей Александрович, гарантировать сенаторам, что они будут предупреждены в случае чего». Это дополнительные гарантии, согласился Андрей Клишас: «Понятно, что какой-нибудь безумный судья где-нибудь на Украине может выписать ордер буквально за час до пересечения границы».

Сенаторов интересовало лишь, будет ли сделано исключение в отношении, например, Белоруссии или Абхазии. «Никаких исключений, ни для каких стран», — отрезал Вячеслав Тимченко. — Белоруссия и Абхазия, любая страна является иностранным государством». Ничего личного, добавил он: поправки не направлены против кого-то конкретно, но парламентарии могут просто не владеть информацией, доступной спецслужбам.

Скорее всего, принимаемые поправки попадут в разряд «спящих» норм, то есть в ближайшей перспективе активно применяться не будут, прогнозирует политолог Павел Склянчук. Тем более, как следует из полученных в ходе обсуждения разъяснений, разрешения на поездки парламентариям давать все-таки будут, полагает эксперт. Он подчеркивает, что сами ограничения не являются такой уж новеллой: в конце концов, уже был упомянутый президентский указ, рекомендации партий и даже изменения в регламенте Госдумы, обязывающие депутатов согласовывать зарубежные поездки.

Но можно предположить, что нововведение все-таки скажется на желании попасть в Госдуму состоятельных людей из бизнеса, у которых сохраняются контакты по всему миру, предполагает господин Склянчук.

Анастасия Корня

Сенаторам ослабили привязку

Дума смягчила «ценз оседлости» для кандидатов в члены Совета федерации

Госдума во вторник одобрила в окончательном, третьем чтении поправки к федеральному закону «О порядке формирования Совета федерации», расширив список исключений из так называемого ценза оседлости. Отныне требование о длительном сроке проживания на территории региона не будет распространяться на кандидатов в сенаторы из числа министров, их заместителей, а также большого перечня других федеральных должностей. Кроме того, по отношению к представителям новых субъектов в Совфеде до 2030 года решено вовсе не применять никаких ограничений.

Согласно действующему закону, «ценз оседлости» предполагает, что кандидат в сенаторы должен в течение

пяти лет постоянно (или не менее 20 лет в совокупности) проживать на территории региона, который он будет представлять в верхней палате. При этом существует ряд исключений — для действующих парламентариев от этого субъекта, высших офицеров, а также федеральных чиновников, чей классный чин соответствует генералу армии. Кроме того, требование не распространяется на лиц, которые в совокупности пять лет отработали в статусе послов и сенаторов или же замещали государственные, федеральные и муниципальные должности на территории данного субъекта.

Согласно поправкам, авторами которых выступили глава думского комитета по региональной поли-

тике и местному самоуправлению Алексей Диденко (ЛДПР) и его первый заместитель Геннадий Панин (ЕР), теперь исключение будет распространяться на всех, кто совокупно не менее пяти лет «замещает или замещал государственные должности» вне привязки к региону. К их числу относятся министры, депутаты и сенаторы, судьи Конституционного, Верховного и федеральных судов, глава, заместитель и аудитор Счетной палаты, члены Центризбиркома, уполномоченные по правам человека и предпринимателей и проч.

Кроме того, «ценз оседлости» не будет применяться к федеральным чиновникам категории «руководители» высшей группы должностей, назначаемым президентом, если

их классный чин соответствует воинскому званию высшего офицера. Речь идет о заместителях министров «силового» блока, а также о большом перечне сотрудников президентской администрации — от ее руководителей до полномочных представителей главы государства в федеральных округах.

Как пояснил, „Ъ“ Алексей Диденко, расширение списка исключений из «ценза оседлости» связано с тем, что многие чиновники в силу регулярных ротаций не всегда успевают провести обозначенный срок на территории конкретного субъекта, но «являются высокими профессионалами» и могут представлять его в верхней палате.

Также поправки вплоть до 1 января 2030 года исключают «ценз осед-

лости» для кандидатов в сенаторы от Донецкой и Луганской народных республик, Запорожской и Херсонской областей. По словам господина Диденко, это требование и сейчас не распространяется на представителей данных регионов, где, согласно конституционным законам об их вхождении в состав РФ, действует переходный период. Пролдление нормы сразу до 2030 года объясняется «особенностями построения публичной власти» в новых субъектах, добавил парламентарий: «Не факт, что нормой воспользуются, но потенциально такая возможность сохраняется».

Глава комитета Совета федерации по конституционному законодательству и государственному строительству Андрей Клишас, вы-

ступивший соавтором поправок, заявил „Ъ“, что согласен с необходимостью сделать исключение для новых регионов, где сейчас идут боевые действия.

Директор центра госслужбы и управления РАНХиГС Тигран Занко считает, что законодательные изменения свидетельствуют о повышении уровня требований к сенаторам: «Лица, имевшие в своем послужном списке назначения такого высокого уровня, уже прошли в системе государственного управления значительный путь, имеют за плечами опыт работы в публичной сфере и, соответственно, могут эффективно применять свои знания и опыт в Совете федерации, представляя интересы регионов».

Андрей Прах

НОВОСТИ

Кирилла Якубовского ждут «Кресты»

Защита известного предпринимателя попросила Верховный суд изменить подсудность дела

Пресненский райсуд Москвы, по данным „Ъ“, не смог приступить к рассмотрению по существу уголовного дела бывшего совладельца Экспобанка, а также сетей «Азбука вкуса» и «Кофе хауз» Кирилла Якубовского, обвиняемого вместе с двумя другими фигурантами в хищении средств инвесторов на сумму \$126 млн. По ходатайству защиты дело направлено в Верховный суд России для решения вопроса об изменении территориальной подсудности. По мнению защиты, столичные судьи не могут объективно рассмотреть дело, адвокаты просят доверить его одному из судов Санкт-Петербурга.

Ожидалось, что в ходе слушания 9 июля прокурор огласит фабулу обвинительного заключения, а подсудимые выскажут отношение к нему. Однако до этого не дошло: судья Ольга Киселькова, рассмотрев ходатайство защиты об отводе двух представителей потерпевших и отклонив его, объявила, что ранее в суд поступило еще одно ходатайство адвокатов. А именно — защитника Кирилла Якубовского Виктории Бурковской. Она просила направить материалы дела в Верховный суд для рассмотрения вопроса об изменении территориальной подсудности.

По мнению госпожи Бурковской, столичные суды не смогут объективно и беспристрастно рассмотреть дело по нескольким причинам. Во-первых, потому, что ранее каждый из фигурантов был допрошен как свидетель на процессе по делу экс-главы московского филиала Азиатско-Тихо-



Защита Кирилла Якубовского (на фото) хочет перевести его дело из Москвы в Санкт-Петербург
ФОТО АНТОНА НОВОДЕРЕЖКИНА

океанского банка Татьяны Шаблыко, обвиняемой в растрате 4,2 млрд руб. Оно в настоящее время слушается Пресненским судом Москвы. Кроме того, как заявила адвокат, второй подсудимый, бывший соучредитель

V.M.H.Y. Holdings, известный золотопромышленник и экс-сенатор от Амурской области Павел Масловский был уже осужден одним из московских судов.

Как ранее писал „Ъ“, бывший совладелец АО «Покровский рудник» Масловский в декабре 2023 года по приговору Басманного суда столицы получил пять с половиной лет колонии за хищение средств АО в размере 99,3 млн руб.

Также госпожа Бурковская сослалась на «неадекватное» освещение дела Кирилла Якубовского в СМИ. Она отметила, что в Санкт-Петербург имеется «хорошая транспортная доступность», а свидетели могут дать показания из Москвы по видео-конференц-связи.

Ее поддержали адвокаты двух других фигурантов: Павла Масловского и экс-гендиректора дочерней компании холдинга — ООО

«ППФИН Холдинг» — Светланы Безруковой. Последняя в отличие от господ Якубовского и Масловского находится не в СИЗО, а под домашним арестом. Поэтому госпожа Безрукова расположилась за столом вместе с адвокатами, а не в клетке с бронированным стеклом.

В свою очередь представители восьми потерпевших (ими признан ряд физических и юридических лиц) выступили против удовлетворения просьбы защиты. Так, представляющий интересы компании «Международный коммерческий союз» адвокат Сергей Гревцов заявил, что доводы его оппонентов являются надуманными и носят предположительный характер и по закону защите следовало представить реальные сомнения в неспристрастности суда. Он отметил, что уголовные дела, на которые сослалась адвокат Бурковская, никак не связаны с данным расследованием. При этом приговор господину Масловскому выносил вовсе не Пресненский суд, и он не отменен.

Представители потерпевших заявили, что ходатайство защиты направлено на затягивание процесса. Это, по их мнению, лишь отсрочит начало разбирательства минимум на месяц и повлечет нарушение прав потерпевших. «Защита прекрасно понимает, что по делу истекает срок давности», — указал представитель потерпевшего Юрия Потоцкого Александр Еким, имея в виду 10-летний срок давности по ч. 4 ст. 159 («мошенничество в особо крупном размере») УК, который наступит лишь в апреле 2025 года.

Господин Еким обратил внимание суда на то, что СМИ работают не

только в Москве, но и в Санкт-Петербурге, и высказал сомнение о том, что журналисты как-то смогут повлиять на суд. Позицию потерпевших разделил и представитель гособвинения, назвав аргументы защиты немотивированными. Однако судья Ольга Киселькова все же постановила направить дело в Верховный суд России и отложила процесс до 7 августа.

Решение судьи несколько воодушевило защиту. «Там такие „Кресты“ (СИЗО. — „Ъ“)» — подбодрила Кирилла Якубовского госпожа Бурковская. «Мы пока нигуда еще не едем, Павел Алексеевич», — в свою очередь успокоила Павла Масловского его адвокат.

По закону Верховный суд должен рассмотреть ходатайство защиты в течение 10 дней с момента поступления дела.

9 июля в ходе предварительного слушания по делу суд продлил ранее избранные фигурантам меры пресечения и арест имущества стоимостью свыше 4 млрд руб. до 5 декабря.

По версии обвинения, будучи владельцем 25% долей в кипрской инвестиционной компании V.M.H.Y. Holdings Limited, Кирилл Якубовский был причастен к хищению в 2012–2015 годах средств инвесторов на сумму \$126 млн, которые были выведены за рубеж. Ему, а также другому соучредителю V.M.H.Y. Holdings Limited Павлу Масловскому, а также гендиректору дочерней фирмы компании — ООО «ППФИН Холдинг» — Светлане Безруковой инкриминируют мошенничество. Предприниматели вину отрицают, считая, что в деле речь идет не об уголовном преступлении, а о «гражданско-правовом споре».

Мария Локотецкая

Полицейским порвали «Алые паруса»

У сбежавших миллиардеров из МВД арестовали новые активы

Как стало известно „Ъ“, Следственный комитет России продолжил аресты активов бывших сотрудников МВД, заочно обвиняемых в получении рекордной в истории полицейского ведомства взятки в размере 5 млрд руб. Среди множества объектов недвижимости у них нашлись апартаменты в ЖК «Алые паруса», на которые судом были наложены обременения. Полицейские выступали «крышей» администратора криптобиржи World Exchange Services Pte. Ltd. (WEX) Алексея Иванова (Билученко), действия которого, как установил суд, нанесли ее клиентам ущерб на сумму более 18 млрд руб.

Столичные суды по ходатайствам старшего следователя по особо важным делам управления по расследованию преступлений против личности и общественной безопасности главного следственного управления СКР Александра Кузнецова (участвует также в расследовании теракта в «Крокус Сити Холле») продолжили аресты активов предполагаемых коррупционеров из бюро специальных технических мероприятий (БСТМ) МВД России.

Речь идет об экс-начальнике отделения по борьбе с преступлениями в кредитно-финансовой сфере, совершаемыми с использованием информационных технологий, Георгии Сатюкову и его подчиненном Дмитрии Соколове. В октябре прошлого

года следователь Кузнецов заочно предъявил им обвинения в получении взятки в особо крупном размере и посредничестве в этом (ст. 290 и 291.1 УК РФ), инициировав вначале федеральный, а затем и международный розыск фигурантов, предположительно, скрывшихся за границей.

По версии следствия, вначале администратора криптобиржи WEX Алексея Иванова активно опекали сотрудники ФСБ (проверка в их отношении к возбуждению уголовного дела не привела), а с марта 2019 года по октябрь 2021 года — сотрудники БСТМ МВД, которым он за «незаконные действия (бездействие) и общее покровительство» перевел на криптокошельки не менее 2119,5265569864 BTC, что, по подсчетам участников расследования, на тот момент было эквивалентно сумме не менее 4,9 млрд руб. (сейчас 10,5 млрд руб.).

Предполагаемые взяточники конвертировали часть полученной криптовалюты в доллары, евро и рубли, разместив их на десятках счетов в различных банках, а также вложили в ценные бумаги. Затем начали скупать на них недвижимость. По некоторым данным, господин Соколов стал владельцем апартаментов в самом высоком здании Дубая — башне «Бурдж-Халифа».

Нашлась недвижимость у беглецов и в Москве. Как уже сообщал „Ъ“, у них арестовали квартиру в ЖК «Нежинский ковчег». А недавно та же

участь постигла почти двухсотметровые апартаменты в комплексе «Алые паруса» на Авиационной улице, имеющие кадастровую стоимость более 50 млн руб.

Интересно, что полицейские покупали недвижимость и открывали счета в основном на своих подруг и сожительниц, возможно, взяв пример со скандально известного полковника ГУЭБиПК МВД Дмитрия Захарченко (поставленный им рекорд по взяткам сотрудниками БСТМ был побит почти в три раза), отбывающего 16-летний срок.

О теневых выплатах следствие узнало от администратора Иванова, попавшегося на растрате (ст. 160 УК РФ) криптовалюты. Заключив досудебное соглашение о сотрудничестве с Генпрокуратурой, он рассказал, когда, за что и сколько «откачивал» силовикам. За хищение на общую сумму 3 167 433 649 руб. 36 коп. Мещанский суд Москвы в особом порядке назначил ему три года и шесть месяцев колонии общего режима, штраф в размере 500 тыс. руб. и ограничение свободы сроком на один год после отсидки. В свою очередь, представители WEX подали на администратора в суд, который взыскал с него, учитывая курсовую разницу, ущерб в размере 18 млрд руб. При этом 3 млрд руб. фигурант бирже возместил добровольно. Сейчас он обжалует судебное решение.

Николай Сергеев

К похищению бизнесмена подошли со всей строгостью

Бывший оперативник получил внушительный срок по старому делу

В Никулинском суде Москвы вынесен приговор бывшему сотруднику уголовного розыска Владимиру Ольшанскому, который обвинялся в похищении человека и вымогательстве. По версии следствия, он входил в группу, которую бывший полпред Чечни на Украине Рамзан Цицулаев привлек для выбывания денег у предпринимателя. Некоторые фигуранты уже получили сроки, материалы в отношении господина Ольшанского возвращались на доследование, а про господина Цицулаева, который на приговор не пришел, сообщалось, что он решил отправиться на СВО. В итоге экс-оперативник Ольшанский получил восемь лет колонии строгого режима.

Приговор по делу группы вымогателей Никулинский суд Москвы огласил в декабре 2022 года. Тогда на скамье подсудимых оказалось девять человек во главе с бывшим полпредом Чечни на Украине Рамзаном Цицулаевым. Фигурантам инкриминировались преступления, совершенные еще в 2014 году.

По материалам дела, известный в прошлом бизнесмен, основатель платёжной системы Delta Key Андрей Новиков посчитал, что специалист по управлению капиталами Али Закриев похитил у него 109 млн руб. через расчетный центр в Астрахани, и попросил своего знакомого Рамзана Цицулаева помочь ему вернуть деньги. Тот, по версии ГСУ СКР, привлек к решению вопроса двух знакомых сотрудников Московского утрзсыска (МУР), в том числе Владимира Ольшанского, а также нескольких своих земляков.

По материалам дела, оперативники, отследив перемещения господина Закриева, задержали его, вывели на своей иномарке на автомойку и там с помощью привлеченных к операции охранников господина Цицулаева заставили жертву написать расписку с обязательством возврата 109 млн руб.

Выполнив это требование, Али Закриев сразу же обратился с заявлением о вымогательстве (ст. 163 УК РФ) в Следственный комитет, где возбудили уголовное дело. Осенью того же года привлеченные СКР оперативники попытались задержать Рамзана Цицулаева в московском отеле «Золотое кольцо», но столкнулись с противодействием со стороны его охранников, и фигурант ускользнул. Обнаружили его на Украине, откуда после трехлетних пе-

реговоров подследственного выдали. В окончательной редакции фигурантам в зависимости от роли каждого вменили в вину похищение человека, вымогательство группой лиц в особо крупном размере, незаконный оборот оружия, применение насилия по отношению к представителю власти и мошенничество (ст. ст. 126, 163, 222, 318 и 159 УК РФ). Последний пункт обвинения попал в дело в связи с тем, что, по данным следствия, спорные 109 млн руб. бизнесмену Новикову так и не вернули, хотя «коллекторские» услуги он оплатил.

В результате в 2022 году, как уже рассказывал „Ъ“, различные сроки — от двух с половиной до восьми лет колонии — получила часть фигурантов дела. Рамзан Цицулаев, а также его помощники Мансур Солталиев и Джамбулат Мадаев, которые перестали ходить на судебные заседания на финише процесса (они находились на свободе), были объявлены в розыск. Впрочем, представитель господина Цицулаева заявлял тогда, что экс-полпред решил отправиться на СВО.

Что касается Владимира Ольшанского, то он получил год и два месяца колонии-поселения за незаконный оборот оружия (это наказание он успел отбыть под арестом), а материалы по обвинению в вымогательстве и похищении суд вернул прокуратуре для устранения недостатков.

Наконец дошло до приговора и по этим статьям УК. Как сообщили в Никулинском суде, Владимир Ольшанский признан виновным в совершении преступлений, предусмотренных п. п. «а», «в», «г», «ж», «з» ч. 2 ст. 126 УК РФ (похищение человека), п. «б» ч. 3 ст. 163 УК РФ (вымогательство). «Суд установил, что на почве конфликта с председателем совета директоров одной из коммерческих организаций Владимир Ольшанский и сообщники реализовали преступный умысел и похитили бизнесмена и его водителя. Потерпевшие были отпущены после того, как предприниматель предоставил расписку на передачу Ольшанскому денежных средств», — сообщили в суде. По совокупности преступлений путем частичного сложения наказаний бывшему полицейскому назначено семь с половиной лет, а с учетом ранее вынесенного приговора — восемь лет колонии строгого режима. Осужденный Ольшанский был взят под стражу в зале суда.

Александр Александров

Ставки следствия снова побиты

МВД опять отказали в аресте владельца «Мелбета»

Как стало известно „Ъ“, Тверской суд Москвы повторно отказался арестовывать гендиректора компаний «Мелофон» и «Твоя ставка» (владеет тотализатором «Мелбет») Игоря Ляпустина. Отправить за решетку находящегося под запретом определенных действий владельца букмекерского бизнеса следствию не помогли ни добавившаяся к мошенничеству легализация, ни весьма внушительная сумма (2 млрд руб.) якобы отмытых фигурантом средств. По версии правоохранителей, именно столько обвиняемый успел заработать с помощью акций, похищенных у своего делового партнера Александра Градуленко, бывшего директора ООО «Седьмой континент», дочерней компании которого являлся «Мелофон».

Уголовное дело по факту хищения 50% долей ООО «Мелофон» было возбуждено ГСУ ГУ МВД по Москве 13 ноября 2023 года в отношении неустановленных лиц. Гендиректор компании Игорь Ляпустин фигурантом расследования стал 2 апреля нынешнего года, когда его задержали по подозрению в особо крупном мошенничестве (ч. 4 ст. 159 УК РФ). Через два дня в Тверском суде столицы следователь ходатайствовал об аресте предпринимателя. Однако до отправки последнего в СИЗО дело не дошло: Игорю Ляпустину избрали меру пресечения в виде запрета определенных действий.

Как рассказал „Ъ“ адвокат обвиняемого Алексей Цалпин, в минувший понедельник следователь по-



Добиться ареста Игоря Ляпустина следствию не удалось, даже добавив в фабулу обвинения статью об отмыкании денег
ФОТО МЕЛБЕТ

звонил его доверителю и пригласил в суд на очередное продление избранной ему в апреле меры пресечения. «Только в суде мы узнали, что следователь снова намерен ходатайствовать об аресте моего подзащитного», — заявил „Ъ“ господин Цалпин. По его словам, мотивировка 9 июля была точно такая же, что и во время первой попытки отправить Игоря Ляпустина под стражу: может скрыться, уничтожить доказательство, оказать давление на свидетелей и в целом воспрепятствовать судопроизводству. При этом следователь не забыл упомянуть, что теперь, помимо мошенничества, фигурант об-

виняется еще и в легализации денежных средств в особо крупном размере, приобретенных в результате совершенного им преступления (ч. 4 ст. 174.1 УК РФ). На данный момент Игорю Ляпустину вменяется в вину отмыкание более 2 млрд руб.

Впрочем, ни старые, ни новые аргументы и в этот раз не убедили суд в необходимости ареста подследственного. «Позиция моего подзащитного не изменилась: он настаивает, что никакого хищения акций и, соответственно, легализации с его стороны не было», — заявил „Ъ“ Алексей Цалпин.

Напомним, что основанием для возбуждения этого уголовного дела стало заявление Александра Градуленко, бывшего директора ООО «Седьмой континент», дочерней компанией которого являлся «Мелофон». Основной вид деятельнос-

ти последней — организация и проведение азартных игр и заключение пари. Господин Градуленко фактически обвинил своего бывшего делового партнера по игорному бизнесу Ляпустина в рейдерском захвате части активов — 50% акций «Мелофона», которые потерпевший оценил в 90 млн руб.

Интересно, что бороться за активы Александр Градуленко, которого называли игорным королем Приморья, начал после того, как буквально все потерял из-за проблем с законом. В декабре 2016 года Ленинский райсуд Владивостока признал его виновным в совершении преступления, предусмотренного п. «б» ч. 3 ст. 171.2 УК РФ (незаконные организация и проведение азартных игр), приговорив к двум годам условно с испытательным сроком четыре года. Позже Приморский краевой суд слегка скостил осужденному условное наказание.

Однако в апреле 2018 года тот же Ленинский суд, удовлетворив требования прокурора Приморского края, взыскал с господина Градуленко незаконно извлеченный доход от организации и проведения азартных игр в размере 394 746 583 руб. После этого предприниматель, не нашедший средств для погашения долга, по решению арбитража был признан банкротом.

В итоге господин Градуленко и обратился в полицию, указав, что продавал или передавал акции своих компаний другим лицам, чтобы сохранить бизнес в период уголовного преследования, и затем рассчитывал, что ему все вернут.

Олег Рубникович

НОВОСТИ

Адвокатам светят новые сроки

Правительство одобрило законопроект об ограничении времени ознакомления обвиняемого с уголовным делом

Правительственная комиссия по законопроектной деятельности одобрила законопроект Минюста, который устанавливает ограничение на продолжительность ознакомления обвиняемых с материалами уголовных дел. Сегодня такие ограничения на законодательном уровне отсутствуют, предлагается их ввести: три месяца для предварительного следствия и десять суток для дознания. По мнению авторов инициативы, действующий порядок «создает условия для затягивания производства по делу», поскольку участники судебного производства злоупотребляют «предоставленными правами». Представители адвокатского сообщества в лице Федеральной палаты адвокатов РФ считают, что поправки ударят по процессуальным правам — сторона защиты может не успеть ознакомиться с материалами дела и окажется не подготовленной к суду.

На минувшей неделе правительственная комиссия по законопроектной деятельности одобрила подготовленную Минюстом инициативу о внесении поправок в Уголовно-процессуальный кодекс. В частности, документ предполагает введение предельных сроков ознакомления обвиняемых с уголовными делами. Согласно действующе-

му законодательству, «обвиняемый и его защитник не могут ограничиваться во времени, необходимом им для ознакомления с материалами уголовного дела». В ведомстве же предложили ограничить срок ознакомления с материалами тремя месяцами для предварительного следствия и десятью сутками для дознания. В пояснительной записке говорится, что отсутствие предельных сроков «создает условия для затягивания производства по делу, препятствует своевременной передаче дела в суд, нарушает право на судопроизводство в разумный срок». По мнению авторов законопроекта, поправки помогут соблюсти «баланс прав и интересов» всех сторон. «Согласно данным МВД России, на стадии досудебного производства время ознакомления обвиняемых и их защитников по уголовным делам объемом свыше двадцати томов длится от нескольких месяцев до двух лет», — отметили авторы инициативы.

Инициатива предполагает, что при наличии обстоятельств, препятствующих ознакомлению с уголовным делом в указанные сроки, время может быть продлено. В числе таких обстоятельств — большой объем материалов дела, «множественность обвиняемых и инкриминируемых деяний», а также невозможность организовать ознакомление в связи с занятостью кабинетов в следст-

венных изоляторах. Решение о продлении срока ознакомления в таком случае принимает «руководитель соответствующего следственного органа или прокурор в пределах сроков предварительного расследования по данному делу».

Зампред комиссии Совета Федерации палаты адвокатов (ФПА) РФ по защите прав адвокатов Нвер Гаспарян уверен, что предложенные Минюстом поправки не встретят поддержки среди адвокатского сообщества, поскольку они «в какой-то степени ущемляют процессуальные права» адвокатов и подзащитных.

● ФПА — орган адвокатского самоуправления, объединяющий все региональные адвокатские палаты на основе обязательного членства. ФПА представляет интересы адвокатского сообщества в органах государственной власти и органах местного самоуправления, а также координирует деятельность адвокатских палат разных уровней. Всего в России работает более 83 тыс. адвокатов.

Господин Гаспарян полагает, что ограничение срока ознакомления с материалами тремя месяцами не составит проблемы по большинству уголовных дел, поскольку они не столь объемные. Однако существуют уголовные дела, составляющие сотни томов, изучить которые за три месяца «совершенно нереально». При этом маловероятно, что следст-

вие и прокуратура пойдут навстречу стороне защиты и продлят сроки, полагает представитель ФПА. «Законопроект направлен на то, чтобы облегчить деятельность следователей и дознавателей. Сторона защиты просто не сумеет ознакомиться с материалами дела и будет не подготовлена к суду. В таком случае качество юридической помощи будет невысоким, и право на защиту в какой-то степени будет нарушено», — пояснил, Б* господин Гаспарян.

Адвокат считает поправку избыточной, поскольку УПК уже предусматривает случаи злоупотребления правом на ознакомление с делом. Так, в ст. 217 УПК говорится, что в случае «явного затягивания» ознакомления стороной защиты суд по ходатайству следствия может установить для этой процедуры «определенный срок»: «Суды, как правило, идут на встречу следователям. Этот механизм всегда был, он работает».

Адвокат Константин Ривкин уверен, что при реализации законопроекта «псевдосостязательный уголовный процесс станет более инквизиционным»: «Действующий УПК дает возможность расследовать уголовное дело без временных пределов и при этом содержать обвиняемого под стражей до 18 месяцев, тогда как срок для изучения материалов уголовного дела предлагается резко ограничить».

Эмилия Габдуллина

Учителей ждут качественные измерения

Рособрнадзор проверит компетенции педагогов



Глава Рособрнадзора Анзор Музаев теперь проверит не только учеников, но и учителей
ФОТО ДМИТРИЯ ДУХАНИНА

Как выяснил „Б“, с сентября 2024 года для оценки эффективности работы образовательных учреждений Рособрнадзор будет использовать индекс качества общего образования, в рамках которого впервые будут проверяться не только ученические, но и учительские компетенции. Глава Рособрнадзора Анзор Музаев пояснил, что анализироваться будут «профессионализм, подготовка в плане психологии и методологии». Всего индекс объединит 69 показателей, большинство из которых так или иначе оценивают результаты школьников. Эксперты полагают, что такой подход будет более объективно отражать ситуацию с уровнем образования, однако некоторые представители учительского сообщества к новому индексу относятся с опаской.

В новом учебном году оценивать эффективность общего образования в РФ впервые будут с использованием результатов проверки компетенций преподавательского состава. Об этом в субботу сообщил журналистам глава Рособрнадзора Анзор Музаев: «Мы сформировали пул вопросов для учителей, которые раскрывают... профессионализм, подготовку в плане психологии, методологии». По словам главы Рособрнадзора, прежняя методология оценки эффективности качества образования строилась лишь на оценке результатов учеников и потому «не давала полной картины». Теперь же планируется оценить уровень подготовки детей, компетенции учителей, а также качество образовательной инфраструктуры по 69 показателям. Господин Музаев добавил, что результаты таких проверок станут «докладной записочкой» для региональных властей: те смогут понять, на какие цели необходимо направлять средства в первую очередь.

В Рособрнадзоре и Минпросвещения пока не ответили на вопросы „Б“. Как выяснил „Б“, речь идет об «индексе качества образования», который начнут применять в школах с 1 сентября. Индекс включает три направления, каждое из которых состоит из трех критериев. В свою очередь, критерии состоят из показателей — всего их 69. Самый большой вес в индексе по-прежнему имеют образовательные результаты школьников — их оценивают по 30 показателям. Второе по значимости направление — образовательная среда, на которую приходится 28 показателей. Третий блок — кадровый потенциал — оценивается по 11 показателям: семь из них касаются компетенций учителей, два — их квалификации и еще два — обеспеченности учителями. Апробация индекса прошла в мае этого года во Владимирской области.

Руководитель центра независимой оценки компетенций студентов Московского городского педагогического университета Татьяна Никитина отмечает, что результаты

школьников «важны для понимания качества работы педагога», однако ученики нередко занимаются с репетиторами или родителями, поэтому оценка может оказаться некорректной. Оценка компетенций самого учителя, полагает эксперт, позволит понимать ситуацию «более объемно»: «Процесс работы учителя, взаимодействия с учениками оценить сложно. Но понимание психолого-педагогических навыков учителей позволит осознать дефициты и понять, какие условия необходимо создать для их ликвидации».

Старший научный сотрудник Центра экономики непрерывного образования РАНХиГС Борис Илюхин называет спорными часть показателей индекса — например, связанных с образовательной средой: «Не совсем понятно, как директор школы может повлиять, например, на наличие в школе водопровода». При этом эксперт находит важным появление таких показателей, как взаимоотношения учителей и учеников или уровень нетерпимости школы к правонарушениям. Оценка компетенций учителей, по словам господина Илюхина, проводилась и раньше в рамках различных исследований, но новый формат может помочь «выявить профессиональное выгорание учителей на ранней стадии и принять решение по снижению нагрузки».

Педагоги в соцсетях выражают опасения, что «очередные проверки» будут отвлекать их от работы. О недоовольстве в учительской среде корреспонденту „Б“ рассказал председатель профсоюза «Учитель», преподаватель из Нижегородской области Дмитрий Казаков: по его словам, в прошлом году «учители смогли немного выдохнуть, потому что результаты аттестации стали бессрочными и отпала необходимость постоянно подтверждать квалификацию». Теперь же, считает он, нагрузка возрастет, «а доплачивать за это никто не будет». То же время директор оренбургской школы №34, призер конкурса «Директор года 2022» Елена Капкова назвала инициативу «позитивным эволюционным изменением»: «Показатель образовательных результатов школьников самый разработанный, посчитать его легче всего, но так судить односторонне». Однако и она отмечает, что грядущие проверки компетенций в учительском сообществе встречены «скорее негативно», в том числе потому, что многие педагоги «узнали об изменениях из новостей». «Администрации школ, министерствам нужно проводить информационную работу с учителями», — полагает Елена Капкова. — Объяснять, что эти тесты в итоге помогут успешно управлять школой, перераспределять нагрузку на учителей».

Полина Ячменникова

КОНТЕКСТ			
В столичном метрополитене запускают сервис аренды зонтов			
Сервис краткосрочной аренды (шеринга) зонтов начинают тестировать в столичном метрополитене с 10 июля. Об этом сообщается в Telegram-канале департамента транспорта Москвы. Речь идет об «автомате по выдаче в аренду зонтов», которые можно будет возвращать в любом из доступных аппаратов. «На крышке аппарата пассажиры смогут найти QR-код, перейдя по которому можно ознакомиться с тарифами аренды», — поясняют в департаменте транспорта.			
В пресс-службе городского метрополитена уточнили ТАСС, что аренда зонта обойдется в 50 руб. в час, или 250 руб. в сутки, при этом есть и поминутный тариф (10 руб.			

в минуту). При аренде на карте пользователя блокируется залог в 500 руб., который возвращается при сдаче зонта, добавляют в Московском метрополитене. В городской мэрии пояснили, что аппараты по выдаче зонтов смонтированы на трех станциях («Физтех», «Яхромская» и «Лيانозово»), но при наличии спроса их разместят на других станциях и ветках подземки. Внешне эти устройства красного цвета, напоминают вешалку для зонтов с защелкой и двумя ограничительными кольцами.

Идею сервиса, названного «ЗонтБери», придумали московские транспортники в ходе «командного интенсива», сообщили в столичном департаменте транспорта. Отметим, аналогичный сервис UmbraCity работает в канадском

Ванкувере. Судя по его сайту, зонт за \$0,7–2,2 в сутки можно арендовать в нескольких десятках точек города, включая торговые центры. В 2017 году похожий сервис E San запустился и в 11 городах Китая (со ставкой аренды около \$0,07 за каждые полчаса и депозитом в \$2,7). Однако, по сообщениям South China Morning Post, в первые два месяца компания столкнулась с пропавшей почти всех 300 тыс. зонтов.

В сообщении столичного департамента транспорта приводятся слова вице-мэра Максима Ликсутова: Москва «продолжает повышать качество обслуживания пассажиров», а «идеи новых транспортных сервисов наши сотрудники придумывают в том числе в рамках образовательных программ и тренингов». Александр Воронов

Вечной жизнью не удивишь

Россияне реже американцев склонны желать бессмертия

Только 8% россиян хотели бы жить вечно, а треть даже при возможности поддерживать жизнь с помощью омолаживающей терапии предпочли бы ограничиться сотней лет. Это выяснили члены исследовательской группы Russian Field, опросив более 1,6 тыс. россиян. Мужчины чаще женщин хотят жить дольше века, а менее обеспеченные респонденты и люди без высшего образования склонны называть меньшие сроки предпочтительной продолжительности жизни. Похожий опрос, проведенный в США, показал, что жить вечно хотели бы 30% американцев. Гериатр Глеб Краснов говорит, что мир все ближе к созданию омолаживающей терапии, а пока этого не случилось, советует бросить курить и заняться фитнесом.

Исследовательская группа Russian Field провела 23 мая — 2 июня 2024 года всероссийский телефонный опрос о желаемой продолжительности жизни. В нем приняли участие 1617 респондентов из всех федеральных округов, а также из Москвы и Санкт-Петербурга. Собеседников попросили представить себе, что ученые изобрели омолаживающую терапию без побочных эффектов, которая позволяет жить, оставаясь молодым и здоровым, столько, сколько человек захочет. Оказалось, что даже при таких условиях большинство опрошенных (32%) пред-

почли бы прожить не больше 80–100 лет. 29% хотели бы жить значительно дольше — свыше 100 или даже свыше 200 лет. При этом лишь 8% хотели бы жить бесконечно. 10% опрошенных, отметим, предпочли бы, чтобы срок жизни превышал 80 лет. 12% не хотят контролировать этот процесс вовсе.

Тяга российских женщин к долгой жизни несколько сильнее, чем у мужчин: жить 80–100 лет хотели бы 35% россиянок, тогда как среди мужчин на это готовы 29%. Зато мужчины чаще говорят, что хотели бы жить бесконечно. При этом они чаще женщин заявляют, что не хотят контролировать продолжительность своей жизни.

Молодых людей (18–29 лет) чаще устраивает продолжительность жизни менее 80 лет, но с возрастом подход меняется. Старшее поколение (60 лет и старше) чаще других заявляет о нежелании контролировать длительность жизни. Люди с высшим образованием охотнее говорят о желании здравствовать дольше 100 лет (36%), тогда как респонденты без высшего образования относительно часто заявляют о нежелании контролировать длительность жизни. Наконец, более обеспеченные респонденты чаще предпочитают жить дольше века (33%), тогда как малообеспеченные, напротив, чаще устраивает продолжительность жизни менее 100 лет (46%).

Один из авторов опроса, редактор медиа «Простой гуманизм» Диана Дудинская поясняет, что исследо-

ватели вдохновились результатами опроса, проведенного в США компанией Coefficient Capital. В ходе этого анализа выяснилось, что 32% американцев хотели бы жить вечно, и еще более 40% — от 80 до 100 лет. Авторы российского исследования объясняют разницу между россиянами и американцами экономическими причинами: при росте благосостояния респонденты чаще выбирают более долгую жизнь. Социолог, основатель центра социального проектирования «Платформа» Алексей Фирсов считает, что американцы прагматичнее, и для них ценность этого мира может быть выше, чем для россиян, которые часто не обладают четкими представлениями о будущем: «Допускаю, что какое-то число российских респондентов не хотело бы продлевать свой нынешний способ существования, не имея гарантий улучшения качества жизни. А кто-то предпочитает получать все здесь и сейчас, тогда как горизонт в сто или двести лет — слишком долгий».

Аналитики Russian Field также обращают внимание на проведенный в США опрос Public Policy Polling 2022 года, который показал, что 68% американцев поддерживают исследования, направленные на лечение клеточного старения, а 48% считают, что увеличение государственного финансирования исследований в этой области должно стать ключевым приоритетом для США. В свою очередь опрос ВЦИОМа, проведенный в марте 2023 года, пока-

зал, что 46% россиян не считают нужным бороться с возрастными изменениями. При этом столько же соотечественников предпринимают попытки сохранить или по крайней мере продлить молодость: занимаются спортом (56% в группе склонных бороться со старением), правильно питаются (29%) и прибегают к уходовым процедурам (27%). Диана Дудинская считает, что даже 24% респондентов, желающих жить более 120 лет, — достаточно точное число для того, чтобы задуматься об увеличении инвестиций в исследование биологии старения: «Старение — это рак, Альцгеймер и Паркинсон. Изучая их, мы сможем уменьшить страдания и продлить здоровую жизнь».

Врач-гериатр, основатель сервиса дозирования лекарств Dozatot.io Глеб Краснов объясняет, что ведущиеся исследования ставят своей целью выявить механизмы старения, а также подтвердить или опровергнуть влияние уже известных механизмов. В России, по его словам, биологией старения занимаются сразу несколько научных групп: «Насколько известно, укомплектованность лабораторий достаточная для проведения актуальных экспериментов, однако некоторые источники отмечают, что санкции негативно сказываются на доступности оборудования». По словам господина Краснова, мир все ближе к созданию омолаживающей терапии: «Например, есть CAR-T терапия — о ней сообщал журнал Nature в контексте старения в 2024 году. Это лечение с помощью модифицированных иммунных клеток, которые используются, в частности, для лечения онкобольных. Но оказалось, что такая терапия может вызывать рецидивы опухолей, о которых никто не знал до внедрения. У каждой инновационной процедуры есть неизвестные риски». Пока что Глеб Краснов рекомендует бороться за долголетие с помощью фитнеса, отказа от курения и оптимизации веса: «Курение отнимает 10–12 лет жизни, избыточный вес — примерно полтора года, а занятия фитнесом — залог здоровой старости».

Наталья Костарнова

Подписка на печатную версию газеты «Коммерсантъ» за считанные минуты

На сайте **kommersant.ru** вы можете оформить и оплатить заказ, не выходя из дома

По вопросам оформления подписки обращайтесь по телефону **8 800 600 0556** (звонок бесплатный по РФ) или по электронной почте **podpiska@kommersant.ru**

АО «КОММЕРСАНТЪ», Г. МОСКВА, ОГРН 1027700204751

16+ реклама **kommersant.ru**

мировая политика

Для НАТО главное — сформулировать

В Вашингтоне стартовал 75-й саммит Североатлантического альянса

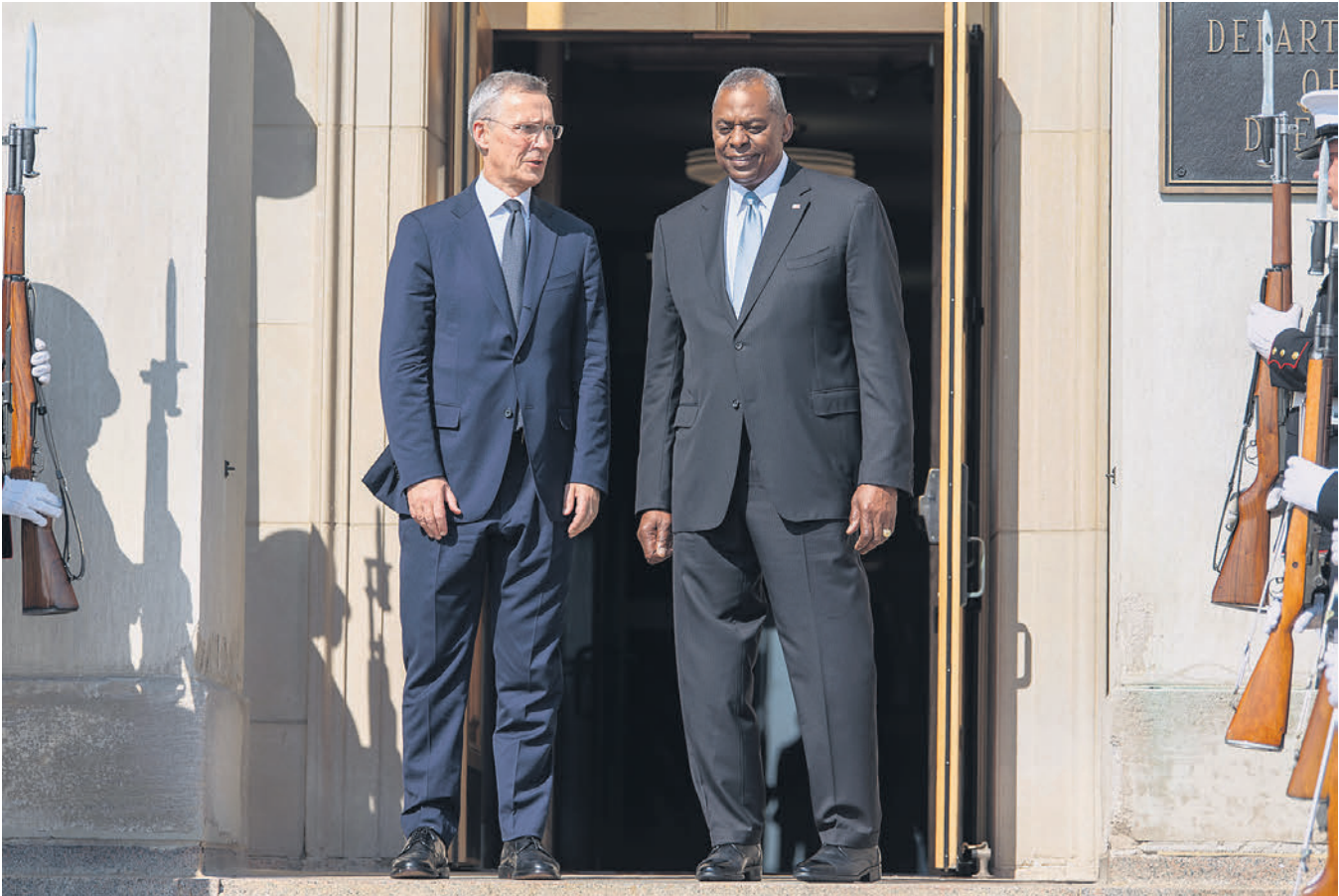
В США 9 июля открылся 75-й саммит НАТО. И хотя основные заседания лидеров 32 стран-участниц Североатлантического альянса стартуют только в среду, 10-го числа, активная дискуссия по одному из ключевых вопросов юбилейной встречи — о будущем Украины — началась уже в первый день съезда союзников. Главной заботой партнеров стали формулировки итогового коммюнике, в котором предлагается зафиксировать «необратимость» вступления Украины в военный блок.

Основная программа юбилейного саммита НАТО начнется только 10 июля, однако первый день же 75-й встречи лидеров стран-союзниц показал, что отсутствие полноценных заседаний — не повод ставить волнующие партнеров дискуссии на паузу. Тем более что генсек НАТО Йенс Столтенберг, для которого нынешний съезд — последнее крупное мероприятие в ранге руководителя организации, прилетел в Вашингтон еще в понедельник, 8 июля, и сразу включился в работу.

Приземлившись в американской столице, господин Столтенберг отправился на встречу с главой Пентагона Ллойдом Остином и сразу же обозначил, какую тему считает ключевой во время грядущих трехдневных дискуссий. На переговорах с министром обороны США генсек НАТО поблагодарил господина Остина за личное лидерство в отношении Украины и заверил, что роль американского чиновника в поддержке Киева «действительно имела значение и позволила оказывать беспрецедентную поддержку». Йенс Столтенберг выразил уверенность, что на саммите союзники предпримут шаги, которые лишь усилят поддержку Украины со стороны альянса. По его словам, у НАТО есть «силы, готовность и средства, необходимые, чтобы продолжать сдерживать любого агрессора».

Между тем вопросы помощи Киеву на саммите условно можно разделить на два трека — практические и морально-политические.

С точки зрения непосредственной материальной поддержки Украины серьезных затруднений у союзников возникнуть не должно. Главным решением встречи 32 союзников должно стать одобрение идеи Йенса Столтенберга взять на себя обязательства по финансированию военных



Прибыв в Вашингтон, генсек НАТО Йенс Столтенберг сразу же поблагодарил главу Пентагона Ллойда Остина за личное лидерство в отношении Украины

ФОТО KEVIN WOLF / AP

нужд Киева в 2025 году как минимум на \$40 млрд. Однако и без этого партнеры, которые смогут встретиться с украинским президентом Владимиром Зеленским в Вашингтоне, приготовили к съезду анонсы о новых поставках вооружений Киеву.

Так, на саммите, по словам постпреда США при НАТО Джулианны Смит, должны объявить о поставках Украине семи систем противовоздушной обороны Patriot, о которых ранее просил Владимир Зеленский. По словам госпожи Смит, в ближайшие дни поступит «очень положительный ответ по этому поводу». Дипломат заверила, что сообщениями о поставках дополнительных комплексов дело не ограничится, а президент Украины «почувствует устойчивую преданность» со стороны альянса. По словам источников в западных СМИ, после саммита роль НАТО в поддержке Украины в любом случае усилится. До сих пор члены альянса оказывали Киеву помощь в национальном качестве, используя НАТО как площадку для дискуссий по этому вопросу. Однако теперь, скорее всего, альянс получит функции по координации поставок Украине.

Отдельно с господином Зеленским намерен встретиться президент США Джо Байден, для которого, как от-

мечает агентство Reuters, саммит НАТО — это возможность убедить союзников, что он все еще способен быть лидером крупнейшей западной державы и, соответственно, всего альянса. На фоне провальных дебатов главы Белого дома с экс-президентом Дональдом Трампом европейские партнеры Вашингтона засомневались в возможности победы господина Байдена на выборах 5 ноября и начали готовиться к возвращению республиканца. Тем не менее демократ полон решимости развеять эти сомнения. Отчасти помочь ему в этом должна Украина, безоговорочную поддержку которой со стороны Вашингтона Джо Байден намерен всячески продемонстрировать.

Возможно, именно с этим связана позиция Белого дома по формулировкам в итоговом коммюнике саммита, которое должно продемонстрировать морально-политическую поддержку Украины. Как сообщил телеканал CNN со ссылкой на источники, вопрос, насколько серьезные обязательства стоит предоставить Украине по поводу ее будущего членства в НАТО, стал наиболее дискуссионным среди 32 союзников. В черновом варианте коммюнике сейчас, по данным канала, фигурирует формулировка о «необратимом» пути вступления

Украины в альянс. По словам источников CNN, текст документа еще может измениться, однако у использования именно такого слова нашлась мощная поддержка в лице США. Правда, «необратимость» вступления в НАТО Белый дом хочет связать с обязательством Киева продолжать демократические реформы.

Если «необратимость» членства Украины в НАТО сохранится, то это станет существенным изменением подхода крупнейших игроков альянса к будущему Киева в блоке на уровне как минимум риторики. Ранее сообщалось, что именно США, а также Германия настаивали на необходимости не давать Украине четких гарантий по присоединению к НАТО. Вашингтон и Берлин выступали против формулировки о «необратимом пути» и предлагали вместо этого включить в коммюнике упоминание «моста» к членству. Более того, в июне Джо Байден в интервью Time допустил, что Украина может и не стать частью блока. Тогда президент США заявлял, что главное — добиться установления мира, а Вашингтон будет поддерживать Киев и без формального участия Украины в НАТО.

Президент Франции Эммануэль Макрон в первый день саммита публично заявил, что США и Германия по-прежнему

противятся вступлению Украины в НАТО. По его словам, какими бы в итоге ни оказались формулировки, приглашение в альянс Киев на washingtonском саммите вряд ли получит.

Как отмечают различные СМИ, окончательное решение еще только предстоит согласовать лидерам альянса. По словам источников, в тексте может быть использована как одна формулировка, так и другая, а также их комбинация. Кроме того, сложности союзникам может создать позиция Венгрии, чей премьер-министр Виктор Орбан неоднократно высказывался против вступления Украины в альянс. К тому же венгерский лидер — открытый союзник республиканца Дональда Трампа, с сомнением относящегося к необходимости дальнейшего расширения НАТО.

Тем временем пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков пообещал: в Москве будут «самым внимательным образом следить за риторикой, которая будет иметь место за переговорами, за решениями, которые будут приниматься и фиксироваться на бумаге». Такой интерес РФ к саммиту в Вашингтоне господин Песков объяснил тем, что речь идет об альянсе, «который непосредственно принимает участие в украинском конфликте на стороне Украины».

Алексей Забродин

Переговоры по Газе сняли с паузы

Делегации Израиля и «Хамаса» вновь пытаются договориться о перемирии

В Каире 9 июля начались первые за два месяца не прямые переговоры между Израилем и палестинским движением «Хамас». Посредниками, как и в ходе всех предыдущих раундов, выступили США, Египет и Катар. Сообщения о нынешней палестинской позиции противоречивы. Агентство Reuters утверждает, что «Хамас» отказался от требования насчет полного окончания боев в Газе и готов обсуждать временное прекращение огня, хотя бы на шесть недель. Однако арабские издания опровергают эту информацию. Между тем накануне премьер-министр Израиля Биньямин Нетаньяху выдвинул четыре новых условия, которые могут затянуть или вовсе сорвать переговоры.

О том, что «Хамас» снял свое требование о бессрочном прекращении огня, сообщили источники агентства Reuters в движении. Ранее палестинцы настаивали на том, что сделка о перемирии с Израилем не должна ограничиваться шестью неделями (этот срок записан в мирном плане президента США Джо Байдена). «Хамас» подчеркивал, что бои должны закончиться навсегда, а израильские войска обязаны покинуть Газу.

По данным собеседников Reuters, на текущем этапе переговоров палестинское движение будет просить от посредников — США, Катар и Египта — письменные гарантии того, что Израиль готов выполнять договоренности о прекращении огня. Кроме того, «Хамас» потребует от международных посредников гарантировать, что Израиль обеспечит необходимый уровень поставок помощи в анклав и выведет свои войска из сектора.

Впрочем, саудовский канал «Аль-Арабия» 9 июля сообщил со ссылкой на свои источники в «Хамасе», что палестинцы «не соглашались на сделку, которая не гарантирует всеобъемлющего прекращения огня». Представитель группировки подчеркнул, что движение по-прежнему требует «полного вывода израильских войск из сектора Газа». При этом источник уточнил: за последние дни стороны смогли «достичь согласия по многим нерешенным вопросам». Однако главная проблема в приоритетах: Израиль хочет сконцентрироваться на освобождении заложников, в то время как палестинцы настаивают на всеобъемлющих переговорах о будущем Газы. Неизвестно, как именно на эти требования в итоге отреагируют в Израиле.

Помешать переговорам может и активное продвижение израильских сил в центре Газы. 8 июля израильская армия начала бомбардировки города Газа. Глава политбюро «Хамаса» Исмаил Хания провел срочные телефонные переговоры с международными посредниками и предупредил: эти атаки могут подорвать усилия по установлению мира. При этом ответственность за потенциальное обнуление переговорного процесса Исмаил Хания возлагает на премьер-министра Израиля Биньямина Нетаньяху.

Серьезной проблемой могут стать и новые требования премьера Нетаньяху. 7 июля его канцелярия представила четыре новых условия, которые «не подлежат обсуждению». Первое — любая потенциальная сделка должна «позволить Израилю вернуться и сражаться до тех пор, пока не будут достигнуты все цели войны». Также Израиль требует остановить контрабанду оружия палестинцам через границу Египта и сектора Газа и не допустить возвращения «Хамаса» на север анклава. Последнее условие — Израиль «максимально увеличит число живых заложников, которые будут освобождены» во время первого этапа перемирия.

Как пишет газета «Гаарец», новые требования стали неожиданностью как для израильской делегации, так и для «Хамаса». По данным издания, палестинцы уже согласились с предыдущим пакетом требований от Израиля. Новые правки заостряют переговоры, которые теперь, как отмечает «Гаарец», могут занять «по крайней мере три недели».

Нововведения от Биньямина Нетаньяху спровоцировали критику в Израиле, причем досталось главе кабинета министров от обоих лагерей — и от членов его правящей коалиции, и от политических оппонентов. Один из лидеров оппозиции Яир Лапид 7 июля осудил требования премьера, назвав их «провокационными». «Что хорошего в этих требованиях? Мы находимся в критической точке переговоров, от сделки зависит жизни похищенных людей, зачем делать такие провокационные заявления? Как это способствует переговорному процессу?» — написал политик в соцсети X.

При этом сотрудники спецслужб Израиля на условиях анонимности заявили израильскому 12-му каналу: «Нетаньяху делает вид, что хочет заключить сделку, но на самом деле работает над тем, чтобы ее сорвать. Он затягивает процесс, пытается растянуть время до своей речи в Конгрессе США 24 июля, а затем и до перерыва в работе Кнессета».

Не нравится политика Биньямина Нетаньяху и некоторым членам его собственной коалиции — там причиной недовольства стал сам факт прогресса на переговорах с палестинцами. Два крайние правых министра пригрозили подать в отставку, если сделка «Хамасом» все же будет заключена. Глава Минфина Бецальель Смотрич и министр национальной безопасности Итамар Бен-Гвир считают, что завершение или замораживание боевых действий в Газе сейчас будет серьезной ошибкой, поскольку «Хамас» «рухнет и просит о прекращении огня».

Семьи израильских заложников также раскритиковали новые требования Биньямина Нетаньяху, потребовав от него отменить запланированное выступление в Конгрессе США и не уезжать из страны до тех пор, пока не удастся заключить сделку о возвращении заложников.

Как именно на мирном процессе скажутся новые требования Биньямина Нетаньяху, предстоит узнать уже на этой неделе, по завершении первых дней переговоров в Каире, а также в Дохе. В столице Катар 10 июля при участии премьер-министра Мухаммеда бен Абдуррахмана Аль Тани пройдет встреча глав спецслужб Израиля, США и Египта. После этого 11 июля стороны вновь соберутся в Каире.

Эльнар Байназаров

ИСТОРИЯ ВОПРОСА	КАК ШЛИ ПЕРЕГОВОРЫ ИЗРАИЛЯ И «ХАМАСА»
-----------------	---------------------------------------

С начала войны 7 октября 2023 года Израиль и «Хамас» смогли однажды договориться о прекращении огня, но сделка просуществовала меньше недели, с 26 ноября по 1 декабря.

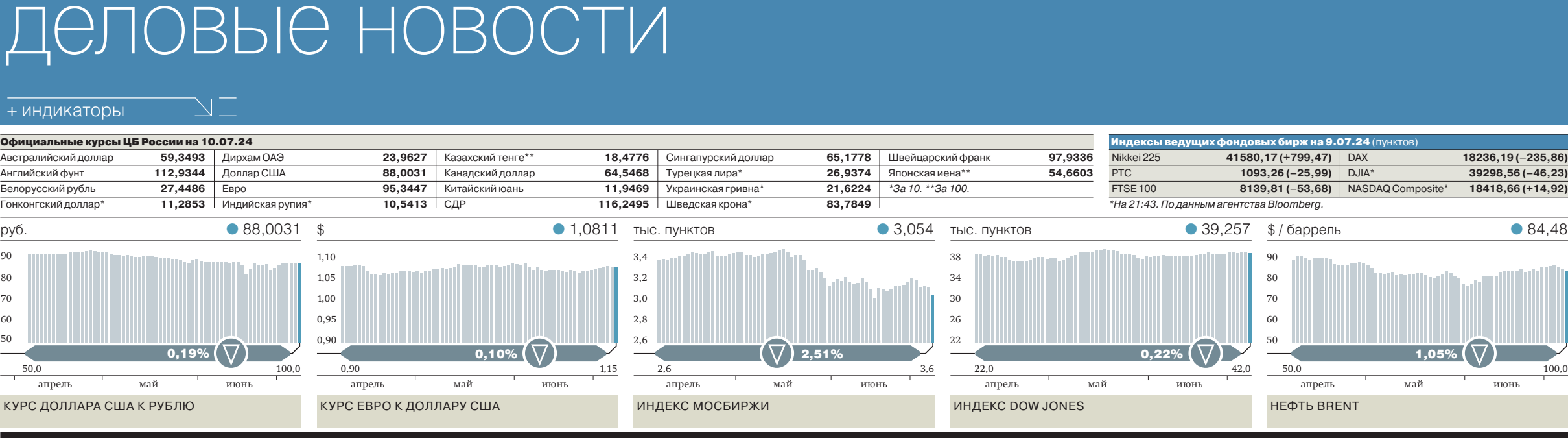
С конца января стороны при посредничестве устоявшейся четверки — глав спецслужб США, Египта, Израиля и премьера Катар — ведут переговоры о втором раунде перемирия. Первая встреча в таком формате состоялась 27 января в Париже. Затем стороны поочередно проводили раунды переговоров в Каире и Дохе.

За время этих встреч было представлено более десяти подробных планов по прекращению огня. Так, в феврале «Хамас» выступил с предложением о 135-дневной приостановке боев. Позже требования стали скромнее: в конце того же месяца речь шла уже о шестинедельной паузе в боевых действиях на время священного месяца Рамадан. Однако 7 марта «Хамас» отказался от сделки, указав, что Израиль не принял требование о постоянном прекращении огня.

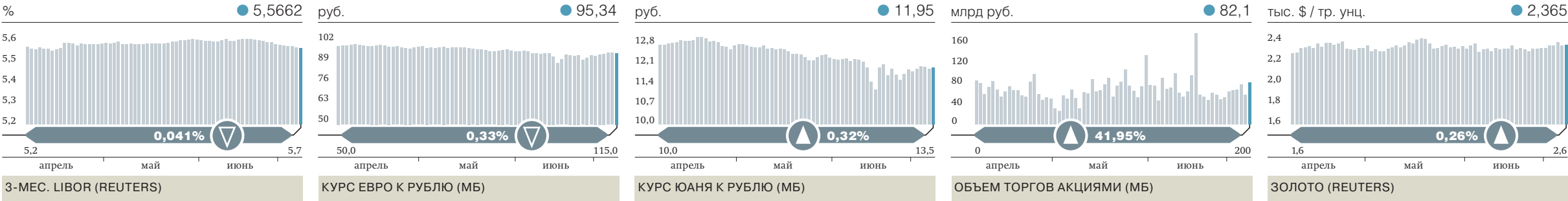
31 мая президент США Джо Байден представил трехэтапный мирный план, который предполагает остановку боевых действий, освобождение заложников и вывод израильских сил из Газы, а также послевоенное восстановление анклава.

Американский лидер заявил, что этот документ разработала израильская сторона, однако израильский премьер Биньямин Нетаньяху нашел много несоответствий в американском документе. В частности, господина Нетаньяху и его правых министров не устроил пункт о постоянном перемирии, упомянутый главой Белого дома. Последний раунд переговоров по плану Джо Байдена состоялся в Каире и завершился безрезультатно.

С тех пор посредники нарастили давление на «Хамас», чтобы смягчить позицию движения. 7 мая Израиль начал наступление на Рафah, хотя Международный суд ООН, а также США и Евросоюз призывали израильское руководство не вторгаться в этот палестинский город. Спустя два месяца боев в городе израильская армия практически полностью захватила его, а также Филадельфийский коридор — нейтральную полосу, отделяющую Газу от Египта. Продвижение израильских сил в Рафahе, вероятно, и заставило «Хамас» проявить готовность к компромиссам. Эльнар Байназаров



деловые новости



Индекс с поправкой на дивиденды

Фондовый рынок упал на ожиданиях акционерных выплат

В третий раз в этом году индекс Московской биржи на закрытии оказался ниже уровня 3100 пунктов. За день он потерял 2,5%, что является одним из самых сильных снижений с начала года. Столь значительные потери во многом связаны с массовым закрытием реестров перед выплатой рекордных дивидендов, когда котировки корректируются на их величину. При этом участники рынка не ждут в ближайшее время возвращения полученных акционерами средств на рынок акций на фоне привлекательных доходностей облигаций и депозитов. А закрытие в ближайшие дни реестров Сбербанка и других эмитентов приведет к новой волне снижения котировок.

Во вторник, 9 июля, индекс Московской биржи закрылся ниже уровня 3100 пунктов. В ходе торгов он опускался до 3050 пунктов, а на закрытии остановился на отметке 3054,07 пункта, на 2,5% ниже закрытия предыдущего дня. Высоколиквидные акции Сбербанка, «Газпрома», ЛУКОЙЛа, «Роснефти», «Сургутнефтегаза» и ряда других эмитентов потеряли за день 1,5–5,6%. От исторического максимума, достигнутого меньше двух месяцев назад, 20 мая, индекс MOEX потерял более 13%.

Снижение фондового индикатора в последние дни участники рынка связывают с массовым закрытием реестров акционеров перед выплатами дивидендов. В частности, во вторник произошла отсечка по акциям «Роснефти», «Татнефти» и «Мосэнерго», дивидендная доходность кото-

рых составляла 4–6%. Котировки акций падали на величину дивидендных выплат, поясняет партнер Capital Lab Евгений Шатов. Согласно данным Московской биржи, вес акций «Роснефти» в индексе MOEX составляет 2,2%, «Татнефти» — 7,7%, «Мосэнерго» — 0,3%. Поэтому и снижение их котировок оказывает негативное влияние на индекс.

До конца этой недели закроют реестры Сбербанк, «Фосагро», «Башнефть» и «Мagnet», на следующей неделе — МТС, «Сургутнефтегаз», «Совкомфлот». Это также будет оказывать давление на котировки их акций и на индекс Московской биржи с учетом весов, которыми они представлены в индексе: «Magnet» — 1,3%, МТС — 1,2%, «Сургутнефтегаз» — 6,2%, Сбербанк — 16%. В течение июля дивидендные отсечки (уже прошедшие и предстоящие) отнимут у индекса из-за дивидендных гэпов 2,6–3%, оценивает руководитель направления аналитики «Альфа-Инвестиций» Василий Карпунин. Эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Бабин оценивает, что дивидендный гэп в акциях Сбербанка может отнять у фондового индикатора около 0,5 п. п. Господин Карпунин оценивает влияние еще сильнее — 1–1,5 п. п.

Вместе с тем до конца месяца эмитенты должны выплатить акционерам более 1,6 трлн руб. При этом самые крупные выплаты приходятся на Сбербанк (более 750 млрд руб.), «Роснефть» (более 300 млрд руб.) и «Сургутнефтегаз» (125 млрд руб.). Даже с учетом того, что менее половины выплат придется на портфельных инвесторов, сумма внушительная.

Однако участники рынка не уверены, что все эти средства пойдут на рынок акций. Если ЦБ повысит ставку до 18%, это может привести к оттоку ликвидности с фондового рынка по причине роста привлекательности банковских депозитов, которые считаются безрисковым активом, считает господин Шатов. Прогноз повышения ключевой ставки до 18% уже стал базовым, отмечает господин Карпунин, и такие настроения участников рынка не располагают к инвестированию в акции. По мнению Дмитрия Бабина, если рубль не перейдет к устойчивому ослаблению, а нефть не удержится от дальнейшего снижения, индекс Московской биржи сохранит нисходящую динамику и возможна «проверка на прочность» уровня 3000 пунктов. Руководитель управления аналитики финансовых рынков и премиального обслуживания сервиса «Газпромбанк Инвестиции» Андрей Ванин полагает, что текущее снижение на фондовом рынке может продолжиться, пока Банк России не начнет смягчать свою риторику в отношении денежно-кредитной политики.

Впрочем, не все инвесторы уйдут в депозиты и бонды, и они все-таки реинвестируют позднее дивиденды в акции, считает руководитель отдела анализа акций ФГ «Финам» Наталья Малых. По ее словам, в условиях высокой инфляции акции предлагают защиту от нее. «Если не случится каких-то непредвиденных событий, можно ожидать, что индекс Московской биржи начнет восстанавливаться и к концу лета может составить порядка 3200–3300 пунктов», — оценивает Евгений Шатов.

Ксения Куликова

Все выше, и выше, и хватит



В конце апреля ФАС в связи с «ростом числа жалоб» граждан на цены авиабилетов запросила у шести авиакомпаний, включая «Аэрофлот», пояснения о ценообразовании. В июне на полях ПМЭФ-2024 глава «Аэрофлота» Сергей Александровский сообщил журналистам, что группа проработала с ФАС ценообразование компании, «оно абсолютно прозрачное, вопросов у службы нет».

В России уже действует ряд программ с субсидируемой за счет бюджета ценой перелета. Речь идет о программах по постановлению правительства №1242 (на региональных маршрутах), №215 (из европейской части страны в Калининград и на Дальний Восток) и №1172 (по Дальнему Востоку). Все программы фактически содержат ограничения стоимости авиабилетов, напоминает собеседник «Ъ» на авиарынке. Любое возможное расширение перечня таких маршрутов связано с вопросами бюджетных лимитов. «Если предложение депутатов выйдет за рамки действующих программ субсидирования, то оно фактически дискреди-

ЦИТАТА



Вопрос ценовой доступности — это ключевой вопрос, который сегодня, так или иначе, витает в воздухе — Дмитрий Вахруков, замглавы Минэкономики, 13 июня, «Интерфакс»

тирует систему динамического ценообразования, применяемую во всей отрасли при формировании стоимости авиабилетов и позволяющую приобретать билеты заранее фактически ниже себестоимости перевозок», — указывает собеседник «Ъ». По его словам, это приведет к увеличению минимальных тарифов и снижению общего объема перевозок.

Председатель Общероссийского объединения пассажиров (ООП) Илья Зотов считает, что предложение группы депутатов «мажоритарно», носит популистский характер и приведет либо к банкротствам перевозчиков, либо к их уходу с неприбыльных маршрутов. «Динамическое ценообразование позволяет продавать билеты без ограничения верхней планки стоимости за счет наличия платяжеспособного спроса», — указывает он. Как отмечает эксперт, директивное ценовое регулирование не работает «ни в такси, ни в авиаперевозках». Хотя проработка некоторого ограничения динамики предельной цены билета, по его мнению, все же имеет смысл: «Чтобы билет со средней стоимостью в 5–7 тыс. руб. не дорожал в пределе в пять–десять раз».

По мнению господина Зотова, повышение авиаподвижности пассажиров необходимо решать другими методами. В частности, нужно проработать вопросы ужесточения позиции по росту аэропортовых сборов и стабилизировать рост цен на авиакеросин, указывает он.

Айгуль Абдуллина

Энергия бьет в землю



В среднем, по подсчетам Сергея Сасима, тариф для домохозяйства сверх льготного потребления может вырасти на 40%. Средний тариф для граждан в РФ сейчас — 5,36 руб. за 1 кВт•ч (1,58–8,58 руб. в зависимости от региона), а экономически обоснованная цена электроэнергии — 7,49 руб. Максимальный объем поставки по такой цене может быть вдвое больше льготного объема, а в отопительный сезон для домохозяйств с электроустановками — до 9,4 тыс. кВт•ч в месяц.

Поставка энергии свыше второго диапазона потребления может оказаться еще дороже — на уровне конечной цены для бизнеса на низком уровне напряжения, следует из материалов ФАС. В среднем по стране этот показатель — 8,32 руб. за 1 кВт•ч (4,85–11,87 руб. в зависимости от региона), уточняет Сергей Сасим.

В Минэнерго, по данным «Ъ», предлагают установить максимальный уровень льготного потребления

около 1,1 тыс. кВт•ч в месяц, а второй диапазон — до 5,6 тыс. кВт•ч в отопительный сезон. В Минэнерго также считают, что тариф сверх льготного потребления должен «ликвидировать экономический стимул скрытого перехода» юрлиц на потребление под видом населения. В Минэнерго, Минэкономики и правительство не ответили на запросы, «Ъ».

«Сообществе потребителей энергии» (лобби промышленных потребителей электроэнергии) поддерживают намерение регуляторов сделать необходимый и реальный шаг к сокращению перекрестного субсидирования. «Ожидаем, что власти не остановятся на этом в борьбе с «перекресткой» и перейдут к адресным субсидиям в части бытового потребления, повышению эффективности и сокращению затрат сетевых организаций, в том числе за счет организации вторичного рынка сетевой мощности и налогового маневра», — говорят там.

Сергей Сасим указывает, что в концепции ФАС четко обозначены

цели механизма: сокращение перекрестного субсидирования и серого майнинга криптовалюты в бытовом секторе, а также стимулирование энергоэффективности. Без радикального пересмотра подходов реализация обозначенных задач невозможна, а сам механизм не имеет смысла, уверен он.

Сергей Роженок из Керт горвит, что подход ФАС направлен на формирование общих правил для регионов по снижению объемов «перекрестки» с фокусом на «обеление» коммерческого потребления малого и среднего бизнеса. Алексей Фаддеев из ИПЕМ отмечает, что предложение ФАС выглядит компромиссным вариантом. Предельный уровень потребления заметно снижен относительно текущих значений, но выше среднедушевого потребления в стране (около 100 кВт•ч на человека в месяц) и предельных объемов в рамках социальной нормы, указывает он. С учетом сбалансированности, по словам аналитика, предложение может быть принято.

Полина Смертина

Покрытый несмываемым надзором

Можно ли списать долг, возникший в результате экономического преступления

Верховный суд РФ (ВС) рассмотрит один из наиболее болезненных для граждан вопросов — об отказе в списании долгов после банкротства. Речь идет об обязательствах человека, который в 1990-х был осужден за мошенничество, а в 2017–2019 годах прошел через процедуру несостоятельности. Спустя три года гражданин, потерявший от мошенничества, потребовал признать долг банкротом перед ним «несмываемым», суды ему отказали, но ВС решил передать дело в экономколлегиям, что означает высокую вероятность отмены предыдущих судебных решений. Юристы допускают, что ВС может расширить критерии для отказа в списании долгов по итогам банкротства.

ВС предстоит рассмотреть спор об основаниях неосвобождения банкрота от обязательств. История конфликта берет начало в 1997 году, когда райсуд в Омске взыскал с компании «Ладаэкспресс» в пользу Анатолия Кислова материальный ущерб в размере 172,8 млн неденоминированных рублей, но решение не было исполнено из-за «отсутствия должника и имущества». Спустя два года директор этой компании Александр Ражин был осужден за мошенничество и присвоение денежных средств, Анатолий Кислов был одним из потерпевших по уголовному делу. В качестве ущерба от преступления в 2016 году господину Кислову присудили 444,7 тыс. руб. (с учетом индексации) с Александра Ражина. Но последний в 2017 году подал на свое банкротство.

На нет и листа нет

В рамках дела о несостоятельности свои требования к должнику заявили два кредитора — банк ВТБ и Анатолий Кислов, они были включены в реестр. В феврале 2019 года Арбитражный суд Мособласти завершил процедуру банкротства Александра Ражина в связи с отсутствием у него имущества и списал непогашенные долги.

Впоследствии, в декабре 2022 года, Анатолий Кислов обратился в суд, попросив выдать ему исполнительный лист на принудительное взыскание долга с Александра Ражина. Кредитор ссылался на то, что не был уведомлен о завершении процедуры, а п. 5 ст. 213.28 закона о банкротстве позволяет суду выдать исполнительные листы на неудовлетворенные требования кредиторов, от которых банкрот не может быть освобожден. Но суды отклонили его заявление, указав, что банкротство должника завершилось с применением правила о списании ему долгов, поэтому оснований для выдачи исполнительного листа нет.

Лучше поздно, чем без денег

Господин Кислов обжаловал отказ в ВС. В жалобе он настаивал, что в случае Александра Ражина имеются обстоятельства, предусмотренные п. 4 той же ст. 213.28, исключающие освобождение гражданина от исполнения обязательств. А позднее обращение (спустя три года и примерно десять месяцев после завершения банкротного дела) Анатолий Кислов объяснял тем, что проживает в Новосибирске, не участвовал в судебных заседаниях в Подмоскowie, у него нет «компьютера, интернета и специальных знаний в области юриспруденции и права», зато имеются «преклонный возраст и заболевания», к тому же часть прошедшего времени пришлось на пандемию COVID-19. ВС счел эти аргументы заслуживающими внимания и передал дело в экономколлекцию, которая рассмотрит его 12 августа.

Опрошенные «Ъ» юристы признали, что передача дела в экономколлекцию дает высокие шансы на отмену решений нижестоящих судов. В то же время у самих экспертов нет единого мнения по этому спору.

Что касается запоздалого обращения в суд, то, по мнению советника Orchards Азата Ахметова, ссылки на незнание о завершении банкротства необязательны, «кредитор был достаточно юридически подкован для того, чтобы заявить свои требования в реестр, значит, должен был следить и за ходом процедуры». Кроме того, закон не обязывает уведомлять каждого из кредиторов банкрота о завершении процедуры, управляющий лишь публикует сообщение об этом в ЕФРСБ, уточняет адвокат Case by Case Юлия Михальчук.

Впрочем, по словам руководителя банкротной практики юрфирмы «Лемчик, Крупский и партнеры» Давида Кононова, на практике преклонный возраст, отсутствие специальных знаний и т. п. могут считаться уважительными причинами для восстановления пропущенного срока. Старший партнер коллегии адвокатов Pen & Paper Валерий Зинченко добавляет, что в этом плане суды «более лояльно» относятся к обычным гражданам, которые не имеют предпринимательского статуса.

Антисмысловое законодательство

Относительно основного пункта жалобы — на освобождение банкрота от обязательств — мнения юристов разделились. Юлия Михальчук напоминает, что основная цель института банкротства физлиц — «социальная реабилитация добросовестного гражданина, избавившийся от необходимости отвечать по непосильным обязательствам». По общему правилу после банкротства должнику списыва-

ются все непогашенные долги. Отказ суда применить это правило «является исключительной мерой», уточняет госпожа Михальчук.

● Ключевое значение имеют п. 4, 5 и 6 ст. 213.28 закона о банкротстве. В п. 4 приводятся основания для отказа в списании долгов гражданину по завершении его банкротства. Например, должник злостно уклонился от исполнения обязательств, предоставил заведомо ложные сведения при получении кредита, скрыл имущество. Пункты 5 и 6 говорят о долгах, которые в принципе не подлежат списанию («несмываемые») даже при добросовестном поведении должника. Среди них, в частности, обязательства о выплате зарплат, алиментов, субсидиарной ответственности, возмещении вреда жизни или здоровью и «иные требования, неразрывно связанные с личностью кредитора».

Азат Ахметов полагает, что п. 4 здесь неприменим, так как «основания для несписания долгов должны проверяться судом на стадии завершения банкротства, а не в рамках процедуры выдачи исполнительного листа» по «несмываемым» обязательствам. При этом господин Ахметов допускает применение п. 5 в части долгов, связанных с личностью кредитора. Относится ли к таковым долг перед Анатолием Кисловым, предстоит решить ВС, добавляет юрист, отмечая, что право на возмещение вреда имуществу обычно не признается неразрывно связанным с личностью кредитора.

Давид Кононов, напротив, считает неподходящим сюда п. 5. Но уместной ссылку на п. 4, где есть фраза о незаконности действий должника при возникновении или исполнении обязательств, к которым юрист относит мошенничество, повлекшее ущерб.

Четкого попадания ситуации с Анатолием Кисловым под основания в п. 4–6 ст. 213.28 нет, «но за годы мониторинга практики ВС мы уже неоднократно видели, как суд принимает решения не по букве закона, а по духу через концепцию наказания за злоупотребления», заключает Юлия Михальчук. Она ожидает от ВС «расширительного толкования правил о несписании долгов» за совершение негативных действий по отношению к кредиторам вплоть до преступления.

Теоретически можно было бы списать долг банкрота перед банком, но сохранить долг перед Анатолием Кисловым, полагает Валерий Зинченко. Давид Кононов согласен с этим, отмечая, что кредитор следовало оспорить решение суда о завершении банкротства и списании всех долгов вместо обращения за исполнительным листом. Юристы рассчитывают, что ВС объяснит, как кредитор должен действовать в подобных ситуациях.

Анна Занина

Валюта в особом режиме

Системно значимые банки резко сократили биржевые операции

Объем нетто-операций с валютой крупнейших российских банков в июне упал более чем в пять раз. К такому сокращению привел новый режим торгов долларом и евро, сделки по которым вышли на внебиржевой рынок.

В июне, когда Московская биржа попала под жесткие американские санкции (см. «Ъ» от 13 июня), системно значимые банки резко сократили операции на биржевом валютном рынке. Это следует из опубликованного 9 июля обзора рисков финансовых рынков ЦБ. Там отмечается, что «СЗКО, традиционно являющиеся основными агентами по реализации валютной выручки экспортеров на биржевом рынке, существенно сократили объем нетто-продаж валюты с 671 млрд руб. в мае до 126,8 млрд руб. в июне».

При этом крупнейшие банки с апреля 2022 года выступали нетто-продавцами валюты на бирже, объем в среднем составлял 530 млрд руб. В перечень системно значимых (всего 13 банков) преимущественно входят банки, находящиеся под жесткими санкциями, которые не могут проводить операции для кор-

поративных клиентов с «токсичными» валютами ни на бирже, ни вне биржи. Поэтому основной объем их операций приходился на китайскую валюту. Из их числа не входят в американский SDN-список лишь ГПБ, РСХБ, Райффайзенбанк и Юникредит-банк. Однако, судя по всему, они также вынужденно сократили значительную часть операций в связи с прекращением биржевых торгов долларом и евро во второй половине месяца.

При этом нефинансовые организации остались основными нетто-продавцами иностранной валюты на бирже. В июне на них пришлось 265,4 млрд руб., что слабо отличалось от майского показателя — 268 млрд руб. Вероятно, нефинансовые компании активнее продавали валюту не банкам, а непосредственно на бирже. В конце июня правительство смягчило требования обязательной продажи валютной выручки российскими экспортерами: с 21 июля 2024 года по 30 апреля 2025 года им необходимо будет зачислять на спецсчета в уполномоченных банках лишь 60% полученной валюты, а не 80%, как было ранее. В июне, как отмечается в об-

зоре ЦБ, чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров составили \$14,6 млрд.

По мнению главного макроэкономиста УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антона Прокудина, «после введения ограничений, вероятно, изменилась цепочка расчетов с использованием юаня на Московской бирже. Только этим можно объяснить, почему теперь не банки занимают активными продажами валюты».

Кредитные организации, не входящие в перечень системно значимых, как отмечается в обзоре ЦБ, нарастили объемы покупки иностранной валюты на бирже до 335,8 млрд руб. против 285,9 млрд руб. в мае. В свою очередь, банки-нерезиденты сократили нетто-покупки валюты на бирже на 63%, до 139 млрд руб. «При этом на внебиржевом рынке они, напротив, нарастили нетто-покупки, купив иностранной валюты на 440 млрд руб. (в мае покупки составили 236 млрд руб.)», — отмечает регулятор. Впрочем, по мнению Антона Прокудина, через некоторое время все валютные торги могут стать внебиржевыми.

Ольга Шерункова

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МУЗЫКАЛЬНЫЙ ФЕСТИВАЛЬ 2024

**ЛЕДОВЫЙ
ДВОРЕЦ**
www.newarena.spb.ru
Пр. Пятилеток, 1, ст.м. "Проспект Большевиков"



17
ИЮЛЯ

**ЗВЁЗДЫ
ХАЙПА**



ARTIK & ASTI / МОТ / ЮЛЯ ГАВРИЛИНА
ХАННА / NATAN / ГРУППА «ЗЕМЛЯНЕ»
ЛЁША СВИК / RASA* / KARNA.VAL*
АНЯ ПОКРОВ / МАРИ КРАЙМБЕРИ
AMIRCHIK* / ОЛЬГА СЕРЯБКИНА

БЕЛЫЕ НОЧИ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА



18 ИЮЛЯ

МЮЗИКЛ О МУЗЫКЕ И ЛЮБВИ



ГРИГОРИЙ ЛЕПС / ЕЛЕНА СЕВЕР / НИКОЛАЙ БАСКОВ / РЕГИНА ТОДОРЕНКО / НАСТАСЬЯ САМБУРСКАЯ
АГАТА МУЦЕНИЕЦЕ / ARTIK & ASTI / АЛСУ / ЮРИЙ КИСЕЛЁВ / ВЛАДИМИР КИСЕЛЁВ

Билеты на сайте www.WNfestival.com

12+

РЕКЛАМА. ООО «ЯНДЕКС МУЗЫКА» АДРЕС: МОСКВА, САДОВНИЧЕСКАЯ Д.82, СТРОЕНИЕ 2, ПОМ.10А05, ОГРН 1187746644920,
ИНН 9705121040. ООО "КАССИРРУНАЦИОНАЛЬНЫЙ БИЛЕТНЫЙ ОПЕРАТОР", ОГРН: 1187847189584, 197136, ГОРОД САНКТ-ПЕТЕРБУРГ,
ЧКАЛОВСКИЙ ПРОСПЕКТ ДОМ 50, ЛИТЕРА А, ЧАСТЬ ПОМ. 1Н,38,39,51-53. *АМИРЧИК, РАСА, КАРНА.ВАЛ

культура

ПРЕМЬЕРА БАЛЕТ

Комар косу не подточит

В Нижнем Новгороде вывели Горького на балетную сцену

На сцене Пакгаузов в Нижнем Новгороде состоялась премьера «Горький. Балет» — совместного проекта Нижегородского театра оперы и балета и фестиваля современной хореографии «Context. Diana Vishneva». Одноактные балеты по пьесе «На дне» и поэме «Девушка и смерть» поставили соответственно Павел Глухов и Кирилл Радев. Многоликости балетного Максима Горького удивлялась Татьяна Кузнецова.

«Горький. Балет» считается единым спектаклем, хотя ничего общего между «первым» и «вторым» актами нет. Разве что огромные макеты валунов, которые художник Анастасия Нефедова раскидала по сцене и развесила над первыми рядами партера. Ну и общая фигура Рассказчика. Впрочем, в спектакле «На дне» он почти не заметен — скромно прячется в тени у задника. Во «втором акте» — «Девушке и смерти», сочиненной хореографом Кириллом Радевым на музыку шубертовской «Смерти и девушки» (Струнный квартет №14) — Рассказчик чуть ли не главный герой. И хотя артист Евгений Коршунов одет в современные брюки и рубашку, его рост, усы и прическа недвусмысленно намекают на портретное сходство с молодым Горьким. И это единственный мужчина в балете: тут нет ни горьковского царя-тирана, приговорившего девушку к смерти, ни парня, любовь к которому привела ее на грань гибели. Мужчины остались невостребованными, потому что две женщины, Любовь и Смерть, не просто самодостаточны, они едины. Поскольку по концепции хореографа олицетворяют «единство и борьбу противоположностей».

При такой интерпретации поэмы хореографа подстерегала опасность в виде неизбежного гендерно-однородного дубля Девушки и Смерти, весьма рискованного при нынешних законах. Однако хореавтор ее избежал. Выручил «Горький»: он вклинился

в дуэт Девушки и Смерти после первых же — без прикосновений — совместных пассивных балерин. Впрочем, равным вниманием Рассказчика героини не пользовались. Цветущую Девушку в красно-белых «спартаковских» плавках и стилизованной вышиванке он явно предпочитал сухощавой красной Смерти в седом косматом парике. Так что, несмотря на зазывное латексное мини с супрематическими полосками и длинной бахромой, той оставалось только завистливо застыть за валуном в позе паука.

Главной неожиданностью балета оказалась четверка солистов, изображающих Комаров. Идейное значение этих вертлявых созданий в красных гольфах и щетинистых очках-масках осталось непременным. Не исключено, что явлению насекомых мы обязаны скрипичной партии квартета Шуберта: чрезвычайно виртуозная и высокая по тембру, она вполне могла вызвать у хореографа ассоциации с жужжанием комара. Смерти с Любовью так егзотить неизвестно, поэтому в темповых частях квартета резвятся дикивинно одетые Комары, коряво выделявая всякие антраша и па-де-ша вкупе с двойными рондами в воздухе и смазанными от возбуждения пируэтами. В одном из лирических эпизодов они, гримасничая, надувают красные шарики над головами музыкантов, сидящих на уровне партера (прекрасный женский квартет из ныне прописанного в Нижнем оркестра La Voce Strumentale при этом сохраняет полнейшее самообладание), и вполне возможно, что вся эта клоунада насекомых призвана снизить романтическую патетику поэмы, хотя ниже того плинтуса, куда опустила персонажей и «Горького» художница Нефедова, упасть, казалось бы, невозможно. Однако контрасты финала превосходят всякие ожидания: панель задника, скрывающая стеклянную стену Пакгауза, отодвигается — мы видим набережную Волги с Кремлем на другом берегу, у самой стены на гигантском искусственном валуне сидит и смотрит вдаль некая девушка в парике, а на сцене «Горький» взрывает хлопущку с золотыми блестками под единодушное ликование Девушки, Смерти и Комаров.



В балете «Девушка и смерть» хореограф вывел не только автора-Рассказчика (Евгений Коршунов, справа), но и комаров

Догадаться, почему эти детские радости числятся «вторым актом» балета, а не первым, нелегко, но версия есть: чтобы зрители не разбежались, не оценив «современности» произведения. Что было бы прискорбно, поскольку открывающий вечер спектакль «На дне», поставленный Павлом Плуховым на музыку Первого струнного квартета Николая Мяковского, — явление иного порядка. Правда, и здесь постаралась Анастасия Нефедова, одевшая обитателей межведи с провинциальной гламурностью — в мало-подвижные, сложно скроенные брючные костюмы, пиджаки и платья («50 оттенков серого» плюс малиновые вставки для «страсти»). Ей вторил художник по свету Стас Свистунович, щедро заливавший сцену вместе с валунами то кроваво-красными пятнами, то ядовитой трупной зеленью, то порочным фиолетовым, хотя темпераментная хореография Павла Плухова в эстрадных эффектах вовсе не нуждалась.

Постановщик «пересказал» Горького с максимально возможной обстоятельно-

стью. Разве что изъясил из балета Луку вместе с темами христианства, убрал полицейского и еще несколько непринципиальных персонажей и объединил боевитую проститутку Настю с кроткой Наташей в один сложноочиненный персонаж. Не убоявшись нарративности, но с легкостью избежав иллюстративной пантомимы, балетмейстер Плухов сочинил каждому ночлежнику личную пластическую характеристику, особо выразительную для Актера (в этой роли блистателен экспрессивный, изумительно точный японец Сюю Каваками). Бесчисленные диалоги-дуэты отличаются не только по тональности и взаимоотношениям партнеров — они контрастны по типу движений, подбору поддержек и технике танца. В квартетах и трио каждый персонаж также наделен собственным языком и преследует собственные цели, а многофигурные ансамбли, взрываясь агрессивной непредсказуемостью, поставлены с той расчетливой хаотичностью, которая позволяет разглядеть их во всех деталях.

Хореограф Плухов, в балетных гимназиях не обучавшийся и до недавних пор ставящий преимущественно в современных компаниях, в трех своих последних работах, сделанных для стационарных театров

с балетными труппами, демонстрирует удивительное умение работать с «классиками». Он не пытается обратить их в «современников», навязав им технику, которой они не обучены, но открывает возможности, неведомые им самим. При этом совершенствуется и собственный язык балетмейстера, использующего козыри профессионалов в виде красивых ног и тел, большой растяжки и гибкости, а также знания академических законов движения и приемов танца.

Именно так — с приходом постановщиков-варягов на балетные сцены — уже три десятилетия развивается современный балет в Европе: не знающий классических па «ди-кар» Анжелен Прельжокаж своим «Парком» совершил революцию в Парижской опере, «инопланетянин» Уэйн Макгрегор и вовсе стал главным хореографом лондонского Королевского балета. Оптимизм по поводу аналогичной работы Павла Плухова с разными труппами проявлять пока рано: хореограф зашел заказами и рискует, что называется, зашампановаться. Однако свет в конце тоннеля все-таки блеснул — как в щели на заднике, приткрывшей вид на набережную Волги в финале спектакля. Вот в эту щель и выбросился самоубийца Актер.

ПРЕМЬЕРА КИНО

Чтоб сказку сделать Пермью

Выходит на экраны «Культурная комедия» Владимира Котта

«Культурная комедия» Владимира Котта, выходящая в прокат на этой неделе, — попытка «поженить» на экране юмор, романтику и слегка запоздавший рекламный ролик к прошлогоднему 300-летию Перми. Однако этот тройственный союз получился столь же неудачным, как внезапная любовь главных героев картины, считает Юлия Шагельман.

Он (Алексей Чадов) — заместитель мэра Перми, «крепкий хозяйственник», курирующий в городе строительство и реновацию. Разговаривает на странном жаргоне, который авторы фильма считают полублатным сленгом, ездит на желтом кабриолете «Порше» и в любой непонятной ситуации достает из кармана пухлую пачку пятидесяти купюр, которыми пытается откупиться от чего угодно. Она (Яна Гладких) — «духовно богатая дева», преподавательница института культуры, одиноко проживающая почему-то не с кошкой, а с собакой. На занятиях разбирает со студентами Чехова и Пастернака, водит их на выставку пермской деревянной скульптуры, в свободное время мечется по области с тряпичной куклой ко-



Экранное влечение чиновника (Алексей Чадов) к интеллигентке-преподавательнице (Яна Гладких) лишено реализма
ФОТО ЦЕНТРАЛ ПАРТНЕРШИП

дельно взятого эффективного менеджера, пожалуй, можно было даже поверить. Тем более что в «Двух днях» были все необходимые составляющие качественного ромкома: хороший сценарий, узнаваемые персонажи и «химия» между главными героями, сыгранными Федором Бондарчуком и Ксенией Раппопорт.

понятно; наверное, что-то случилось). И даже зачем-то шутят на тему секс-меньшинств и радуги, правда, эти шуточки любящая иностранные словечки губернаторская дочка наверняка припечатала бы модным термином «кринж».

Но и губер оказывается понимающим мужчиной, и дочку свою готов с высокой должности понизить до ассистентки Виктора. И сам Виктор, как выясняется, искренне болеет за народное благо: бордюры и плитка дороги ему как средство сделать жизнь окружающим красивее и удобнее, к тому же, в отличие от «московского говна» (так говорится в фильме), их хватит на 50 лет. А что грубовато, нетесан и Пастернака не читал — так это у него было тяжелое детдомовское детство. С желтым «Порше», правда, ситуация не очень прозрачная, но наверняка же такой хороший парень честно накопил на авто из своей зарплаты.

Что до романтики, то Чадова и Гладких, угодивших в тиски мертворожденного сценария, даже не хочется упрекать в актерской фальши — какая уж тут любовь, когда и по отдельности их персонажи не похожи на реальных людей. Выжить в этой пустыне удалось только Юрию Стоянову, изобразившему ходячее культурное достоинство — сильно пьющего поэта Белозерова. За исключением его яркого, пусть и гротескного, выхода, «Культурная комедия» больше всего напоминает пыльную диораму во всеми забытом краеведческом музее, к которой в рамках освоения бюджета и для отчетности прикрутили новую глянцевою табличку.

ФЕСТИВАЛЬ ТЕАТРА

Античный трагифарс

Тимофей Кулябин поставил в Эпидавре «Ифигению в Авлиде» Еврипида

В рамках международного театрального фестиваля «Афины—Эпидавр» состоялась премьера «Ифигении в Авлиде» Еврипида в постановке Тимофея Кулябина. О новом прочтении великого афинского трагика рассказывает Андрей Плахов.

Поначалу спектакль настраивает на грубовато-гротескную трактовку трагедии. Агамемнон (Никос Псаррас) — тщеславный самодур, рвущийся двинуть войска на Трою. Менелай (Николаос Папаианнис) — интриган и прохиндей, манипулирующий своим братом. Самый смехотворный из плеяды греческих героев — Ахилл (Танос Токакис): он строит из себя гламурного супермена и бряцает оружием, но реальные подвиги этого ничтожества сводятся к истреблению атакующих его комаров.

С появлением женщин рисунок спектакля становится более тонким. Клитемнестра (Мария Нафлиоту) — типичная жена старой формации, лавирующая в мутных водах патриархата с помощью хитрости, лести и умения, когда надо, показать зубки. Ифигения (отличная Анти Эфстраиду) кажется лицом и голосом нового поколения, способного на сопротивление и протест. Пока она, сложенная, словно зомбированная, не начинает произносить вер-

нопопданнические речи: «Отец мой, делай, как пожелаешь, я жертвую свое тело и все остальное Греции». И даже такой перл: «Один живой мужчина стоит десятков тысяч женщин».

Согласно первоисточнику (Еврипиду), персонажей ставит в ситуацию трагического выбора сновенравная богиня Артемида: это она насылает встречный ветер, не дает греческим войскам отплыть на покорение Трои, требует, чтобы Агамемнон принес ей в жертву любимую дочь Ифигению. В сценической версии пьесы и в спектакле Артемиды упоминается, но на правах кодового названия эллинской спецслужбы. И если мифологическая Артемида могла в последний момент пожалеть отданную на заклание девушку и спасти ее, перенеся по воздуху из Авлиды в Тавриду, такого гуманизма от одноименной спецслужбы ждать не приходится. Не полагаясь на слабобольного Агамемнона и на покорность Ифигении, она готовит теракт, который так легко приписать актуальным врагам, троянцам. Раз похищение Елены Парисом кажется кому-то недостаточным поводом для развязывания войны, теперь изобретена гораздо более весомая причина — убийство невинной дочери царя, девушки-патриотки, святого национального символа.

Секрет удачи в Эпидавре, на сцене одного из древнейших амфитеатров мира, вмещающего 15 тыс.

зрителей, дается не каждому постановщику. Не всякий авангардный спектакль впишется в аутентичный пейзаж, помнящий, как парой тысячелетий раньше на этой же сцене ставили того же Еврипида и Софокла. Авторы новой версии «Ифигении» нашли способ соединить современную сценографию и технологию с этой уникальной площадкой, где клубится настоящая пыль и тени героев вырастают в исполинский рост в лучах прорезающих южную ночь прожекторов.

Миф и время несовместимы. Чувство непрерывности времени отсутствует в античной трагедии: действие движется другой, нереалистической драматургией. В то же время именно в ней мифологический ритуал (принесение жертвы) уступает место зачаткам индивидуальной рефлексии. Трагедия обретает классический вид: личность оказывается между двух огней — волей богов и свободным выбором, роком и судьбой, мифом и историей. Только дважды в летописи культуры трагедия заявляла о себе как полноценный высокий жанр — в античности и в европейское Новое время. XX век, рекордный по числу «жертвоприношений», трагедий практически не породил, а классический жанр мутировал в трагифарс.

Одно из редких исключений — «Гибель богов» Лукино Висконти; в сцене фейковой свадьбы Ифигении и Ахилла слышно эхо знаменитого финала висконтиевского фильма, а стало быть, вдохновивших его античных мифов и елизаветинских трагедий. Но в целом спектакль Кулябина обращен не к прошлым векам, а к нынешнему.

Принципиально меняются в массовых трагедиях новейшего времени роли героя и хора — героический ореол давно спал с облика правителей мира. Хор же (народ) представляет собой отряд, готовый подержать лидеров воинственными жестами и выкриками. Мир снова в плену мифов, принявших форму теорий заговора. И если в античную эпоху верили оракулам-прорицателям, ныне властители дум поселились на телевидении, которое в финале восслагает подвиг Ифигении, превратившей жертвоприношение в самопожертвование.



Современность еврипидовской трагедии режиссер попытался объяснить на пальцах
ФОТО ALEX KAT

WIMBLEDON

И какой же русский не любит быстрой травы

Даниил Медведев обыграл Янника Синнера и стал первым россиянином, второй год подряд дошедшим до полуфинала

Даниил Медведев — первый российский теннисист, который второй год подряд сыграет в полуфинале Wimbledon. Это выяснилось после того, как в упорнейшем четвертьфинальном матче, продолжавшемся ровно четыре часа, он в пяти партиях сломил сопротивление лидера мирового рейтинга итальянца Янника Синнера, считавшегося главным претендентом на победу в нынешнем турнире.

На матч между Янником Синнером и Даниилом Медведевым, оказавшийся единственным четвертьфиналом нынешнего Wimbledon с участием теннисистов, которые достигли этой стадии согласно своему рейтингу, фитнес-тренер первой ракетки мира Умберто Феррера надел футболку с изображением австралийского континента. И вряд ли это было сделано случайно. Наверняка тем самым невысокий бородатый итальянец, сидевший в гостевой ложе около самого корта, хотел добавить своему подопечному уверенности, напоминая ему, каким вышел и чем закончился финал Australian Open пять с половиной месяцев назад.

Для Синнера та встреча стала особенной. Он не просто завоевал свой первый титул на мейджорах, а сделал это, продемонстрировав brutalную твердость духа, всего лишь второй раз в карьере отыгравшись со счета 0:2 по партиям. Правда, тогда Медведев подошел к решающему матчу изнуренным тремя пятичасовыми марафонами, зато сейчас ситуация в некоторой степени выглядела зеркальной. Хотя самый трудный матч Синнера первой недели, сыгранный в 1/32 финала против соотечественника Маттео Берреттини, состоял всего из четырех сетов, он все равно провел на уимблдонских кортах на два с лишним часа больше Медведева, которому турнирная судьба подкинула бонус в виде травмы Григора Димитрова, не доигравшего в воскресенье даже первый сет.

После Мельбурна они пересеклись еще один раз, в Майами, где в полуфинале Синнер, находившийся на пике формы, отдал россиянину лишь три гейма. Однако сейчас вероятность подобного разгрома выглядела ничтожной, поскольку на турнирах Большого шлема игроки элитного уровня подобных провалов практически не допускают. То, что предстоит долгая нешуточная рубка, стало ясно уже



Уступив Яннику Синнеру по всем статистическим показателям, за исключением процента попадания первой подачи, Даниил Медведев тем не менее вышел в полуфинал Wimbledon

PHOTO ALBERTO PEZZALI / AP

в первом сете, который получил в абсолютном равном. Синнер, как правило, брал свои подачи чуть легче, но это не имело никакого значения, поскольку до брейк-пойнтов ни в одном из двенадцати геймов дело так и не дошло. Упорнейшим был и тай-брейк, по ходу которого Медведев имел свой шанс. После двойной ошибки соперника при счете 5:5 он получил сетбол, но распорядился им как-то неловко, пошлав мяч в коридор несложным ударом справа. Еще более обидной выглядела концовка партии. Блестяще отыгравшись при счете 6:7, Медведев через пару минут на втором сетболе у Синнера допустил свою вторую на этом тай-брейке двойную ошибку. Первая, кстати,

случилась, когда россиянин повел с мини-брейком — 3:1, а ведь именно после того затяжного розыгрыша четвертого очка Синнер тяжело восстанавливал дыхание, максимально затянув паузу.

Примерно через час итальянцу стало совсем не по себе. К тому времени Медведев уверенно забрал вторую партию и повел с брейком в третьем сете — 2:1. К Синнеру на корт вызвали целую медицинскую бригаду из двух человек, которые изменили пациенту сатурацию, увели его под трибуны и привели в надлежащее состояние. Вернувшись через двенадцать минут, Синнер отдал четыре очка подряд, а затем уравнил игру, сделав счет 5:5. Тем не менее третий сет остался за Медведевым, который отыграл два брейк-пойнта в двенадцатом гейме, а затем гораздо стабильнее провел тай-брейк. Провал, случившийся у россиянина в четвертой партии, стал классическим следствием потери концентрации внимания, ведь в принципе по игре он Синнеру ни в чем не уступал. Да, лидер миро-

вого рейтинга демонстрировал лихой, качественный теннис, пытаясь максимально нагнать темп. Однако у Медведева раз за разом шли эффективные обратные кроссы слева, после которых мяч летел очень низко над сеткой, да и первая подача по большому счету работала исправно.

Все это сказалось в четвертом и пятом геймах решающей партии, которые оказались ключевыми. Сделав свой третий брейк за матч (Синнеру, к слову, это удалось шесть раз), Медведев уже не позволил себе расслабиться и выдавать свою подачу. А в эндашпиле, выражаясь терминологией шахмат, в которые россиянин играет с детства, пошел выгодный ему размен фигурами — четыре последних гейма подававшие брали почти без борьбы. В итоге — 6:7 (7:9), 6:4, 7:6 (4:7), 2:6, 6:3. Набрав за четыре часа на четыре очка меньше соперника (160 против 164), Медведев тем не менее прервал серию из пяти поражений от Синнера и стал первым российским теннисистом в истории Wimbledon, второй год подряд добравшимся до полуфинала.

Чтобы пройти дальше, ему необходимо отомстить за прошлогоднее поражение действующему чемпиону лондонского мейджора Карлосу Алькарасу, справившемуся во вторник в четырех сетах с американцем Томми Полом. Напомним, что десять месяцев назад в полуфинале US Open россиянин смог взять у испанца реванш, одержав над ним свою вторую победу в шести матчах.

Евгений Федяков

ЕВРО-2024

Господа родоначальники

Во втором полуфинале англичане играют со сборной Нидерландов

Сегодня во втором полуфинале чемпионата Европы в Дортмунде встретятся сборные, которые, имея очень высокий статус и очень богатый бэкграунд, острее других футбольных гигантов нуждаются в титулах, потому что у каждой, и английской, и голландской, пока есть один-единственный. Перед очным столкновением обе прошлись по натянутому над пропастью канату, чуть не вылетев из play-off. А в случае с англичанами канат был больше похож на тоненькую проволоку, с которой фавориты не совладали чудом.

Красивую многозначительную афишу для дортмундского матча подобрать несложно. Например, его можно представить как противостояние изобретателей главной для человечества игры. Англичане просто придумали ее в позапрошлом веке, а голландцы в 1970-х, можно сказать, перепридумали, увлекшись «тотальным футболом», и их идеи, строго говоря, с тех пор актуальности так и не потеряли. При этом оба соперника — с их-то заслугами перед планетой, с их богатым наследием, с длиннющим списком выдающихся игроков, в разные эпохи надевавших форму английских и голландских цветов, — испытывают жуткий дефицит титулов. Таково нет ни у кого из грандов. У этих сборных всего по одному золоту топового турнира: у англичан — чемпионата мира 1966 года, у голландцев — чемпионата Европы 1988-го. И пора бы каждой обязавшись еще какой-нибудь наградой. А то у конкурентов, и бывшихся вчера поздно ночью по московскому времени в первом полуфинале французов с испанцами, и итальянцев, и немцев, и южноамериканских фламанов, аргентинцев с бразильцами, их уже по целой стопке.

Но такие высокие мысли тем, кого очень волнует исход этого матча, кажется, вообще не приходили в последние дни в голову. Обстоятельства на них не настраивают. Более подходящими к ним представлялись соображения масштабом помельче, поприземленнее, что ли. Особенно в случае с англичанами, которые в принципе черт знает как проникли в четверку, дважды подряд пройдясь по краешку пропасти: сначала, когда в 1/8 финала против словаков выкрутились за секунды до истечения основного времени, затем, когда в четвертьфинале против швейцарцев тоже отыгрались, а помимо овертайма пережили еще серию пенальти. Важный нюанс, чтобы не обманывать себя насчет сути сюжетов: удары Джуда Беллингема и Букайо Сака, которые спасали англичан в концовках матчей, были их первыми ударами в створ.

И нет ничего странного, что страсти разных английских медиа-ресурсов перед полуфиналом напомнили кулинарные книги с перечнем рецептов, которые могли бы помочь тренеру Гарету Саутгейту из никуды не девшегося набора ингредиентов, качественных и дорогих, соорудить наконец все-таки какое-то пристойное варево, чтобы не тошнило при каждом плотке. Их, этих рецептов, десятки — и от любителей, и от матерых профи вроде бывшего защитника сборной Англии Мики Ричардса, давным-давно нашедшего себя в амплуа колумниста для BBC. В очередной колонке он препарирует проблемы английской атаки, в том числе персональные проблемы Фила Фодена, отмечая, что их корень все же не в позиции, на которой он используется, чуть слева от Джуда Беллингема, как это было в четырех

первых встречах турнира, или вместе с Беллингемом прямо под Гарри Кейном при отодвинутом поближе к правой бровке Букайо Сака, как со швейцарцами. Скис лучший футболист премьер-лиги не столько из-за того, что находится не на своем участке из-за схемы, сколько из-за того, что вся команда почему-то отходит чересчур глубоко назад. А футбол Фодена — это когда мяч все время возле штрафной, когда требуются не длинные рывки, к которым он совершенно не приспособлен, а короткие ускорения и короткие передачи. Неужели Саутгейт не смотрел матчи «Манчестер Сити»? И значит, надо эту глубину сокращать. Ну и разрабатывать варианты, чтобы, когда Гарри Кейн, вместо того чтобы лезть в пекло, по уже, видимо, неистребимой привычке опускается к линии штрафной, разыгрывать, на острие не возникало пустоты. Кто-то ее должен заполнять, чтобы принять прострел от Сака.

Но некоторые идут гораздо дальше, предлагая Гарету Саутгейту поменять Джуда Беллингема и Гарри Кейна, раз уж у первого не складывается с передачами, зато получается забивать, а второй разглядел в себе не бомбардира, а плеймейкера, местами. Или превратить Кейна в «джокера» — пусть, сидя на скамейке и глядя на мучения партнеров, молится, чтобы хоть оборона осталась крепкой, как и прежде, набирается злости и выплескивает ее, когда выпустит из клетки. Ну или вообще отправить туда, на скамейку, половину этой неуклюжей основы, словно дублеры Коул Палмер, Айван Тони, Олли Уоткинс своими эпизодическими появлениями успели убедить в том, что могут играть интереснее. Нет же, не успели.

Голландский кейс кажется не такими острым. Но это только на первый взгляд. В нем тоже достаточно всяких неоднозначных моментов.

На групповом этапе сборная Нидерландов выглядела ничуть не свежее английской, а в матче с компактными и хорошо двигающимися австрийцами и вовсе отрезками разваливалась. Ее крупная победа в 1/8 финала над румынами не то чтобы большая доблесть — такого соперника любой участник play-off посчитал бы шикарным подарком. А прежде чем завестись в четвертьфинале с турками, которые, как ни крути, не тнули на образец надежности, и дважды поразить их ворота, голландцы целый час страдали похлеще, чем англичане в матче со швейцарцами, и сами пропустили.

И даже тезис насчет исправной работы их нападения, в отличие от английского, нуждается в уточнении. Исправная, почти что чемпионская работа — это исключительно про связку Коди Такпо и Мемфиса Депая, у которых уже три десятка ударов на двоих и два десятка с таким созданным голевым шансов. И две трети из девяти голландских голов на нынешнем чемпионате — их заслуга, снайперская или ассистентская. Помощь партнеров в деле взлома английских тылов, в отличие от линии нападения, вполне кондиционных, Такпо с Депаем не помешала бы.

То есть тезис насчет исправной работы их нападения, в отличие от английского, нуждается в уточнении. Исправная, почти что чемпионская работа — это исключительно про связку Коди Такпо и Мемфиса Депая, у которых уже три десятка ударов на двоих и два десятка с таким созданным голевым шансов. И две трети из девяти голландских голов на нынешнем чемпионате — их заслуга, снайперская или ассистентская. Помощь партнеров в деле взлома английских тылов, в отличие от линии нападения, вполне кондиционных, Такпо с Депаем не помешала бы.

То есть тезис насчет исправной работы их нападения, в отличие от английского, нуждается в уточнении. Исправная, почти что чемпионская работа — это исключительно про связку Коди Такпо и Мемфиса Депая, у которых уже три десятка ударов на двоих и два десятка с таким созданным голевым шансов. И две трети из девяти голландских голов на нынешнем чемпионате — их заслуга, снайперская или ассистентская. Помощь партнеров в деле взлома английских тылов, в отличие от линии нападения, вполне кондиционных, Такпо с Депаем не помешала бы.

Алексей Доспехов



Основная угроза сборной Англии будет исходить от голландского форварда Коди Такпо (в центре), уже забившего три мяча на Евро-2024

PHOTO ODD ANDERSEN / AFP

СПОРТИВНАЯ ПОЛИТИКА

Континентальная хоккейная лига перешла на недоговорные отношения

Политические реалии позволили ей получить независимость от федерации

Континентальная хоккейная лига (КХЛ) расторгнет договор с Федерацией хоккея России (ФХР) о делегировании прав на проведение национальных чемпионатов, превратившись, по сути, в независимую структуру. Эту возможность КХЛ обеспечили изменения в законе «О физической культуре и спорте», учитывающие проблемы, с которыми различные отечественные федерации и чемпионаты сталкиваются в «сложных политических реалиях». Лига, впрочем, и в новом формате продолжит плотно взаимодействовать с ФХР, обеспечивая финансирование детско-юношеского хоккея и выделяя в своем календаре паузы под выступления национальной сборной.

Континентальная хоккейная лига сообщила на своем официальном сайте, что направила в адрес Федерации хоккея России письмо с предложением расторгнуть договор о делегировании прав на проведение национальных чемпионатов «на условиях, предварительного согласованных с ФХР». Расторжение состоится после получения «соответствующих корпоративных одобрений» двух структур. Президент КХЛ Алексей Морозов уточнил, что она «остается в системе российского хоккея»,

но будет «напрямую» взаимодействовать с Министерством спорта РФ, «получая независимость» как от ФХР, так и от Международной федерации хоккея (ИИHF), продолжая «создавать равные условия для всех команд», «повышая спортивную конкуренцию и зрелищность», а также занимаясь «развитием и продвижением хоккея не только профессионального, но и детско-юношеского».

По сути, речь идет о первом в России переходе на «североамериканскую модель» управления топовым видом спорта. Она предполагает практически полную самостоятельность элитной лиги, такой как Национальная хоккейная лига, и ее независимость от внутренних и международных структур.

В сообщении КХЛ уточняется, что на самом деле решением, принятым после совещания с клубами, она имплементирует принятые Госдумой РФ в третьем чтении неделю назад поправки к закону «О физической культуре и спорте». Он существенно расширяют полномочия профессиональных спортивных лиг, в первую очередь лиг с «иностранным участием» (в КХЛ есть три зарубежных клуба — казахстанский «Барыс», белорусское «Динамо» и китайский «Куньлунь»). В частности, они наделяются правом «в целях проведения отдельных официальных спортивных соревнований самостоятельно разрабатывать и утверждать регламенты»,

«устанавливать спортивные санкции для профессиональных спортивных клубов, спортсменов, тренеров, спортивных судей». Кроме того, лига может утверждать «условия и порядок перехода спортсменов, тренеров в другие профессиональные спортивные клубы», «размер денежных выплат, связанных с переходом спортсменов» и «календарные планы проведения отдельных официальных спортивных соревнований». В пояснительно записке к законопроекту не скрывалось, что его появление спровоцировали «попытки по изоляции российского спорта», которые предпринимают «международные спортивные организации», и что «профессиональные спортивные лиги, объединяющие как российские, так и иностранные клубы, способны обеспечить высокий уровень конкурентности соревнований, в которых будут участвовать и кандидаты в сборные команды России».

Источник „Ъ“, знакомый с ситуацией в руководстве российским хоккеем, подтвердил, что разрыв договора КХЛ и ФХР был вызван прежде всего не «отношениями между структурами, хотя у них иногда возникали противоречия по разным вопросам, таким как лимит на легионеров», а «сложными политическими реалиями». ИИHF, отстранившая отечественные команды от участия в международных турнирах сразу после начала специальной военной

операции на Украине, до сих пор отказывается возвращать их. При этом каждый «спорный момент» вроде прошлогодней истории с контрактом с ЦСКА вратаря Ивана Федотова, которого считал своим игроком клуб НХЛ «Филадельфия Флайерс», угрожает ФХР «другими, возможно, еще более серьезными наказаниями». «Новая конфигурация», по мнению собеседника „Ъ“, «отводит удар от федерации», хотя она и лишается возможности влиять на деятельность партнера, скажем, через аттестацию судей и аккредитацию агентов: они теперь становятся прерогативой КХЛ. Но важнейшим плюсом для лиги, скорее всего, является возможность, как в НХЛ, при оформлении переходов иностранных игроков обходиться без оформления в ИИHF трансферных карт, которые ранее требовалось запрашивать через национальную федерацию.

При этом КХЛ заверила, что продолжит сотрудничать с ФХР, учитывая ее приоритетные интересы. Так, лига пообещала «обеспечивать целевое финансирование федерации на развитие детско-юношеского, молодежного и женского хоккея» (его объемы источник „Ъ“ оценил в «сотни миллионов рублей») и выделять в календаре паузы под выступления сборной России. В этом году чемпионат, как обычно, прервется в декабре ради Кубка «Первого канала».

Алексей Доспехов

ПЕРЕХОДИМ НА ВНЕБИРЖЕВЫЕ ТОРГИ

ВАЛЮТАМИ РАЗНОЙ
ДРУЖЕСТВЕННОСТИ

8

ГОТОВИМСЯ К ЛЕГАЛИЗАЦИИ МАЙНИНГА

ПО ИТОГАМ ОСЕННЕЙ
СЕССИИ ГОСДУМЫ

12

ВСПОМИНАЕМ ЮБИЛЕЙ БРЕТТОН-ВУДСА

ЧТОБЫ ЗАКРЫТЬ
ЭТУ СТРАНИЦУ ИСТОРИИ

19

СРАВНИВАЕМ ТРАМПА И БАЙДЕНА

ПО УРОВНЮ ИХ ОПАСНОСТИ
ДЛЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

22

ИЗУЧАЕМ ОПЫТ ГАЗПРОМБАНКА

ПО ЗАЩИТЕ
ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО
СУВЕРЕНИТЕТА

24

ОЦЕНИВАЕМ ПОЕЗДКИ НА ТАКСИ

В СОЧИ И НА ДРУГИХ
ЛЕТНИХ КУОРТАХ

44

РАЗВЕНЧИВАЕМ ИСТОРИЧЕСКИЕ МИФЫ

ОБ ОПЫТЕ
ДЕДОЛЛАРИЗАЦИИ
ДЕ ГОЛЛЯ

50

Л

Е

Н

Ь

Г

И

№17

ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ — **Коммерсантъ** — 10.07.2024

КЛЮЧ СОЛНЦА ЗОЛОТОГО

ЧТО БУДЕТ
С ДЕПОЗИТАМИ
И КРЕДИТАМИ
ПО ИТОГАМ
ИЮЛЬСКОГО
РЕШЕНИЯ
ЦБ



URBAN

Архитектурная
концепция

0+
Реклама.

industrial city - индустриальный город
light industrial - легкая промышленность

INDUSTRIAL CITY

ЦИФРОВОЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ КОВОРКИНГ



+7 (985) 435-45-42
www.icpark.ru

Telegram канал: @icpark

8 ПАРКОВ В ФОРМАТЕ LIGHT INDUSTRIAL

готовые площади для любого бизнеса

POINT

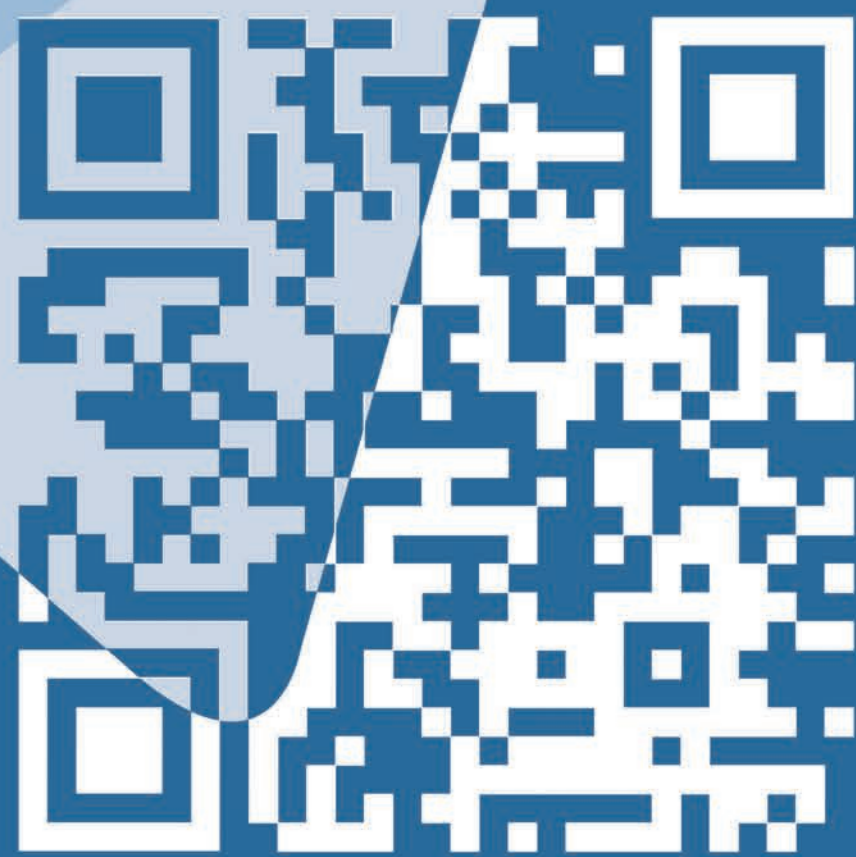
Архитектурная
концепция





реклама 16+

ДЕРЖИТЕ НОВОСТИ ПРИ СЕБЕ



Подпишитесь на @kommersant 

ПРО ДЕДОЛЛАРИЗАЦИЮ И ПИРОЖНЫЕ



МИХАИЛ МАЛУХИН
выпускающий редактор

Вы никогда не задумывались, насколько искажена реальная история цивилизации в нашем сознании? Что на самом деле Сальери не убивал Моцарта, как писал Пушкин. Мария-Антуанетта не говорила: «Если нет хлеба, пусть едят пирожные». Мем придумал Руссо в 1769 году, когда будущей королеве Франции было 14 лет и жила она в Австрии. Что фразу «любая кухарка может управлять государством» Ленин не говорил. А, напротив, утверждал: «Любой черно-рабочий и любая кухарка не способны... вступить в управление государством». Так же обстоит дело с легендой о французском военном корабле, на котором якобы де Голль отправил в Америку тонны долларов с требованием обменять их на золото.

В этом номере мы расскажем, как обстояли дела с французским золотом в США на самом деле. Кроме того, избегая мемов и клише, напомним, кто, как и почему 80 лет назад сделал доллар главной резервной валютой мира. Без ажитации расскажем, как в России Мосбиржа два года готовилась к избавлению от доллара. О том, что заменит американскую валюту в ближайшее время. А еще о выгодных инвестициях, о ценах на идеальный отпуск, о том, почему дешевеют автомобили и дорожают кредиты, ну и еще о чем-нибудь.

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

МИХАИЛ ЛУКИН —
главный редактор газеты «Коммерсантъ»

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

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: 52000
БЕСПЛАТНО

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

ЦЕНА СЛОВ

6

РЕГУЛЯТОРЫ ПРОСЯТ ПОДОЖДАТЬ
СМЯГЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

ТРЕНД

8

НЕТ ДОЛЛАРА В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ
КАК ПРЕКРАТИЛИСЬ БИРЖЕВЫЕ ТОРГИ «ТОКСИЧНЫМИ» ВАЛЮТАМИ

ТЕМА НОМЕРА

10

СТАВКИ СДЕЛАНЫ. СТАВКИ БОЛЬШЕ ЕСТЬ
БАНКИ МОНЕТИЗИРУЮТ ОЖИДАНИЯ ОТ ДЕЙСТВИЙ ЦБ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

12

«НАШИ НЕДОБРОЖЕЛАТЕЛИ ПРОСТО НЕ БУДУТ УСПЕВАТЬ
АДЕКВАТНО РЕАГИРОВАТЬ»

«ДЕНЬГИ» ПОБЕСЕДОВАЛИ С ПРЕДСЕДАТЕЛЕМ КОМИТЕТА ГОСДУМЫ ПО ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ
АНАТОЛИЕМ АКСАКОВЫМ

15

НОВЫЙ НДФЛ

КАК БУДЕТ РАССЧИТЫВАТЬСЯ ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

16

ФРАГМЕНТАЦИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОССИИ

19

УРОКИ БРЕТТОН-ВУДСА

КАК СОЗДАТЬ СИНТЕТИЧЕСКУЮ РЕЗЕРВНУЮ ВАЛЮТУ

22

ЕСЛИ НЕ БАЙДЕН, ТО ЧТО

ЧЕГО ЖДАТЬ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ОТ ПЕРЕИЗБРАНИЯ ТРАМПА ИЛИ БАЙДЕНА

24

ПОИСК БАЛАНСА

КАК ГОСУДАРСТВУ И БИЗНЕСУ В ТЕКУЩИХ УСЛОВИЯХ РЕШАТЬ ЗАДАЧИ
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СУВЕРЕНИТЕТА

30

КЛЮЧ К ТЕХНОЛОГИЧЕСКОМУ СУВЕРЕНИТЕТУ

КАК МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ГРУППА ГМС ИДЕТ ПО ПУТИ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ

32

ИНВЕСТОРЫ НАРАСТИЛИ РИСК

КАПИТАЛ ИДЕТ НА РЫНКИ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

СВОИ ДЕНЬГИ

34

ЛУЧШИЕ ИЗ ХУДШИХ

«ДЕНЬГИ» ОЦЕНИЛИ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИЮНЕ

36

ПЛАТИНА ОБОШЛА ПАЛЛАДИЙ

ЧТО ПРОИСХОДИТ С ЦЕНАМИ БЛАГОРОДНЫХ МЕТАЛЛОВ

38

«НА РЫНКЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
НАСТУПАЕТ ПЕРЕЛОМНЫЙ МОМЕНТ»

СЧИТАЕТ ДИРЕКТОР ПО РАЗВИТИЮ ПРЕМИАЛЬНЫХ СЕРВИСОВ «Т-ИНВЕСТИЦИЙ» ДИЛШОД ИБРАГИМОВ

40

ИНВЕСТИЦИИ В ЗАВТРАШНИЙ ДЕНЬ

О НОВЫХ ТЕХНОЛОГИЯХ «ДЕНЬГАМ» РАССКАЗАЛИ
ГЕНДИРЕКТОР ИНТЦ «АЭРОКОСМИЧЕСКАЯ ИННОВАЦИОННАЯ ДОЛИНА» ПАВЕЛ НОВИЦКИЙ,
ГЕНДИРЕКТОР АО «КОРПОРАЦИЯ ПОПОВ РАДИО» ВЛАДИМИР КОМПАНИЕЙЩИКОВ
И СТАРШИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДИРЕКТОР ФОНДА КАМА FLOW КИРИЛЛ ТИШИН

41

НАЛЕТАЙ, ПОДЕШЕВЕЛО

ПОЧЕМУ ЦЕНЫ НА АВТОМОБИЛИ В РОССИИ ПАДАЮТ

44

ВЕЗИ МЕНЯ, ВЕЗИ

КАКИЕ СЕРВИСЫ ЗАКАЗА ТАКСИ ДОСТУПНЫ НА КУРОРТАХ

46

ОТДЫХ ПО СРЕДСТВАМ

КАК МЕНЯЮТСЯ ТРАТЫ НА ЛЕТНИЕ ПУТЕШЕСТВИЯ

48

НОВОСТРОЙКИ СТАНУТ НЕПРИСТУПНЕЕ

РЫНОЧНЫЕ СТАВКИ ПО ИПОТЕКЕ ОГРАНИЧАТ ВОЗМОЖНОСТИ ПОКУПАТЕЛЕЙ ЖИЛЬЯ

STORY

50

КОРАБЛЬ-ПРИЗРАК

КАК ГЕНЕРАЛ ДЕ ГОЛЛЬ БОРОЛСЯ С ДОЛЛАРОМ США

РЕГУЛЯТОРЫ ПРОСЯТ ПОДОЖДАТЬ

Парад политических шоу — выборов, саммитов и теледебатов, — развлекавший народ разных континентов весь июнь, похоже, мало впечатлил инвесторов: по наблюдениям «Денег», риторика политиков почти не отразилась на биржевой активности. Финансовый мир больше, чем к политикам, продолжает прислушиваться к риторике регуляторов, а те не спешат обнадежить свою аудиторию намеками на смягчение своей политики. ФРС просит подождать обещанного понижения ставок. Глава ЕЦБ заявила, что не готова определиться с политикой. Российский ЦБ пророчит повышение и без того высокой ключевой ставки уже в июле. Причина все та же — высокая инфляция, которая пока далека от ожидаемых целевых показателей. «Высокая инфляция абсолютно вредна экономически и социально, мы будем делать все для того, чтобы она была предсказуемо низкой и на этой базе было устойчивое развитие», — пояснила 3 июля в ходе панельной сессии Финансового конгресса Банка России глава ведомства Эльвира Набиуллина •

ГЛАВА ФРБ МИННЕАПОЛИСА
НИЛ КАШКАРИ
(В ИНТЕРВЬЮ CNBC)

«В НАЧАЛЕ ЭТОГО ГОДА ИНФЛЯЦИЯ ДВИГАЛАСЬ В БОКОВОМ ТРЕНДЕ, ЧТО ВЫЗВАЛО У МЕНЯ ВОПРОСЫ: ПРОДОЛЖАЕТСЯ ЛИ ДЕЗИНФЛЯЦИЯ, ИЛИ ЖЕ МЫ ПРИБЛИЖАЕМСЯ К УРОВНЮ ИНФЛЯЦИИ БОЛЕЕ 3%. ДУМАЮ, ЕЩЕ СЛИШКОМ РАНО ГОВОРИТЬ ОБ ЭТОМ (СНИЖЕНИИ СТАВКИ.— „ДЕНЬГИ“). НАМ НУЖНО ПОДОЖДАТЬ, ЧТОБЫ ОБРЕСТИ БОЛЬШЕ УВЕРЕННОСТИ».

ИГОРЬ ИВАНКО

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОПЕК
ХАЙСАМ АЛЬ-ГАЙС
(НА ПЕТЕРБУРГСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ ФОРУМЕ)

«ЧТО КАСАЕТСЯ ЭТОГО ГОДА, МЫ ОЖИДАЕМ, ЧТО СПРОС НА НЕФТЬ БУДЕТ РАСТИ НА 2,2 МЛН БАРРЕЛЕЙ В СУТКИ ГОД К ГОДУ. ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2024 ГОДА МЫ УВИДЕЛИ РОСТ СПРОСА НА 2,3 МЛН БАРРЕЛЕЙ В СУТКИ».

EVAN AGOSTINI / INVISION / AP

ОСНОВАТЕЛЬ АФК «СИСТЕМА»
ВЛАДИМИР ЕВТУШЕНКОВ

«НЕТ, SPO (ВТОРИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ „СЕГЕЖИ“.— „ДЕНЬГИ“) МЫ ДЕЛАТЬ ТОЧНО НЕ БУДЕМ, ПОТОМУ ЧТО НЕ В САМОМ ХОРОШЕМ СОСТОЯНИИ РЫНОК».

ГЛЕБ ЩЕЛКУНОВ

ГЛАВА ЕЦБ
КРИСТИН ЛАГАРД
(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЕЦБ)

«СОВЕТ УПРАВЛЯЮЩИХ НЕ БЕРЕТ НА СЕБЯ ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЫБОРУ КОНКРЕТНОГО КУРСА ДКП».

REUTERS

→ 29 мая

→ 6 июня

→ 7 июня

ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) ОПУСТИЛСЯ НА 0,25%, ДО 104,33 ПУНКТА
↓

ЦЕНА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 1,7%, ДО \$79,85 ЗА БАРРЕЛЬ
↑

КУРС ЕВРО СНИЗИЛСЯ НА 0,8%, ДО \$1,08
↓

АКЦИИ КОМПАНИИ «СЕГЕЖА» ПРИБАВИЛИ В ЦЕНЕ БОЛЕЕ 10%, ДО 3,17 РУБ.
↑

ДИНАМИКА ОФИЦИАЛЬНОГО КУРСА ДОЛЛАРА ЦБ (РУБ.)

Источник: Банк России.

Дата	Курс (РУБ.)
01.06.24	90,1915
04.06.24	89,3755
05.06.24	88,7574
06.06.24	88,7436
07.06.24	88,7604
08.06.24	88,7606
11.06.24	88,9944
12.06.24	89,0214
14.06.24	88,208
15.06.24	89,0658
18.06.24	89,0499
19.06.24	87,0354
20.06.24	82,6282
21.06.24	85,4176
22.06.24	87,9595
25.06.24	87,373
26.06.24	87,277
27.06.24	87,8064
28.06.24	84,964
29.06.24	85,748
02.07.24	87,2972
03.07.24	87,9921
04.07.24	87,9506

РУБЛЬ НЕ ДРОГНУЛ

Минфин США 12 июня внес в санкционный список Московскую биржу, Национальный клиринговый центр и Национальный расчетный депозитарий. В связи с санкциями Мосбиржа вынуждена была 13 июня прекратить торги долларом и евро. Накануне российские банки устанавливали запретительные курсы валют: предложения продажи доллара доходили до 200 руб., а покупки опускались до 50 руб. С 13 июня ЦБ установил цену недружественных валют по внебиржевым сделкам. На следующий день рублевая цена валют стабилизировалась.

ПОДРОБНОСТИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «НЕТ ДОЛЛАРА В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ» НА СТРАНИЦЕ 8.

ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ (%)

Источник: ЦБ.

Дата	Ставка (%)
2022	5
2023	16
2024	18 (прогноз)

ЦБ ЖДЕТ ПОДЪЕМА

Выступая в эфире канала «Россия 24» 4 июля, зампред ЦБ Алексей Заботкин сообщил, что на следующем заседании совета директоров Банка России, которое пройдет 26 июля, могут повысить ключевую ставку с 16% до 17% или даже до 18%. По его словам, Банк России ожидает, что пик годовой инфляции будет достигнут в июле, а снижение — в сентябре. Он также подтвердил, что ЦБ по-прежнему рассчитывает вернуться к целевому показателю инфляции в 4% к середине 2025 года.

КАК ВЛИЯЮТ СЛОВЕСНЫЕ ИНТЕРВЕНЦИИ ЦБ НА ПОЛИТИКУ БАНКОВ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «СТАВКИ СДЕЛАНЫ. СТАВКИ БОЛЬШЕ ЕСТЬ» НА СТРАНИЦЕ 10.



АНТОН НОВОДЕРЁЖКИН

ГЛАВА БАНКА РОССИИ
ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА

(В ХОДЕ ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЦБ)

«ЕСЛИ УСТОЙЧИВОЕ ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ НЕ НАЧНЕТ СНИЖАТЬСЯ, РЕАЛИЗУЮТСЯ ПРОИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ, МЫ ДОПУСКАЕМ ВОЗМОЖНОСТЬ СУЩЕСТВЕННОГО ПОВЫШЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В ИЮЛЕ».

ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ
ЭММАНЮЭЛЬ МАКРОН

(В ТЕЛЕОБРАЩЕНИИ К НАЦИИ)

«ФРАНЦИЯ НУЖДАЕТСЯ В ЯСНОМ ПАРЛАМЕНТСКОМ БОЛЬШИНСТВЕ, ЧТОБЫ ДЕЙСТВОВАТЬ В СПОКОЙСТВИИ И СОГЛАСИИ. Я НАЗНАЧАЮ ДОСРОЧНЫЕ ПАРЛАМЕНТСКИЕ ВЫБОРЫ. ПЕРВЫЙ ТУР СОСТОИТСЯ 30 ИЮНЯ, А ВТОРОЙ — 7 ИЮЛЯ».



REUTERS

МИНИСТР НЕФТИ ИНДИИ
ХАРДИП СИНГХ ПУРИ



PRAKASH SINGH / POOL PHOTO / AP

(REUTERS)

«МЫ ЯВЛЯЕМСЯ ДАВНИМ ПАРТНЕРОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. МЫ ОБСУЖДАЛИ С РОССИЯНАМИ ДОЛГОСРОЧНЫЕ СДЕЛКИ».

ГЛАВА ФРС США
ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ФРС)

«СО СНИЖЕНИЕМ БАЗОВОЙ СТАВКИ ПРИДЕТСЯ ПОДОЖДАТЬ ДО ТОГО МОМЕНТА, КОГДА ФРС СТАНЕТ БОЛЕЕ УВЕРЕННОЙ В ДВИЖЕНИИ ИНФЛЯЦИИ К ЦЕЛЕВОМУ ПОКАЗАТЕЛЮ В 2%».



AP

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР ИЗРАИЛЯ

БИНЬАМИН НЕТАНЬАХУ

(В ИНТЕРВЬЮ 14-МУ КАНАЛУ)

«ВОЕННЫЕ ДЕЙСТВИЯ В ИНТЕНСИВНОЙ ФАЗЕ В РАФАХЕ СКОРО ЗАКОНЧАТСЯ, НО МЫ ПРОДОЛЖИМ ОПЕРАЦИИ И УДАРЫ И НЕ СДАДИМСЯ. МЫ БЬЕМ ПО НИМ СО ВСЕЙ СИЛЫ».

ЗАМПРЕД БАНКА РОССИИ
АЛЕКСЕЙ ЗАБОТКИН



ВЛАДИМИР ФЕДОРЕНКО / РИА НОВОСТИ

(В ЭФИРЕ ТЕЛЕКАНАЛА «РОССИЯ 24»)

«НА ЗАСЕДАНИИ В ИЮНЕ ОБСУЖДАЛИСЬ ВОЗМОЖНОСТЬ, ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ПОВЫШЕНИЯ (КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ.— «ДЕНЬГИ») ДО 17% ИЛИ ДАЖЕ ДО 18%. СКОРЕЕ ВСЕГО, ЭТИ АЛЬТЕРНАТИВЫ ТАКЖЕ БУДУТ НА СТОЛЕ И НА ИЮЛЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ. ПОТРЕБУЕТСЯ ЛИ ИХ РАСШИРИТЬ, БУДЕТ ЗАВИСЕТЬ ОТ ПОСТУПАЮЩИХ ДАННЫХ».

→ 9 июня

→ 11 июня

→ 13 июня

→ 23 июня

→ 4 июля

ДОХОДНОСТИ КОРОТКИХ ГОС-ОБЛИГАЦИЙ СНИЗИЛИСЬ НА 10 Б. П., ДО 14,96–15,75%



ФРАНЦУЗСКИЙ ИНДЕКС CAC 40 ОПУСТИЛСЯ НА 2,06%, ДО 7894 ПУНКТОВ



ЦЕНА РОССИЙСКОЙ НЕФТИ URALS ВЫРОСЛА НА 0,3%, ДО \$70,73 ЗА БАРРЕЛЬ



ЦЕНА ЗОЛОТА ПРОСЕЛА НА 0,8%, ДО \$2303 ЗА ТРОЙСКУЮ УНЦИЮ



ЦЕНА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 1,2%, ДО \$85,3 ЗА БАРРЕЛЬ

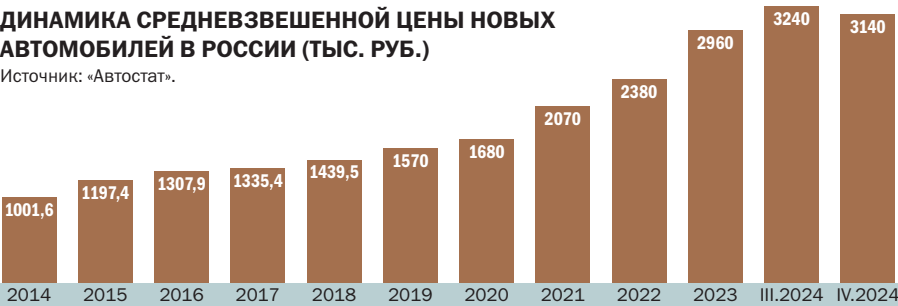


ДОХОДНОСТЬ ГОДОВЫХ ОФЗ ВЫРОСЛА НА 6 Б. П., ДО 16,65%



ДИНАМИКА СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ЦЕНЫ НОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ В РОССИИ (ТЫС. РУБ.)

Источник: «Автостат».



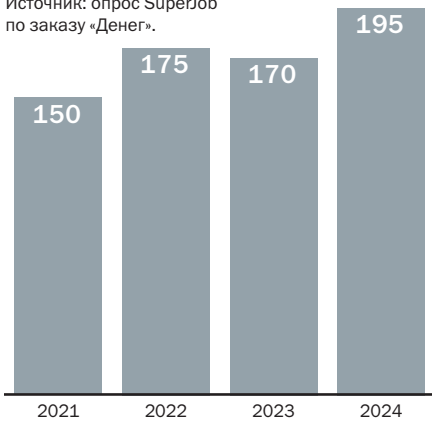
АВТОМОБИЛИ ТЕРЯЮТ В ЦЕНЕ

По данным «Автостата», цена нового автомобиля за 10 лет выросла в среднем в три раза — с 1 млн до 3 млн руб. Однако в апреле цены вдруг пошли вниз — средневзвешенная цена нового автомобиля составила 3,14 млн руб., то есть на 100 тыс. руб., или на 3%, меньше, чем месяцем ранее (в марте машина стоила в среднем 3,24 млн руб.). У игроков на российском рынке появилась надежда, что с ростом доступности автомобилей спрос на них пойдет вверх.

О ПРИЧИНАХ ЦЕНОВОГО РОДЕО НА АВТОРЫНКЕ
ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «НАЛЕТАЙ, ПОДЕШЕВЕЛО» НА СТРАНИЦЕ 41.

КАК МЕНЯЛОСЬ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ МОСКВИЧЕЙ О ЦЕНЕ ИДЕАЛЬНОГО ОТПУСКА* (ТЫС. РУБ.)

Источник: опрос SuperJob по заказу «Денег».



О ЛЕТНИХ МЕЧТАХ РОССИЯН
ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ОТДЫХ ПО СРЕДСТВАМ» НА СТРАНИЦЕ 46.

МЕЧТЫ КУСАЮТСЯ

В представлении москвичей идеальный отпуск этим летом в среднем стоит 195 тыс. руб. в расчете на недельный отдых одного человека, выяснили аналитики SuperJob, по просьбе «Денег» опросив в мае и июне 13 тыс. россиян. Судя по предыдущим опросам, за четыре года идеальный отпуск подорожал на 40 тыс. руб. Тем временем большинство россиян готовы потратить на отдых этим летом в среднем 50 тыс. руб., а идеальный отдых оценивают в 175 тыс. руб.

НЕТ ДОЛЛАРА В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ

КАК ПРЕКРАТИЛИСЬ БИРЖЕВЫЕ ТОРГИ «ТОКСИЧНЫМИ» ВАЛЮТАМИ



ИГОРЬ ИВАНКО

Российский валютный рынок остался без биржевых торгов долларом и евро. На фоне санкций США против Московской биржи и НКЦ инвесторам остались доступны только биржевые торги валютами дружественных стран. Из-за риска вторичных санкций они испытывают проблемы с ликвидностью. Аналитики полагают, что скоро удастся выстроить работу с кредитными организациями дружественных стран, которым не страшны санкционные риски, и ситуация с биржевой ликвидностью улучшится.



В июне материализовался «черный лебедь», которого опасались в декабре 2022 года аналитики и портфельные менеджеры, опрошенные «Деньгами»: под санкции попали Московская биржа и Национальный клиринговый центр (НКЦ). 12 июня Управление по контролю за иностранными активами США (OFAC) включило биржу и НКЦ в SDN-лист. Хотя OFAC и выдало лицензию на сворачивание операций с появившимися под санкции компаниями группы до 13 августа 2024 года, биржа сразу стала изолирована от долларовой системы.

Подобные санкции против биржевой инфраструктуры ждали не только участники рынка, но и сама биржа, так как в июне 2022 года Евросоюз ввел санкции против Национального расчетного депозитария, также входящего в группу Мосбиржи. Еще летом 2022 года НКЦ известил участников рынка о регламенте действий в случае ограничений на оборот иностранной валюты. Из-за европейских санкций на бирже перестали торговаться швейцарский франк, фунт стерлингов и иена. Потерю рынок практически не заметил.

Первым шагом биржи на введенные ограничения стал запрет с 13 июня торгов долларом и евро, а также инструментами, в расчетах по которым используются эти

валюты. В итоге все операции с ними были переведены на внебиржевой рынок. В свою очередь, Банк России пояснил механизмы расчета официального курса, который раньше считался по биржевым сделкам. Теперь в расчетах участвуют котировки внебиржевого рынка. Мосбиржа прекратила операции и с гонконгским долларом, но объемы торгов с ним упали еще осенью прошлого года и в последние месяцы не достигали до 1 млрд руб. в месяц. В то же время ликвидность в долларе и евро после падения в 2022–2023 годах в текущем году держалась возле 1,5–2 трлн руб. и 0,6–0,9 трлн руб. в месяц.

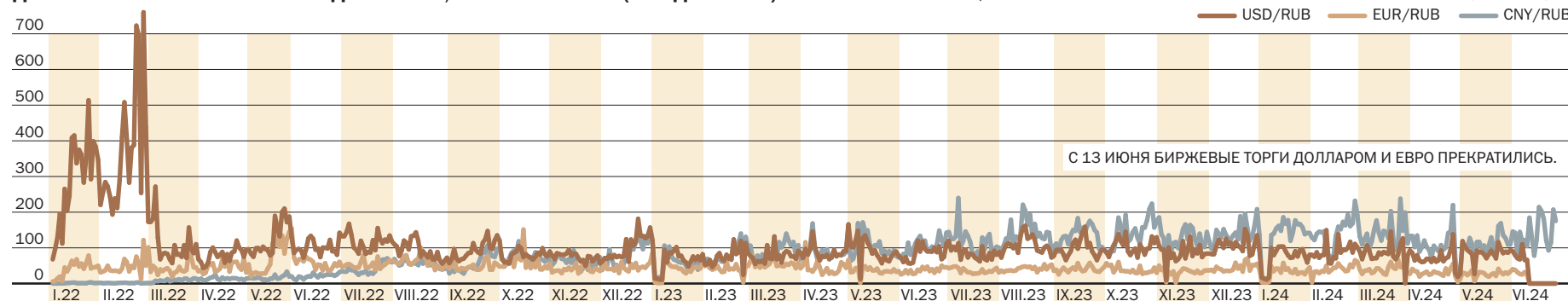
Для успокоения рынка ЦБ дополнительно уточнил, что компании и граждане смогут продолжать торговать валютой через российские банки. «Все средства в долларах США и евро на счетах и вкладах граждан и компаний остаются сохраненными. По вкладам и счетам граждан и организаций в долларах США и евро сохраняется прежний режим выдачи средств, установленный Банком России», — отметил регулятор в пресс-релизе от 12 июня.

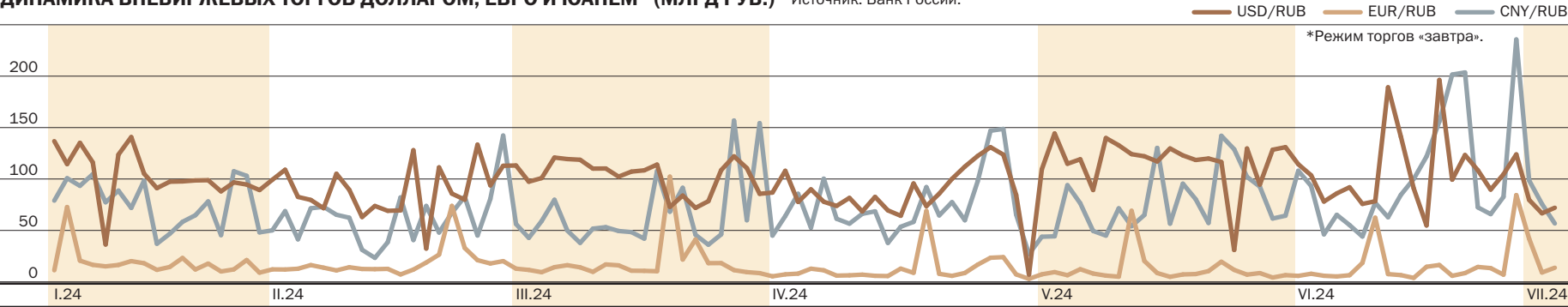
Неопределенность относительно будущего валют не могла не беспокоить инвесторов, в итоге в первые дни после введения ограничительных мер резко выросла волатильность на внебиржевом рынке «токсичных» валют. По данным Investing.com, 13 июня курс доллара открылся ростом почти на 2 руб., до 91,25 руб./\$, но уже по итогам дня он откатился к 87,87 руб./\$. За неделю с 17 по 21 июня американец сначала потерял 7 руб., затем вырос на 6,5 руб. и завершил неделю с минимальным изменением на уровне 89,06 руб./\$. Схожая ситуация наблюдалась и на биржевом рынке, где курс юаня сперва упал на 1,7 руб., до 10,85 руб./CNY, затем отыграл почти все снижение и вернулся к значению выше 12 руб./CNY.

Уникальность ситуации в том, что, помимо перетока на внебиржевой рынок ликвидности «токсичных» валют, частично ушла и юаневая ликвидность. Если раньше юань занимал на

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Игорь Иванко**

ДИНАМИКА БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ ДОЛЛАРОМ, ЕВРО И ЮАНЕМ* (МЛРД РУБЛЕЙ) Источник: Московская биржа.





внебиржевом рынке немногим более 39%, уступая доллару 6 п. п., то к концу июня почти догнал его. По оценке «Денет», основанной на данных Банка России, суммарный объем торгов валютной парой USD/RUB составил по итогам июня 2,03 трлн руб., что на 13% ниже показателя мая. Такое снижение, по мнению главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, закономерно с учетом еще большей «токсичности» доллара и ограниченного доступа к внебиржевому рынку, основными игроками на котором являются банки. Объемы торгов в паре CNY/RUB выросли на внебирже на 27%, до 1,98 трлн руб.— второй по величине результат за все время наблюдений.

На бирже объемы торгов юанем также выросли, но только на 13%, до

2,68 трлн руб. (в режиме торгов «завтра»). Но резкий рост числа сделок с юанем с 40–70 тыс. до 60–120 тыс. и падение среднего размера сделки с 2,2 млн руб. до 1,9 млн руб. свидетельствуют о том, что на бирже выросла спекулятивная активность частных инвесторов. На внебиржевой рынок могли перевести операции и некоторые крупные игроки из-за подсанкционного статуса Мосбиржи и НКЦ. «Риск вторичных санкций стал существенным в свете новых трактовок OFAC, поэтому прямые трансакции могли быть минимизированы»,— отмечает директор офиса рыночных исследований и стратегии Росбанка Евгений Кошелев.

Российскому рынку не впервой сталкиваться с жесткими санкция-

ми, и каждый раз он адаптируется к ним — так будет и в этот раз, считают аналитики. «Переход на торги долларом и евро во внебиржевом формате потребует время для нормализации спредов на покупку-продажу валюты, а также для сокращения волатильности обменных курсов»,— полагает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Потребуется время и для подстраивания под новые условия работы с российской биржевой инфраструктурой и банкам дружественных стран, в первую очередь из Китая. Без них биржевая торговля валютами невозможна.

Участники рынка рассчитывают на появление на рынке некрупных региональных кредитных организаций из Китая, для которых могут быть не

страшны риски вторичных санкций. «Не каждый региональный китайский банк захочет стать участником торгов на валютной секции Мосбиржи (для них это может быть и сложно, и дорого, и долго), поэтому мы не ожидаем массового наплыва такого рода участников на валютную секцию. Но как только наступит ясность в этом вопросе, тогда мы увидим возврат ликвидности на биржевой рынок, где участникам привычнее совершать валютные операции»,— считает руководитель управления развития клиентского сервиса ФГ «Финам» Дмитрий Леснов. По его мнению, именно биржевой оборот будет преобладающей формой торговых операций с китайским юанем, по крайней мере, в ближайшее время ●



ИНВЕСТИЦИИ ПОСЛЕ САНКЦИЙ: ЕСЛИ НЕ ДОЛЛАР, ТО ЧТО?

РУСЛАН ДЫНДА, аналитик УК «Альфа-Капитал»

Российский валютный рынок снова оказался в центре внимания. Недавние санкции, наложенные на Московскую биржу, стали причиной приостановки торгов долларом и евро, что вызвало множество вопросов у инвесторов. Что делать с валютой в текущих условиях? Попробуем разобраться. Прежде всего стоит отметить, что еще до введения санкций покупка долларов и евро на бирже для дальнейших инвестиций не имела особого смысла. По сути, дальше их покупки дело и не заходило — в российском контуре после 2022 года практически не осталось инвестиционных инструментов в «недружественных» валютах. Соответственно, доллары и евро лишь сами по себе могли служить инструментом защиты от инфляции в условиях неопределенности рынка. Но так ли это сейчас? Хотя эти валюты традиционно считаются твердыми, они также подвержены инфляционным рискам.

В последние годы рост цен в США и Европе значительно ускорился (на данный момент это 3,3% и 2,6% соответственно), что снижает покупательную способность доллара и евро. Проведя банальное сравнение текущих условий в банках, мы видим, что ставка по вкладам в рублях доходит до 16–18,5% годовых, а в твердой валюте — не превышает 3%. Выбирать же придется исходя из срока вклада, устойчивости финансового учреждения и выгодности банковского курса, по которому возможна конвертация. Даже в текущих условиях ставка в рублях привлекательнее, ведь рост инфляции рано или поздно замедлится, а те, кто успел «запрыгнуть в лодку», продолжают получать прежнюю доходность. Так что хранение валюты кажется не самым привлекательным вариантом.

Но все же какие альтернативы доступны инвесторам в условиях, когда торговля долларом и евро на Московской бирже невозможна? Одним из вариантов является юань, продолжающий торговаться на биржевом рынке. Ставки в российских банках по вкладам в юанях доходят до 6% годовых. При этом годовая инфляция в Китае оценивается в 0,3% на май 2024 года — одна из самых низких в мире. Даже в условиях непростого 2022 года она достигала пикового значения в 2,8%. Однако не стоит забывать, что курс юаня точно так же, как курс доллара и евро, может быть подвержен колебаниям и спекулятивным факторам.

Еще одна альтернатива — золото. Инвестиции в него традиционно рассматриваются как надежный способ сохранить капитал в условиях экономической нестабильности. Считается, что золото не подвержено обесценению и может служить убежищем для инвесторов. Цена на данный актив обычно идет в ногу с инфляцией. Так, с лета 2020 года цена за грамм выросла более чем на 60%, в то время как инфляция составила чуть более 30%.

Облигации и некоторые паевые инвестиционные фонды (ПИФы) также могут предложить более прогнозируемый доход и меньшие риски по сравнению с валютными операциями. Инвесторы могут рассмотреть облигации с фиксированным купоном, выпущенные такими стабильными компаниями, как, скажем, РЖД. Их годовые доходности в моменте достигали 25%. Разумеется, волатильность никуда не исчезнет, но активы будут в на много большей сохранности с точки зрения инфраструктурных рисков и останутся ликвидны.

Еще одним альтернативным вариантом является менее ликвидный, но привлекательный актив — недвижимость. Во многих случаях он способен обеспечить долгосрочную защиту от инфляции. Обычно этот вид инвестиций требует значительных начальных вложений, но сейчас в него можно инвестировать через розничные ПИФы с низким порогом входа. В последние годы квадратный метр неизменно растет в цене. Например,

как показывает индекс «Домклик» MREDC, с начала 2020 года жилая недвижимость в Москве подорожала более чем на 65%. После отмены льготной ипотеки есть вероятность замедления роста цен, возможно даже снижение. Однако и в этом случае недвижимость — один из интересных активов в долгосрочной перспективе.

Для тех, кто планирует поездки за границу, ограничение на торговлю долларом и евро не должно принести много хлопот — их, как и прежде, можно приобрести в наличной форме. Однако нужно учитывать ограничения на вывоз наличных средств за границу (не более \$10 тыс. или эквивалент в другой валюте). Также можно рассмотреть использование мультивалютных счетов при поездках в страны, где принимают российские карты. Они позволяют хранить средства в нескольких валютах и конвертировать их по курсу, которой, впрочем, может быть не особо выгоден.

Еще одной альтернативой может оказаться юань. Китайская валюта широко принимается для оплаты в Азиатско-Тихоокеанском регионе, причем иногда по более стабильному курсу по сравнению с долларом и евро. В случаях путешествий юани могут выступить промежуточной валютой, которую вы просто конвертируете в нужную валюту.

Вопрос о том, стоит ли держать валютные активы в качестве долгосрочных инвестиций, остается открытым. В условиях высокой вола-

тильности и спекулятивных факторов на российском валютном рынке инвесторы должны тщательно взвесить все риски и возможности. Хотя юань выглядит относительно стабильным в краткосрочной перспективе, экономическая политика Китая и колебания курса могут оказать значительное влияние на стоимость ваших вложений в будущем.

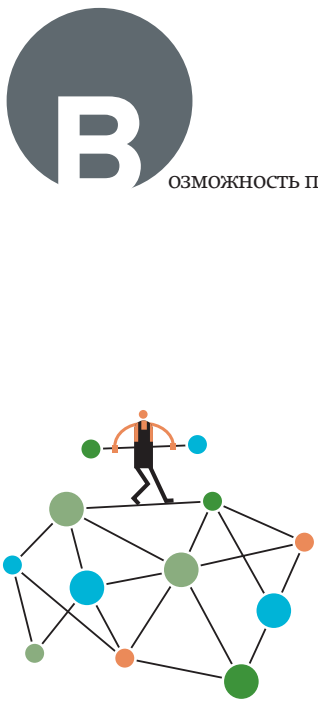
Прямо сейчас стоит рассмотреть инвестиции в рублевые долговые инструменты. Те же корпоративные облигации или флоатеры (бумаги с переменной ставкой купона) предлагают 18–22% годовых, например это выпуски НорНикБ1Р7, Сбер Sb33R или ТелХолБ2-6. Разумеется, цена самих облигаций может меняться, но их текущие доходности не могут не радовать — нужно этим пользоваться, пока есть возможность.

Инвесторам также стоит рассмотреть возможность вложений в инструменты с привязкой к реальным активам. Кроме вышеупомянутых золота и недвижимости это могут быть акции «дивидендных» компаний, таких как ЛУКОЙЛ, АЛРОСА, НЛМК, или акции роста, то есть бумаги молодых компаний с высоким потенциалом развития бизнеса — Ozon, «Яндекс», HeadHunter. В последнее время часто появляются интересные идеи для прямых инвестиций в быстрорастущие непубличные бизнесы (Pre-IPO). Во всех этих случаях валюта не имеет значения, ведь инвестиции обеспечиваются реальными активами компаний.

СТАВКИ СДЕЛАНЫ. СТАВКИ БОЛЬШЕ ЕСТЬ

БАНКИ МОНЕТИЗИРУЮТ ОЖИДАНИЯ ОТ ДЕЙСТВИЙ ЦБ

На следующем заседании совета директоров Банка России 26 июля ключевая ставка может быть повышена до 17–18%, заявил 13 июня директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ Кирилл Тремасов. 4 июля о том же предупредил зампред ЦБ Алексей Заботкин. В июне ЦБ воздержался от повышения ключевой ставки, сохранив ее на уровне 16%. На изменение политики регулятора в июле ставят банкиры, которые уже изменили условия по депозитам и кредитам. После решения ЦБ по ключевой ставке тарифы банков могут быть снова скорректированы.



Ставка на паузе

Возможность повышения на те же 100–200 базисных пунктов (б. п.) рассматривалась на заседании совета директоров ЦБ 7 июня, но тогда решено было сохранить ее неизменной (16%). «Мы сохраняем приверженность возвращению инфляции к 4%. Если устойчивое инфляционное давление не начнет снижаться, реализуются проинфляционные риски, мы допускаем возможность существенного повышения ключевой ставки в июле. Денежно-кредитные условия будут оставаться жесткими столько времени, сколько потребуется для снижения инфляции к цели», — пояснила тогда председатель Банка России Эльвира Набиуллина.

Как следует из резюме обсуждения ключевой ставки на июньском заседании, опубликованном 20 июня, среди аргументов в пользу ее повышения указывался возможное отклонение экономики «от апрельского базового сценария в сторону более проинфляционного». В пользу этого вывода свидетельствуют данные по ВВП, инфляции, рынку труда и кредитованию, говорится в резюме. Но на момент июньского решения по ключевой ставке решающих аргументов, чтобы отвергнуть базовый сценарий в пользу альтернативного и повысить ключевую ставку, не было.

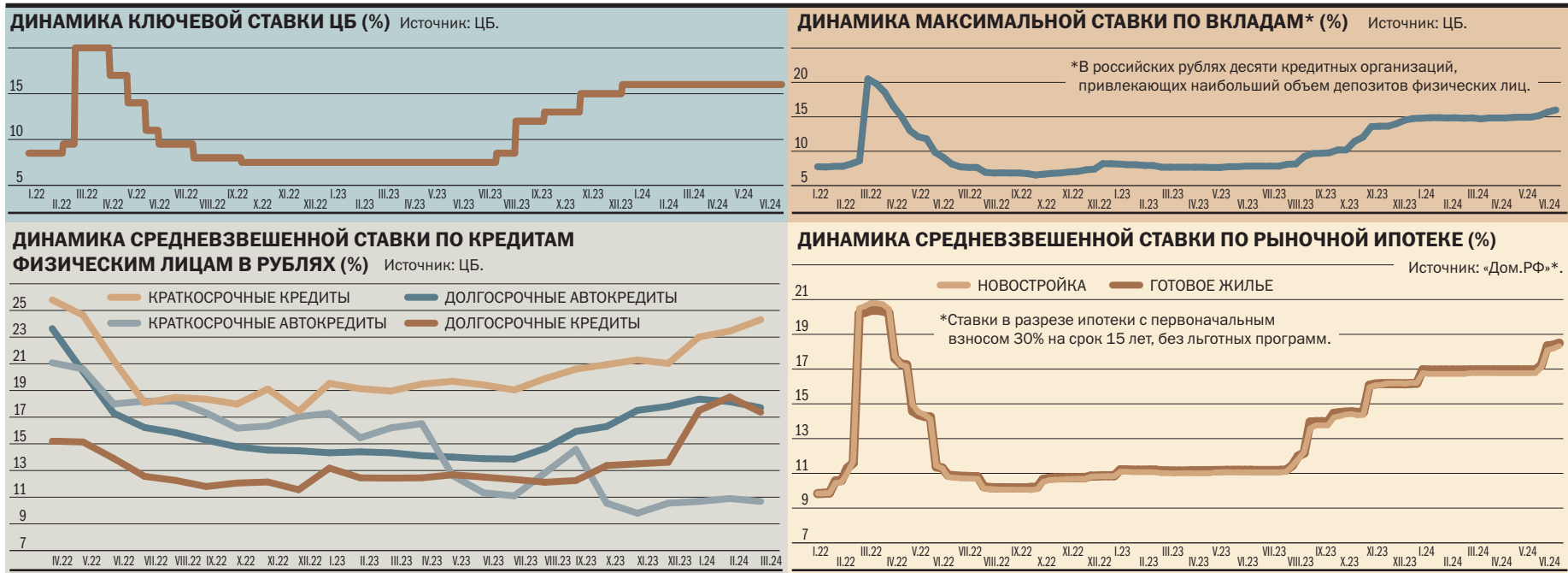
Ряд аналитиков и банков ожидает повышения ставки на июльском заседании. Повышение до 17% прогнозируют в «Уралсибе», до 18% — в Совкомбанке, Абсолют-банке и банке «Санкт-Петербург». Как отметил 28 июня первый зампред правления ВТБ Дмитрий Пьянов, у аналитиков ВТБ существует четыре равновероятных сценария по ключевой ставке на июльском заседании ЦБ: оставить ее на уровне 16%, повысить на 100 б. п. — до 17%, повысить на 200 б. п. — до 18% и повысить на 400 б. п. — до 20%. Главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев не ожида-

ет снижения ключевой ставки в этом году, полагая, что после повышения ЦБ сохранит ее на уровне 18% до конца года, поскольку инфляционная картина, на его взгляд, продолжает ухудшаться, несмотря на крепкий курс рубля.

Баланс рисков остается значимо смещенным в сторону проинфляционных, отмечает и старший аналитик дирекции операций на финансовых рынках банка «Санкт-Петербург» Виктор Григорьев. Особенно, на его взгляд, это касается ситуации с дефицитом кадров, ведущим к проинфляционному росту зарплат, а также ограничивающим выпуск потребительских товаров и услуг. Инфляционные ожидания населения растут два месяца подряд, что грозит раскручиванием инфляционной спирали, отмечает он. «Окончательное решение будет зависеть от данных, выходящих вплоть до даты самого заседания. Если инфляция продолжит ускоряться, то нельзя исключать и повышения на 200 б. п.», — говорит старший аналитик банка «Уралсиб» Ирина Лебедева. По мнению Виктора Григорьева, сейчас есть ряд факторов, которые могут удержать Банк России от особо резкого ужесточения ДКП. «В июле ландшафт на рынке кредитования может значимо поменяться после завершения всеобщей льготной ипотеки и вступления в силу ряда макропруденциальных мер. Эти изменения способны показать большую эффективность в целях охлаждения потребительского спроса, но их фактическое влияние может быть сложно оценить к заседанию 26 июля», — говорит он.

Вкладчиков возвращают ставкой

На ожидании роста ключевой ставки, а также роста конкуренции банков за сбережения после отмены комиссии за перевод между своими счетами на сумму до 30 млн руб. в месяц (с 1 мая по системе быстрых платежей ЦБ), банки в течение июня активнее улучшали ставки по депозитам. Одним





ГЛЕБ ШЕЛЮНОВ

из первых ставку по вкладам повысил Сбербанк — до максимальных 18%. Глава Сбербанка Герман Греф 6 июня в интервью телеканалу «Россия-24» объяснил это решение: «Мы увидели тенденцию к дефициту ликвидности на рынке, и у нас в том числе, поэтому мы сделали шаг на опережение, подняли ставки по депозитам».

Что спровоцировало рост ставок по вкладам больше — отмена комиссий на переводы в другие банки или ожидание роста ключевой ставки, вопрос спорный. Ряд банков был вынужден повышать из-за действий других банков, чтобы их условия не проигрывали рыночным. Максимальное значение на рынке сейчас достигает 20% по вкладам, но, как свидетельствует сервис маркетплейса «Финуслуги», такую ставку предлагают только МКБ и Росбанк. Встречаются предложения разместить вклад под 19% (Совкомбанк, МКБ), накопительный счет под такую ставку есть у ГПБ, банка «Русский стандарт». Много предложений, как свидетельствует сервис «Банки.ру», находится в диапазоне от 18% до 18,5% (Сбербанк, ВТБ, ГПБ, Альфа-банк, «Уралсиб», Ингосстрах-банк, Яндекс-банк, банк «Дом.РФ» и др.). Можно встретить на рынке 17%, но большее число предложений все-таки ниже 16%.

«При росте ставки ЦБ условия по рублевым депозитам продолжают улучшаться, это будет толкать вверх и ставки по кредитам, которые подстраиваются к изменению рыночных ставок с некоторым лагом», — отмечает директор по инвестициям «Астра Управление активами» Дмитрий Полевой. Он напоминает, что в июле завершилась программа льготной ипотеки, брать кредиты по текущим ставкам могут себе позволить все меньше заемщиков. По его словам, банки это будут учитывать при определении ставок по депозитам и кредитам. Эксперт обращает внимание, что текущая максимальная ставка по депозитам физлиц сравнилась со ставкой ЦБ, хотя обычно была на 0,5–1,5 п. п. ниже ключевой. Это, по данным ЦБ, произошло во второй декаде июня, когда средняя максимальная ставка по депозитам до-

стигла 16%. В случае повышения ключевой ставки до 18% в июле и при ожидании сохранения ее на этом уровне какое-то время ставки по депозитам могут повыситься еще на 50–100 б. п., считает Дмитрий Полевой.

В ВТБ считают, что дальнейшее повышение ставок по депозитам банки будут рассматривать, исходя из конъюнктуры рынка и потребности в ликвидности. Ключевая ставка — основной индикатор, на который ориентируются кредитные организации по стоимости кратко- и среднесрочного привлечения. Если рост основного индикатора стоимости денег на российском рынке составит 2 п. п. и более, не исключен рост ставок еще на 0,5–1,0 п. п., полагают в ВТБ.

По оценке начальника отдела развития накопительных продуктов Альфа-банка Натальи Волошиной, ожидание повышения ключевой ставки уже заложено в ставках по вкладам в районе 18%. Управляющий директор рейтингового агентства НКР Михаил Доронкин считает, что в ставки по вкладам закладывалось повышение ключевой ставки примерно на 1 п. п. С учетом все большей вероятности роста ставки можно ожидать корректировки условий по сберегательным и кредитным продуктам по итогам ближайшего заседания Банка России, считает эксперт.

Управляющий директор рейтингового агентства «Эксперт РА» Юрий Беликов полагает, что в июле банки не будут повышать ставки по вкладам перед заседанием Банка России, как это было в мае—июне: «Во-первых, по ряду сберегательных продуктов ставки уже существенно обогнали текущую ключевую ставку. Во-вторых, последнее решение о сохранении ключевой ставки оказалось отличным от большинства интерпретаций тех сигналов, которые подавал регулятор перед принятием итогового решения. В отношении следующего решения все тоже совсем не очевидно».

По оценке Юрия Беликова, в случае существенного повышения ключевой ставки доходность вкладов, вероятно, повысится с меньшим шагом, и далеко не по всем продуктам. «Ры-

нок по-прежнему ждет смягчения ДКП, принимая тот факт, что оно задерживается», — отмечает он. Но если предположить, что ключевая ставка достигнет 18%, такой ее уровень точно никто не захочет воспринимать как устойчивый на продолжительном временном отрезке, и в этом случае рост ставок произойдет даже не по полугодовым, а скорее по трехмесячным вкладам и (или) по наименее востребованным вкладам любой срочности — без пополнения, с выплатой процентов в конце срока, с штрафами при досрочном изъятии, размышляет Юрий Беликов.

Дорогие кредиты надолго

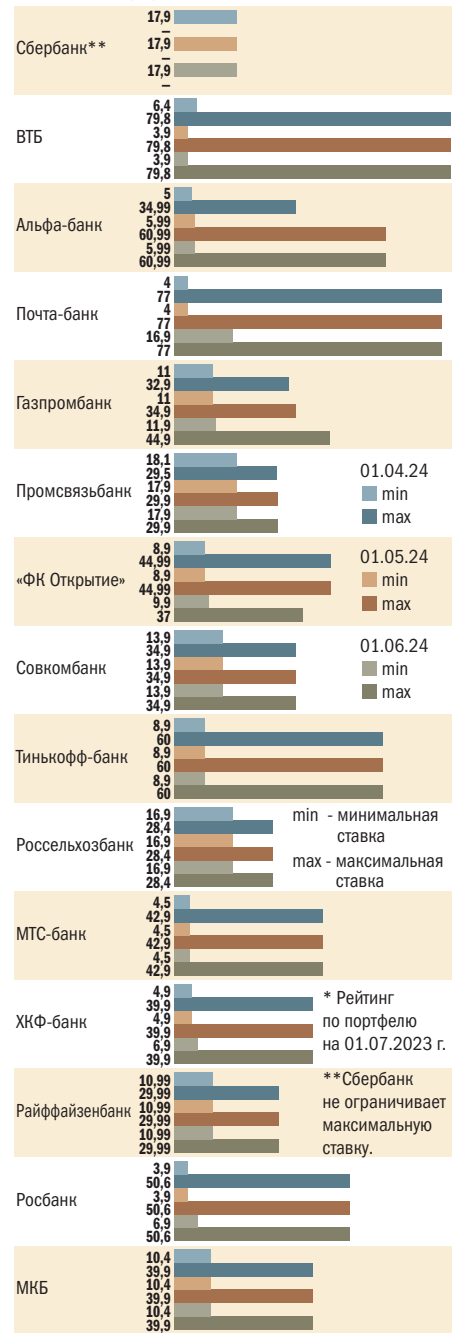
В июне банки меняли и стоимость кредитов. В начале месяца ставки по потребительским кредитам росли, но ближе к концу динамика оказалась разнонаправленной, и индекс маркетплейса «Финуслуги» по данным о ставках топ-20 банков перешел к снижению, по состоянию на 27 июня составил 30,13%. По расчетам «Финуслуг», средняя ставка по необеспеченным кредитам составила 32,37%, по заложенным — 25,65%. В ВТБ одним из драйверов роста кредитования в первом полугодии считают кредиты наличными — в продажах банков их доля составила более 45%. По итогам первого полугодия 2024 года общерыночные выдачи кредитов составят более 7,2 трлн руб., что сопоставимо с показателем прошлого года, прогнозируют в ВТБ.

В банках говорят о сохранении спроса на кредиты. Как считают в банке «Санкт-Петербург», сохранение спроса на кредиты, несмотря на рост ставок, связано с ростом цен: клиенты хотят приобрести товар сейчас, а не ждать, пока ставки упадут, потому что товары дорожают, а кредит позже можно будет рефинансировать под более низкий процент. «Кредит наличными люди оформляют в основном на ремонт, для крупных покупок, оплаты обучения или поездок в отпуск. Кредитные карты чаще всего используют для повседневных трат — оплаты покупок в точках продаж или онлайн-магазинах», — отмечают в ВТБ.

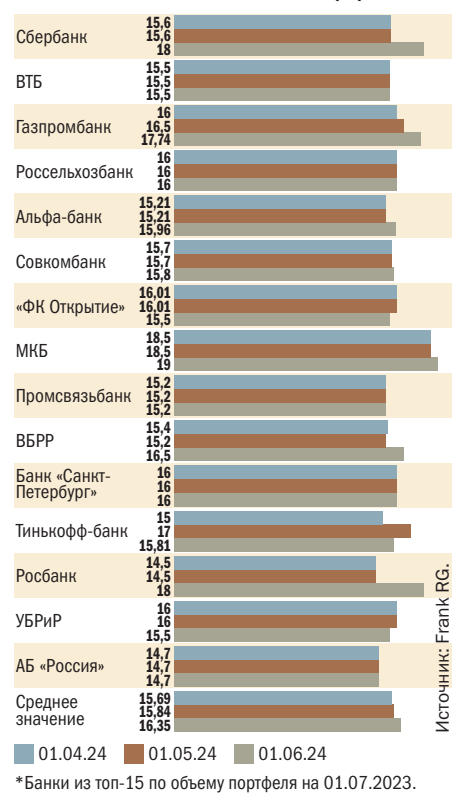
По данным «Дом.РФ», к концу июня средняя ставка по рыночной (не льготной) ипотеке в крупнейших банках составила 18,3% на первичном рынке и 18,5% на вторичном (к началу июня были 17,1% и 17,2% соответственно). По словам заместителя председателя правления Абсолют-банка Антона Павлова, кредитование по рыночным ставкам составляет незначительную долю от общих выдач — около 10% — и не сможет заместить льготные программы, которые завершились 1 июля. «Заемщикам стоит быть готовыми к тому, что деньги в экономике останутся дорогими еще долго, а вероятно, еще и подорожают. Поэтому стоит тщательно планировать свои финансовые возможности», — советует главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев ●

СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ НАЛИЧНЫМИ В 15 КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ БАНКАХ* (%)

Источник: Frank RG.



МАКСИМАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ 15 КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ* (%)



*Банки из топ-15 по объему портфеля на 01.07.2023.

Источник: Frank RG.

«НАШИ НЕДОБРОЖЕЛАТЕЛИ ПРОСТО НЕ БУДУТ УСПЕВАТЬ АДЕКВАТНО РЕАГИРОВАТЬ»

Какие важные для вкладчиков и инвесторов изменения в законодательстве были приняты Госдумой в первой половине года и какие планируется принять во второй, какие законы позволят российским гражданам и компаниям обойти санкционные ограничения на операции с валютой — об этом и многом другом в интервью «Деньгам» рассказал председатель комитета Госдумы по финансовому рынку **Анатолий Аксаков**.



Какие изменения в законодательство о финансовых рынках были приняты в весеннюю сессию Госдумы?

— За весеннюю сессию мы приняли 12 законодательных актов в сфере регулирования финансовых рынков. В первую очередь я бы отметил те новации, которые направлены на защиту розничных потребителей финансовых услуг. Одна из ключевых — возможность для граждан вводить самозапрет на получение необеспеченных кредитов, она вступает в силу с марта следующего года — тогда запреты можно будет устанавливать через портал Госуслуг, а еще через полгода — и через МФЦ. Информация о запрете будет поступать во все аккредитованные в Банке России бюро кредитных историй, после чего банки будут автоматически отклонять соответствующие заявки в случае их поступления. Отозвать запрет можно будет в любой момент, но с момента подачи заявления на отзыв до возможности взять кредит должно пройти два дня — этот период охлаждения нужен, чтобы снизить вероятность принятия импульсивных решений.

— Зачем это понадобилось и на кого рассчитано?

— К сожалению, число мошенничеств на финансовом рынке растет, и одна из самых распространенных схем — так называемые онлайн-операции без согласия клиентов, в том числе получение злоумышленниками кредитов от имени ничего не подозревающих граждан с последующим выводом средств с их счетов. Опасны методы социальной инженерии, когда людей попросту убеждают взять кредит и перевести деньги мошенникам. Механизм самозапрета будет интересен всем, кто не собирается брать потребительский кредит и хочет обезопасить себя от кибермошенников. Отдельно выделил бы две категории, особо подверженные воздействию технологий социальной инженерии — это подростки, у которых уже есть паспорта и возможность открывать банковские счета, и пожилые люди.

В планах на осеннюю сессию — рассмотрение законопроекта, вводящего в качестве дополнительной меры защиты граждан, особенно наиболее уязвимых членов общества — например, пожилых людей и инвалидов, — институт доверенных лиц, подтверждающих необходимость проведения дистанционных финансовых операций. Это так называемый сервис второй руки — доверенные лица будут удостоверять необходимость получения онлайн-кредитов, снятия средств с банковского счета и других операций, потенциально интересных мошенникам. Банк России в рамках борьбы с мошенниками предлагает внедрить так называемый период охлаждения при выдаче крупных кредитов на сумму от 1 млн руб. — сейчас предполагается, что такой кредит можно будет получить не ранее чем через два дня после обращения за ним, что позволит избежать скоропалительных решений под влиянием злоумышленников. Более подробно мы в Госдуме будем обсуждать эту идею осенью.

Для борьбы с мошенниками планируется принять закон, направленный на противодействие финансовым пирамидам. В последнее время этот криминальный бизнес оживает: в 2020 году ЦБ зафиксировано 222 организации и интернет-про-

ИВАН ВОДОПЬАНОВ



екта, имеющих признаки финансовой пирамиды, за 2021-й — 871, за 2022-й — 2017, за девять месяцев 2023 года — 2176. Сейчас отсутствие статуса финансовой организации не является ограничением для деятельности по привлечению денежных средств. Предлагается запретить организациям, неподнадзорным ЦБ и деятельности которых законодательно не регулируется, привлекать средства физических лиц в качестве инвестиций. За нарушение запрета установить административную ответственность.

— Полагаете, административная ответственность отпугнет мошенников?

— Резонный вопрос. Когда смотрю на размеры соответствующих штрафов в КоАП, у самого возникают сомнения. Но, во-первых, в определенных ситуациях, когда речь о реальном крупном ущербе, уголовная ответственность уже предусмотрена в Уголовном кодексе, введенный же механизм административной ответственности позволит Центробанку быстрее реагировать и предотвращать правонарушения. Во-вторых, мы как законодатели хотим действовать аккуратно и постепенно: посмотрим, как будет работать данный механизм, если предложенных мер окажется недостаточно, будем думать об их ужесточении.



— Не очень понятно про привлечение средств физических лиц в качестве инвестиций. Если группа частных лиц решила создать непубличное акционерное общество и вести бизнес, это под антимошеннический надзор ЦБ попадет?

— Нет. Речь только о публичном привлечении средств частных лиц с обещанием инвестиционного дохода.

— Есть ощущение, что большая часть потерь граждан связана с недостаточной финансовой грамотностью — вспомнить хотя бы многочисленные истории с мисселингом.

— Да, вполне возможно, и в данном плане тоже нужно совершенствовать законодательство. В весеннюю сессию, например, мы приняли два важных закона в сфере защиты интересов заемщиков. Первый вводит ограничения на выдачу кредитов с переменной процентной ставкой физлицам и микропредприятиям. Полностью запрещается ее применение по договорам потребительского кредита, в том числе ипотечным, заключенным на срок менее чем один год и более 20 лет. А для кредитов, которые выдаются на срок от года до двадцати, будут

«Осенью мы планируем рассмотреть пакет изменений в законодательство, которые вводят в правовое поле майнинг»

установлены существенные ограничения: по сути, кредиторы смогут предоставлять гражданам только очень крупные потребительские кредиты и займы с переменной процентной ставкой. Минимальный размер такого кредита должен быть равен величине среднемесячной номинальной зарплаты, по данным Росстата, умноженной на 1000, сейчас это около 74 млн руб. — исключение в данном плане составят только ипотечные кредиты на сумму от 200 до 1000 среднемесячных зарплат, то есть от 14,8 млн до 74 млн руб. Но даже при этом изначальное значение переменной ставки может быть увеличено только на одну треть и не более чем на 4 процентных пункта. Кроме того, в случае увеличения переменной ставки срок возврата кредита может быть продлен по требованию заемщика не более чем на одну четверть от изначального и не более чем на 4 года.

Для микропредприятий будут установлены аналогичные ограничения на максимально возможное увеличение процентной ставки и срока возврата кредитов с переменной ставкой. И заемщики-микропредприятия смогут однократно направить кредитору требование о продлении срока возврата кредита при увеличении процентной ставки. При этом, в отличие от кредитов гражданам, по кредитам микропредприятиям не установлены ограничения по размеру кредита и обеспечению. Закон вступит в силу с 1 сентября 2024 года.

— Разве граждане часто брали кредиты по плавающим ставкам? Помнится, по словам банкиров, это было в основном для предприятий.

— К сожалению, это была довольно распространенная практика не только в корпоративном, но и в розничном сегменте. К сожалению — поскольку после двукратного роста ключевой ставки Банка России в прошлом году для многих ипотечных заемщиков платежи по кредитам стали просто неподъемными. Мы рассчитываем, что новое законодательство заставит банки более аккуратно работать с заемщиками и часть рисков,

цию, когда он бы продал жилье, но кредитор согласия не дает. Законопроект позволяет избежать подобного: его положения четко фиксируют, какие причины могут быть препятствием для самостоятельной продажи залога — наличие в суде иска о взыскании имущества, текущая процедура банкротства, а также ситуации, когда имущество является залогом по разным обязательствам. Это позволит избежать случаев, когда для ускорения процедуры кредитор реализует имущество по бросовым ценам, такие злоупотребления были.

— Возможны ведь и иные варианты решения такой проблемы. Например, обязать реализацию имущества на конкурентных электронных торгах.

— Да, это могло бы снять ряд вопросов, и я не исключаю, что в дальнейшем законодательство будет двигаться в данном направлении. Вместе с тем нередки ситуации, когда залог является эксклюзивным, реализация его на торгах по лучшей цене затруднительна, эффективнее, когда залогодатель сам ищет покупателя. Кстати, есть случаи и злоупотреблений со стороны заемщиков-залогодателей, мы это учли при продлении срока действия мер поддержки многодетных семей, которые действовали до 1 июля 2024 года. Новый закон установил, что в период до конца 2030 года единовременная выплата в размере 450 тыс. руб. в счет погашения ипотечного кредита будет осуществляться заемщикам в случае рождения третьего и последующих детей. Однако при этом введены ограничения: при получении такой выплаты купленную в ипотеку квартиру нельзя будет продавать в течение года. Связано это с тем, что получили распространение схемы, когда ушлые ребята специально разыскивали многодетные семьи, помогали им провести такую сделку, полученную от государства выплату просто делили с льготниками, а квартиру сразу продавали. Такие квартиры переходили из рук в руки по несколько раз в год. Зачастую это были квартиры в аварийном состоянии или даже покупка земли под декларацию построить частный дом.

— Полагаете, что ограничения на год хватит?

— Посмотрим. Год — более или менее серьезный срок, чтобы заставить людей хорошенько подумать о рисках таких притворных сделок. Введение более длительных ограничений чревато ограничением прав добросовестных покупателей — все-таки люди должны иметь возможность распоряжаться своим имуществом.

связанных с волатильностью ставок, де-факто принимать на себя, а не перекладывать на клиентов.

Второй закон, направленный на защиту интересов заемщиков-физлиц, дает им право на самостоятельную продажу заложенного имущества. Во многом процедура теперь будет носить уведомительный характер: залогодатель направляет заявление кредитору о продаже имущества, а тот обязан в течение десяти дней рассмотреть заявление и направить уведомление о согласии на продажу либо обоснованный отказ в продаже. Срок самостоятельной реализации имущества составляет 4 месяца.

— До сих пор самостоятельно продавать нельзя было?

— Можно, это не было запрещено законом. Но поскольку продажа возможна только с согласия кредитора, то часто заемщик попадает в ситуа-

— С этого года у нас появился целый ряд новых инвестиционных инструментов — индивидуальные инвестсчета третьего типа (ИИС-3), программа долгосрочных сбережений в НПФ, долевое страхование жизни. Что еще нового готовится в данном плане?

— Из нового — запуск безотзывного сберегательного сертификата, инструмента для размещения долгосрочных сбережений. Этот правительственный законопроект будем обсуждать в рамках осенней сессии. Речь о банковском инструменте с минимальным сроком обращения три года, по сути — аналоге безотзывного депозита. То, что бумаги не будут предусматривать досрочного погашения, а также то, что отчисления банков в фонд страхования вкладов по ним будут ниже, чем по обычным вкладам, должно стимулировать банки предлагать по ним проценты выше, чем по обычным депозитам. Чтобы сделать эти бумаги еще более привлекательными для вкладчиков, предлагается освободить доход по ним от налога. Эти средства будут застрахованы государством на сумму вдвое выше, чем по вкладам — до 2,8 млн руб.

— Будет ли у этих сертификатов вторичный рынок?

— В моем понимании в той или иной форме должна быть возможность реализовать эти сертификаты досрочно — у людей могут возникнуть разные жизненные обстоятельства. Но этот вопрос нам еще предстоит обсудить в ходе работы над законопроектом.

В части банковских продуктов планируется создание системы жилищных сбережений, которая предоставит гражданам возможность накопления первоначального взноса на специальном счете с правом последующего заключения договора ипотечного кредита. Там тоже будут преференции в плане доходности и налогообложения, поскольку речь о долгосрочных сбережениях, плюс повышенная страховая сумма — пока в базовом варианте до 2,8 млн руб. Но есть вариант расширения покрытия до 10 млн руб. Запуск системы жилищных сбережений позволит сформировать прогнозируемый спрос на ипотечные банковские продукты.

— А в небанковской инвестиционной части чего ждать от законодателей?

— Здесь речь скорее не о новых продуктах, а о совершенствовании существующих в части защиты инвестиций и стимулировании участия граждан

в финансовых инструментах. Так, планируется создание системы гарантирования средств, размещенных на ИИС-3 с установлением максимальной суммы компенсационной выплаты в размере 1,4 млн руб. Эта мера позволит повысить доверие граждан к финансовой системе и обезопасить их в случае банкротства брокера. Такая же система будет и для договоров страхования жизни на случай отзыва лицензии у страховщика, но там максимальная сумма покрытия будет вдвое больше — 2,8 млн руб.

— То есть государством застрахованы будут вклады, ИИС, программа долгосрочных сбережений, инвестиционные страховые продукты. В бюджете хватит средств на обеспечение всех этих гарантий?

нес хорошо себя чувствует: у компаний рекордные прибыли, прогнозы по дивидендам хорошие.

— Еще одна проблема для инвесторов, компаний, ведущих внешнеэкономическую деятельность, людей, бывающих за границей или переводящих туда деньги. Как теперь быть с валютой с отменой торговли долларами и евро на Мосбирже и сложностями с трансграничными расчетами даже с дружественными странами? На законодательном уровне что-то делается для решения этих проблем?

— Да, причем довольно давно. Ответ на эти санкции будет, как принято,

«В части банковских продуктов планируется создание системы жилищных сбережений, которая предоставит гражданам возможность накопления первоначального взноса на специальном счете с правом последующего заключения договора ипотечного кредита»

— По подсчетам, на все хватит суммы в пределах 100 млрд руб. Это не сверхбольшая сумма. Заметьте, речь идет о долгосрочных сбережениях, то есть о длинных деньгах для экономики. Эти деньги будут давать отдачу, в том числе — пополнять бюджет благодаря налоговым поступлениям. То есть для государства это своего рода выгодная инвестиция в развитие.

— К слову, о налогах. Отразится ли на привлекательности инвестиций на фондовом рынке грядущее их повышение?

— Это мало кого коснется, повышенный НДФЛ будут платить очень немногие.

— А повышение налога на прибыль? Откуда эмитенты будут брать средства на выплаты дивидендов, они же из прибыли платятся?

— Я не вижу здесь проблем. Судя по финансовым результатам, биз-

асимметричным. Мы уже давно разрабатываем законодательство в сфере регулирования цифровых финансовых активов (ЦФА) и цифровых прав. В весеннюю сессию нынешнего года сделали очередной шаг — приняли закон, разрешающий проведение трансграничных расчетов с использованием цифровых прав в качестве оплаты за импорт и экспорт товаров и услуг в рамках закона о валютном регулировании. Это позволит российским компаниям вести взаиморасчеты с зарубежными контрагентами, минуя банковскую систему — самое зависимое от санкций звено расчетов.

— Что это будет за цифровые активы?

— Разумеется, это определится на практике, многое будет зависеть от того, какие именно активы захотят использовать зарубежные партнеры в качестве средства расчетов. Пока, в ходе прошедших при рассмотрении законопроекта консультаций, мы увидели интерес к ЦФА, базовым активом которых являются драгоценные

металлы, прежде всего золото, а также зерно как существенный элемент российского экспорта и к тому же биржевой товар, допускающий торговлю стандартизованными контрактами.

— Частным инвесторам это будет интересно?

— Про зерно есть некоторые сомнения, это все-таки довольно специфический рынок. А вот золото — безусловно, такие ЦФА вполне могут использоваться как инвестиционный инструмент, а их статус расчетного средства может придать рынку дополнительную ликвидность.

Заменить иностранную валюту в качестве расчетного средства могут и криптовалюты. Осенью мы планируем рассмотреть пакет изменений в законодательство, которые вводят в правовое поле майнинг и должны урегулировать использование криптовалют во внешнеторговых расчетах — для этого планируется установить специальный экспериментальный правовой режим. Предполагается, что будут заданы общие требования к платформам, которые занимаются майнингом, конкретные же условия будет устанавливать правительство с учетом в том числе энергобаланса регионов, чтобы майнинг не приводил к сбоям в подаче электроэнергии гражданам и предприятиям.

— Граждане смогут покупать эти криптовалюты?

— Да, но только на зарубежных площадках, где они будут торговаться. Внутри страны хождение этих криптовалют и расчеты в них разрешены не будут.

— На них не наложат санкции, если фактически они будут обращаться за рубежом?

— Здесь, как отчасти и с ЦФА, идея в следующем. Введение санкций — небыстрый процесс, занимает время. Эмиссию же новой криптовалюты или ЦФА можно провести очень быстро. Поэтому наши недоброжелатели просто не будут успевать адекватно реагировать.

— Цифровой рубль в качестве такого расчетного средства может помочь?

— Да, мы рассчитываем на внедрение цифрового рубля для международных расчетов и оплаты товаров за рубежом. Это тоже механизм, который сложно заблокировать: цифровой рубль живет у вас в смартфоне, а все транзакции идут через систему Банка России, внешние наблюдатели их не видят. Другое дело, примут ли у вас такой платеж за границу: в отличие от крупного и даже среднего бизнеса, привыкание розницы к подобным новым сервисам обычно занимает определенное время ●



ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

НОВЫЙ НДФЛ

КАК БУДЕТ РАССЧИТЫВАТЬСЯ ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

ПАРАМЕТРЫ НОВОЙ СИСТЕМЫ НДФЛ

Источник: Госдума РФ.

Годовой доход налогоплательщика (руб.)	Налоговая ставка (%)
до 2,4 млн	13
2,4–5 млн	15
5–20 млн	18
20–50 млн	20
свыше 50 млн	22

ПАРАМЕТРЫ ДЕЙСТВУЮЩЕЙ СИСТЕМЫ НДФЛ

Источник: Госдума РФ.

Годовой доход налогоплательщика (руб.)	Налоговая ставка (%)
до 5 млн	13
свыше 5 млн	15

На заседании 20 июня Госдума приняла в первом чтении проект поправок к налоговому законодательству, по которому предполагается ввести пятиступенчатую прогрессивную шкалу налога на доходы физических лиц (НДФЛ). Ожидается, что законопроект будет принят летом, а изменения вступят в силу с 1 января 2025 года. «Деньги» разобрались в деталях новой шкалы.



Как было

Впервые подоходный налог в России был введен 11 февраля 1812 года в форме налога на доходы помещиков от принадлежащего им недвижимого имущества. Затем налогом стали облагать все виды экономической деятельности дворян, приносящие прибыль. Ставка была прогрессивной и варьировалась от 1% до 10%, а не облагаемый налогом минимум составлял 499 руб. в год.

В СССР единая система прогрессивного налогообложения впервые появилась в 1926 году. Тогда установили три основные ставки: для рабочих и служащих — 2,2%, кустарей — 9,1%, нетрудовых элементов — 10,8%. Затем правила много раз менялись. Последнее изменение в СССР произошло в 1984 году, когда не облагаемый налогом доходный минимум был установлен в размере 70 руб., а сумма налога стала фиксированной и варьировалась от 25 коп. с доходов в размере 71 руб. до 8,2 руб. при зарплате в 101 руб. и выше. Доход, превышающий 100 руб., дополнительно облагался по ставке 13%. Этот порядок существовал вплоть до 1992 года, когда в России заработало новое налоговое законодательство.

7 декабря 1991 года Борис Ельцин подписал указ РСФСР, устанавливающий минимальную ставку НДФЛ в размере 12% на доходы до 42 тыс. руб. Годовой доход от 42 тыс. до 84 тыс. руб. облагался налогом в 5 тыс. 40 руб. и 15% средств от суммы, превышающей 42 тыс. руб. Больше всего платили граждане, получающие 420 тыс. руб. и более, их выплаты составляли 144 тыс. 540 руб. и 60% от суммы, превышающей 420 тыс. руб.

В 1993 году лимит для минимальной ставки в 12% был повышен до 1 млн руб., в 1994 году — до 10 млн руб., в 1996 году — до 12 млн руб. С 1998 года 12% налога взимались с годового дохода размером до 20 тыс. денонмированных рублей.

В 1999 году минимально облагаемый уровень был поднят сначала до 30 тыс., а затем до 50 тыс. руб.

К концу 2000 года в России действовало три варианта НДФЛ: с зарплат до 50 тыс. руб. в год отчисляли 13%, до 150 тыс. — 6 тыс. руб. плюс 20% с суммы, превышающей 50 тыс. руб., с дохода более 150 тыс. — 26 тыс. руб. и 30% с суммы, превышающей 150 тыс. руб.

С 1 января 2001 года в России была принята плоская шкала НДФЛ в размере 13%, которая просуществовала 20 лет.

В 2021 году по предложению Владимира Путина в НДФЛ появился элемент прогрессии: для россиян с доходами менее 5 млн руб. в год ставка осталась на прежнем уровне — 13%, а доходы сверх него облагаются по ставке 15%.

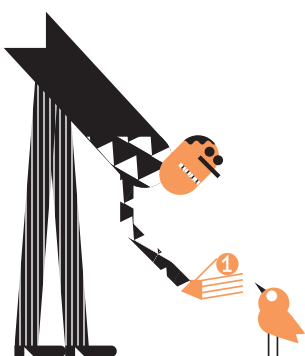
Как будет

В своем послании Федеральному собранию 29 февраля 2024 года президент Владимир Путин поручил продумать «более справедливое распределение налогового бремени». Спустя три месяца Минфин разработал пакет законопроектов, включающий поправки к Налоговому и Бюджетному кодексам. 28 мая Минфин внес в правительство согласованные с Госдумой предложения по изменению налоговой системы, в том числе НДФЛ.

Судя по этому документу, с 1 января 2025 года планируется ввести пять ступеней НДФЛ. Если месячный доход гражданина меньше 200 тыс. руб. в месяц, или 2,4 млн руб. в год, его налоги на доходы составят 13%. Доход выше этой суммы предполагается считать по ставкам от 15% до 22%. Причем повышенный налог насчитают не со всей суммы, а только с ее превышения. Если доход налогоплательщика за год составит, к примеру, свыше 50 млн руб., с первой части заработка (2,4 млн руб.) он, как и прежде, заплатит налоги в 13%; со второй части (от 2,4 млн до 5 млн) — по ставке 15%, с третьей (от 5 млн до 20 млн) — по ставке 18%, с четвертой (от 20 млн до 50 млн) — по ставке 20% и затем с остатка — по 22%. В итоге налог такого плательщика составит около 19%.

По словам главы Минфина Антона Силуанова, налоговые изменения коснутся только 3,2% работающих людей, или 2 млн из 64 млн работающих россиян. «Прогрессивная шкала не должна касаться подавляющей части населения. Для правительства это стало главным условием», — подчеркнул министр.

По новому законопроекту для семей с двумя и более детьми со среднедушевым доходом не выше 1,5 прожиточного минимума в месяц предусматривается возврат уплаченного НДФЛ по итогам года в размере 7% (из 13%). По расчетам Минфина, такой вычет смогут получить около половины семей с двумя и более детьми. Кроме того, в качестве меры социальной поддержки из нового правила исключили выплаты военным в зоне СВО ●



ФРАГМЕНТАЦИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОССИИ



сть старая американская шутка: «О чем бы с вами ни говорили, знайте, что в конечном счете речь идет о деньгах». Эту шутку обязательно надо помнить, рассуждая об анти-российских (антииранских, антикитайских, антивенесуэльских и пр.) санкциях, а также о процессах фрагментации глобальной экономики и формировании в мире обособленных торгово-экономических зон.

Когда гегемоны мировой экономики и зависимые от них более мелкие государства вводят санкции против стран-конкурентов, они произносят много слов про международное право, демократию, права человека и другие чисто политические понятия. Довольно часто поводы для обсуждения этих политических сюжетов действительно имеются. Но если посмотреть на конкретные санкционные действия и их реальные результаты, то сразу закрадываются большие сомнения в том, что происходящие события — это борьба именно за политические принципы. Во-первых, страны, объявляющие санкции, сами далеко не безгрешны с точки зрения нарушений норм демократии и международного права. Во-вторых, введение санкций обычно приводит к значимым переменам на международных рынках. А главными экономическими бенефициарами этих изменений, как правило, становятся страны, объявившие санкции.

Частичный запрет на импорт нефти и газа из России в Европу привел к тому, что высвободившиеся ниши этих очень привлекательных рынков захватили активные участники санкционной кампании — США и Норвегия. Заморозка российских финансовых активов, размещенных за рубежом, привела к тому, что западные страны, объявившие санкции, пытаются распоряжаться огромными доходами от этих активов как своими собственными и даже ищут способы полной конфискации этого колоссального имущества в свою пользу. Санкции против Ирана и Венесуэлы в свое время привели к перераспределению доходов от экспортных поставок нефти и газа в пользу дружественных на тот момент Америке арабских стран и той же Норвегии. Цена вопроса во всех этих случаях составляла десятки и сотни миллиардов долларов в год. Игра с введением санкций точно стоила свеч. По крайней мере, с точки зрения транснациональных корпораций и связанных с ними государственных элит западных стран.

Что касается процессов фрагментации глобальной экономики, идущих на смену длительному периоду экономической глобализации, то эта история не нова и тоже связана с борьбой за очень большие доходы. Чередование экономических подходов на основе протекционизма и свободы международной торговли происходит очень давно. Причем одна и та же страна в разные периоды времени может то жестко защищать внутренние рынки, то горячо поддерживать свободную торговлю.

В частности, идеи по искусственному сдерживанию импорта и поощрению экспорта начали внедряться в экономическую политику европейских стран еще в XV–XVI веках. Идеи были названы меркантилизмом и имели своей целью увеличение национального богатства за счет накопления золота и материальных активов внутри страны, а также развитие собственных производственных мощностей и обеспечение национальной безопасности. Особенно активно протекционистские идеи меркантилизма применялись в тогдашних Англии и Франции.

ИГОРЬ ИВАНКО

Позднее, в XVIII–XIX веках, когда Англия, Франция, Голландия вырвались вперед по уровню экономического развития, а внутренние рынки стали для них тесны, бурное развитие получили идеи о снятии ограничений для внешней торговли, отрицавшие необходимость меркантилизма. Пушкинские строки о занятиях Евгения Онегина, который читал Адама Смита и «умел судить о том, как государство богатеет, и чем живет, и почему не нужно золота ему, когда простой продукт имеет», как раз про переход передовых европейских стран того времени от меркантилизма к свободной торговле.

Свобода торговли в новых условиях обеспечивала большие дополнительные доходы развитым странам, поскольку производители из этих стран были более конкурентоспособны, поставляя на внешние рынки более дешевую и более качественную продукцию, продукцию, которая в бедных странах не производилась вовсе. При этом политика свободной торговли ускоряла и рост мировой экономики в целом, так как позволяла использовать эффекты от международного разделения труда, конкурентных преимуществ отдельных стран, масштаба (экспортеры создавали крупные мощности, которые давали возможность снижать удельные производственные издержки). Менее развитые страны также извлекали выгоды от свободной торговли, получая доступ к более со-



ТЕКСТ **Дмитрий Кувалин,**
заместитель
директора Института
народнохозяйствен-
ного прогнозирова-
ния РАН

ФОТО **Игорь Иванко**



вых циклических процессов. Процессов, обусловленных поиском наилучших способов зарабатывания очень больших денег.

Желание скорректировать процессы глобализации, а то и вовсе откатить их назад сегодня возникает у самых разных стран. Многие развивающиеся страны не очень хорошо относятся к глобализации, так как давно заметили, что свободная торговля и свободный переток капитала не решают их ключевые социально-экономические проблемы и что их отставание от развитых стран по-прежнему велико. Их очень смущает и то обстоятельство, что в рамках монополизированной глобальной финансовой системы почти любое суверенное государство может легко лишиться своих золотовалютных резервов и прочих активов просто потому, что у него возникли серьезные разногласия со странами-гегемонами.

Однако и многим развитым странам Запада экономическая глобализация в последнее время нравится гораздо меньше. Они осознали, что все более существенная часть выгод от свободной торговли достается не

ные партнеры рассматривали страну почти исключительно как поставщика дешевой энергии и сырья. Как только российские производители пытались зайти на западные рынки продукции высоких переделов, против них под тем или иным предлогом вводились заградительные пошлины и прочие барьеры.

Следствием наших честных, но несколько наивных попыток стать равноправными партнерами западных стран стало усугубление структурных проблем российской экономики. Самой острой из этих проблем стала деградация целого ряда ключевых отраслей и высокотехнологичных производств. До поры до времени это не особенно смущало российских сторонников глобализации, которые надеялись закупать недостающую высокотехнологичную продукцию в развитых странах, потратив на нее выручку от экспорта сырья и энергоресурсов. Но России и до обострения геополитической ситуации никто не рвался обеспечивать доступ к технологиям последних поколений, а после 2014 года доступ западные страны стали блокировать открыто.

Итогом такого развития событий стала высокая, а в некоторых случаях — крайне высокая зависимость российской экономики от зарубежной техники и высоких технологий. Так, по экспертным оценкам, в различных подотраслях нашего топливно-энергетического комплекса, обеспечивающего большую долю налоговых доходов российского бюджета, доля импортных машин и оборудования составляет от 30% до 70%. Высока зависимость от импортной продукции и в других отраслях. В частности, еще один быстрорастущий российский экспортный сектор — сельское хозяйство — закупает за рубежом примерно 40% необходимой техники и свыше половины семян по целому ряду важнейших культур, в том числе свыше 90% семян картофеля и сахарной свеклы. В современной России трудно найти отрасль, которая не нуждалась бы в масштабных зарубежных поставках техники, комплектующих к ранее приобретенному оборудованию, расходных материалов, сырья и т. д. Есть отрасли, где зависимость от импорта превышает 90%, — это, например, дорожно-строительная отрасль, станкостроение и микроэлектроника.

Такая зависимость создает для отечественной экономики крайне серьезные долгоиграющие проблемы. Во-первых, Россия вынуждена выплачивать иностранным производителям высокотехнологичной продукции весьма высокую ренту. Это про-

временной и часто более дешевой продукции, а также к более высоким технологиям.

Но в XIX веке менее развитые страны столкнулись с некоторыми весьма неприятными обстоятельствами, которые влекла за собой свободная международная торговля. Во-первых, выяснилось, что в таких условиях трудно сокращать отставание в экономическом развитии. При неограниченной конкуренции слабые национальные производители проигрывают борьбу более мощным и продвинутым иностранцам, теряя не только внешние, но и внутренние рынки. Во-вторых, свободный трансграничный переток товаров и денег часто приводит к утечке капитала из без того небогатых государств, так как хозяевам этих денег гораздо удобнее пользоваться ими в развитых странах с более комфортной жизнью (вспомним многочисленные сюжеты из нашей классической литературы про визиты русской знати в Европу). В-третьих, сильные страны нередко начинают навязывать слабым свои правила игры в экономике через предоставление дорогих займов, зависимость от запасных частей к ранее поставленному оборудованию, через привязку к иностранным стандартам и т. д. В-четвертых, в условиях свободной торговли явно страдает национальная безопасность. Если страна закупает много вооружений и боеприпасов, пусть и более качественных, у потенци-

Санкции против Ирана и Венесуэлы в свое время привели к перераспределению доходов от экспортных поставок нефти и газа в пользу дружественных на тот момент Америке арабских стран и той же Норвегии

ального противника, в случае войны она быстро начинает терять боеспособность.

Как следствие, такие государства, как Германия, Россия, США, которые в XIX веке стремились наверстать свое отставание от стран-лидеров, в своей экономической политике часто использовали протекционизм. Недавние главные апологеты свободной торговли и глобализации — Соединенные Штаты Америки вплоть до середины XX века были одним из основных оплотов протекционизма. Потому что в ту эпоху такая политика была более выгодна для этой страны.

Таким образом, нынешнее замедление процессов глобализации и появление явных признаков фрагментации мировой экономики — это всего лишь продолжение многовеко-

им, а новым экономическим лидерам из числа бывших стран третьего мира, и прежде всего Китаю. Также страны Запада очень раздражены тем, что свободная торговля сырьевыми ресурсами позволяет богатеть России, Ирану, Венесуэле и другим странам, которые упорно пытаются поменять правила игры в глобальной экономике и перераспределить часть финансовой ренты в свою пользу. В результате западные страны сами начали ограничивать свободную торговлю, и прикрытые политическими лозунгами санкции — лишь часть этого процесса.

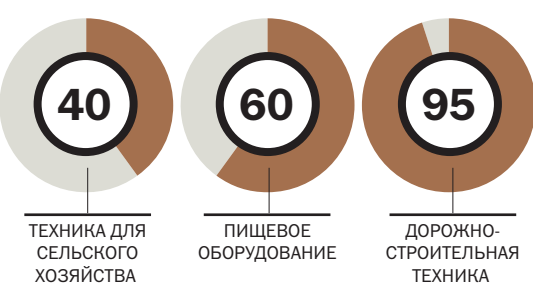
Россия в период с 1992 по 2014 год стремилась полностью вписаться в процессы экономической глобализации, мало принимая во внимание сопутствующие риски, не обращала особого внимания на то, что запад-

ДОЛЯ США НА ЕВРОПЕЙСКОМ РЫНКЕ СЖИЖЕННОГО ПРИРОДНОГО ГАЗА (%)



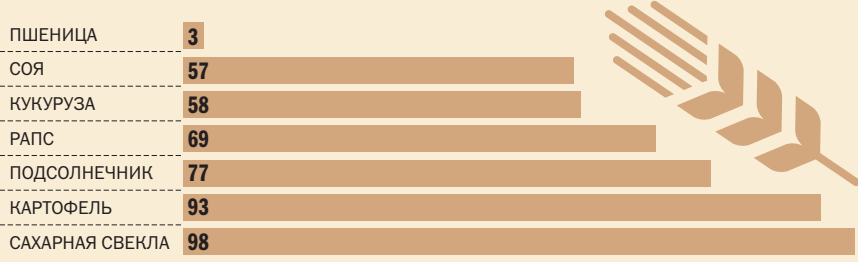
ДОЛЯ ИМПОРТА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В 2023 ГОДУ (%)

Источник: К. Бабкин, президент ассоциации «Росспецмаш» (Известия, 17.09.2023)

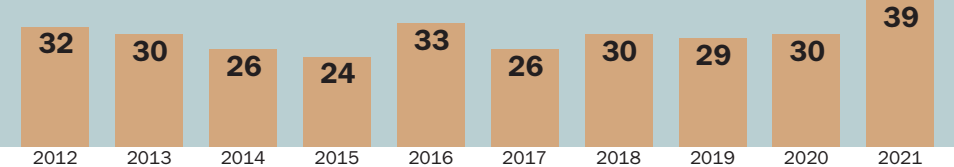


ДОЛЯ СЕМЯН ЗАРУБЕЖНОЙ СЕЛЕКЦИИ В РОССИЙСКОМ АПК В 2022 ГОДУ (%)

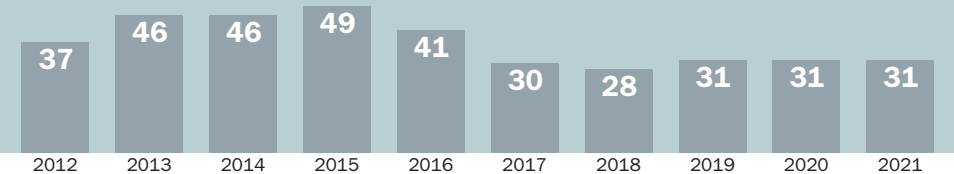
Источник: Центр технологического трансфера ВШЭ.



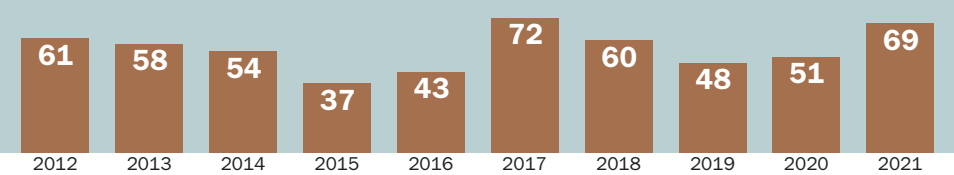
УРОВЕНЬ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ИМПОРТА ОБОРУДОВАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ РОССИИ (%)



УРОВЕНЬ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ИМПОРТА ОБОРУДОВАНИЯ В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ И ТЕПЛОСНАБЖЕНИИ РОССИИ (%)



УРОВЕНЬ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ИМПОРТА ОБОРУДОВАНИЯ В УГОЛЬНОМ СЕКТОРЕ И ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ (%)



Источник: А. Колпаков, В. Саенко. Проблемы прогнозирования. 2023 г. №1.

исходит из-за того, что конкуренция на высокотехнологичных рынках зачастую не очень сильна, а предложение ограничено. Это позволяет производителям такой продукции поднимать цены намного выше уровня своих издержек и иметь рентабельность выше средней по рынку. В условиях антироссийских санкций размер ренты, уплачиваемой иностранным поставщикам, становится еще выше.

Во-вторых, зависимость от импорта крайне затрудняет формирование замкнутых внутри страны технологических цепочек создания конечной продукции. А ведь есть виды продукции, например оборонной и фармацевтической, которые мы при любых обстоятельствах должны уметь производить сами.

В-третьих, недружественные страны, поставлявшие нам ключевую продукцию, никогда не были заинтересованы в том, чтобы Россия полностью преодолела технологический разрыв и стала на равных конкурировать на внутреннем и внешнем рынках. Поэтому нам все равно никогда не передавали в прошлом и не передадут в будущем доступа к передовым технологическим решениям. Даже за большие деньги. Чтобы наше технологическое и экономическое отставание сохранялось.

В этих обстоятельствах у нас есть два основных направления действий. Первое — выстраивание полноценной экономической и технологической кооперации с дружественными и нейтральными странами вне контура западного влияния. Второе — полноценное восстановление внутренних кооперационных цепочек по созданию ключевой высокотехнологичной продукции.

В первом случае потребуются создание торгово-экономической зоны, во

многом обособленной от остальной глобальной экономики. Это вовсе не означает, что надо рвать экономические связи со странами за пределами этой зоны, но надо всегда быть готовыми к тому, что связи готовы будут разорвать наши оппоненты. Чтобы обеспечить полноценное функционирование такой зоны, надо иметь независимую систему финансовых взаиморасчетов, независимую инфраструктуру для обеспечения транспортно-торговой деятельности и, возможно, альтернативную расчетную денежную единицу.

причинам не нравятся гегемонам глобальной экономики. Откачивание финансовой ренты в пользу западных стран также должно значительно уменьшиться в масштабах, что во многом компенсирует потери от роста транзакционных издержек.

Уже сейчас в формировании подобной торгово-экономической зоны готовы участвовать такие страны, как Иран, Белоруссия, Куба, Венесуэла, Северная Корея и ряд других. Многие из этих стран уже сейчас обладают большими экономическими, готовы покупать значитель-

но другой масштаб рынков и уровень технологического взаимодействия. Там, скорее всего, мы найдем практически все, что нам надо.

Но при этом надо учитывать, что даже дружественные страны гораздо охотнее сотрудничают с теми, кто сам умеет производить много и хорошо. Поэтому второе обязательное направление действий — полноценное воссоздание собственного высокотехнологичного сектора, способного самостоятельно производить подавляющее большинство необходимых нам видов продукции, также строго обязательно для России.

Чтобы этот сектор нормально работал, надо привести в порядок все элементы цепочки создания высокотехнологичной продукции — сферу образования, фундаментальную науку, прикладную науку, сферу опытно-конструкторских работ, проектное дело, опытное производство, серийное производство. Это чрезвычайно трудное дело, и рассуждения о нем требуют отдельной статьи. Однако уже здесь хочется обратить внимание на следующее обстоятельство. Даже если залить все составные части высокотехнологичного сектора деньгами и создать многочисленные государственные институты, отвечающие за его развитие, этого не будет достаточно для его возрождения. Нужны еще устойчивые горизонтальные контакты, плотные сетевые взаимодействия, площадки для регулярного обсуждения проблем и обмена ценными идеями, а также для выстраивания новых связей. Именно эту важнейшую задачу решает выставка «Иннопром». В связи с чем хочется пожелать ее участникам успехов. Ибо эти успехи — это обязательное условие для развития российской сферы высоких технологий и всей российской экономики ●

Что касается процессов фрагментации глобальной экономики, идущих на смену длительному периоду экономической глобализации, то эта история не нова и тоже связана с борьбой за очень большие доходы

С одной стороны, создание обособленной торгово-экономической зоны приведет к потере некоторых преимуществ, порожденных глобализацией, и может повысить транзакционные издержки участвующих в этой зоне стран и корпораций, особенно на первом этапе. С другой стороны, это поможет многократно уменьшить риски, связанные с незапным объявлением санкций, незаконным изъятием национальных активов и созданием внешних препятствий для внутреннего развития стран, которые по тем или иным

новые объемы российской продукции и умеют производить целый ряд видов нужной нам продукции, в том числе весьма высокого технологического уровня.

Думается, что и страны БРИКС будут весьма лояльно относиться к формированию этого альтернативного полюса мировой экономики, особенно если он будет быстро развиваться и решит проблемы с созданием собственных институциональных механизмов и инфраструктуры. А быстро выходящие на лидерские позиции страны БРИКС — это уже совершен-

УРОКИ БРЕТТОН-ВУДСА

КАК СОЗДАТЬ СИНТЕТИЧЕСКУЮ РЕЗЕРВНУЮ ВАЛЮТУ

В июле исполняется 80 лет Бреттон-Вудской Валютно-финансовой конференции Объединенных Наций, установившей правила регулирования денежных отношений между государствами в сложных геополитических условиях Второй мировой войны и разделившегося мира холодной войны, заложившей на десятилетия основу гегемонии доллара США. Юбилей — прекрасный повод изучить опыт создания системы денежного регулирования, мировых финансовых институтов и резервных валют для формирования новой финансовой системы.



Бреттон-Вудское соглашение, которое привязало международные валюты к доллару США, привязав доллар к золоту, создало предсказуемые обменные курсы и ограничило валютные спекуляции. Это был успешный в целом опыт, который можно использовать для конструирования недолларовой финансовой системы эпохи деглобализации и применять при последующей сборке нового миропорядка. И несмотря на то что Бреттон-Вудс сменился в конце 1970-х Ямайской системой фиктивных свободно конвертируемых валют, институты глобального финансового управления и координации, сформированные в конце Второй мировой, такие как МВФ, Всемирный банк, по-прежнему действуют и пока еще обеспечивают выполнение ряда правил, стабилизирующих международные валютно-финансовые отношения.

История Бреттон-Вудской системы, которая создавалась в военном и послевоенном мире, когда большинство валют были слабыми, а мир раздробленным, показывает, что нужно с чего-то начинать: с обеспечения денег, с институтов и правил, чтобы при наборе нестабильных параметров запускать мировую экономику. Сейчас похожая ситуация, когда Запад и Глобальный Юг разделяются, кризисы неизбежны, процентные ставки высокие, санкции ужесточаются, при этом необходимо поддерживать торговлю и расчеты, иметь рынки капитала и источники инвестиций, не зависящие от капиталов Запада.

Финансотектоника

«Беспрецедентные финансовые санкции, введенные против России, угрожают постепенно ослабить господство доллара США и привести к более фрагментированной международной валютной системе», — предупреждает первый заместитель директора-распорядителя МВФ Гита Гопинатх. Директор Института анализа глобальной безопасности (The Institute for the Analysis of Global Security) Гэл Лафт в интервью CNBC отметил, что «стремительные санкции Вашингтона в отношении России» привели к тому, что «центральные банки начинают задаваться вопросом о том, не кладут ли они все яйца в одну корзину, так сильно полагаясь на доллар». Возникает проблема доверия к нынешним резервным валютам — доллару США, евро, британскому фунту, швейцарскому франку, японской иене и странам-эмитентам этих валют. А доверие — это краеугольный камень финансового мира.

Подъем экономик Глобального Юга и ослабление гегемонии Запада создают «ловушку Фукидида» и вызывают геэкономический конфликт, запускающий разрушение существующей мировой экономической модели, международных торгово-финансовых отношений, права и правил, децентрализацию, перераспределение капиталов и кризисы. Дальше может начаться как «созидательное разрушение» по Шумпетеру, так и разрушение обычное — дезинтеграция. Затем — глобальная трансформация. Те, кто справится с потрясениями и хаосом, на обломках мировой экономической системы будут строить новый миропорядок с новыми принципами и правилами.

Страны, которые заинтересованы в развитии национальных экономик и международной торговли, в сохранении независимости, в поддержке собственного населения и предотвращении социально-экономических проблем группируются вокруг объединения БРИКС. Есть понимание и консенсус, что наднациональные институциональные структуры, обеспечивающие стабильность информационно-финансового и экономического пространства, необходимо создавать в рамках БРИКС+, в пределах незападного мира глобального большинства. Без общих новых международных институтов и инфраструктуры, безопасной от блокировок и посягательств извне, невозможно объединить разные национальные интересы в единую стратегию развития человечества и создания нового миропорядка. У разных стран национальные интересы различны, поэтому пока нет структур для проведения общей экономической политики. Такие структуры начнут появляться в тех сферах, где национальные интересы большинства стран совпадут. И самая очевидная сфера совпадения интересов — это финансы, капитал и международные расчеты.

Финансовая система

Первые шаги в построении новой мировой финансовой архитектуры сделаны: создан банк развития БРИКС, появились международные платежные системы, такие как российская СПФС, китайская CIPS, иранская SEPRAM, индийская SFMS, заменяющие дискредитированный SWIFT. Но банки и корпорации ряда стран БРИКС оказались чувствительными к вторичным санкциям США. Американский и европейский потребительские рынки все еще остаются привлекательными для Китая, несмотря на торговые и тарифные войны, а западные товары и услуги востребованы на Ближнем Востоке. Поэтому частичное



ТЕКСТ Александр Лосев,
финансист
ФОТО Abe Fox/AP

**В XXI веке золото не исчезло,
и в резервах центробанков
доля золота неуклонно растет,
но сейчас нет альтернативы
энергии и высоким технологиям**

соблюдение антироссийских санкций и блокировка расчетов с российскими поставщиками и экспортерами характерны даже для стран, поддерживающих партнерские и дружественные отношения с Россией.

Если главной мировой валютой пока еще считается доллар, а большинство стран БРИКС+ привыкли торговать в долларах и не готовы к вызовам эпохи деглобализации, то надежды быстро создать альтернативу доллару в рамках БРИКС иллюзорны. Мир будет какое-то время сохранять зависимость от американоцентричной финансовой системы, где доллар стал оружием в руках США. Центральные банки большинства стран мира следуют финансовым императивам, которые идут из МВФ и Банка международных расчетов в Базеле, и их влияние на экономические власти государств значительно.

Создание единой валюты БРИКС, которая может прийти на смену доллару США в международных расчетах, является долгосрочным наднациональным стратегическим проектом. Единая расчетная валюта позволила бы странам БРИКС+ утвердить свою экономическую независимость, конкурируя с существующей международной финансовой системой. Но это долгий путь. К тому же у БРИКС+ пока нет устоявшейся структуры, нет единой стратегии, нет очевидного лидера.

Реальной заменой платежам в долларах на ближайшие годы могут быть лишь расчеты в национальных валютах стран, имеющих крупные региональные экономики, участвующих в торговле и обладающих ресурсами, технологиями, производством и транспортно-логистической инфраструктурой. Такими странами являются государства, составляющие ядро БРИКС+.

Обращаясь к опыту Бреттон-Вудского соглашения, следует отметить, что валюте необходимо обеспечение, тогда появится доверие. 80 лет назад золоту не было альтернативы. В XXI веке золото не исчезло, и в резервах центробанков доля золота неуклонно растет, но сейчас нет альтернативы энергии и высоким технологиям. Новая «Бреттон-Вудская система» будет системой национальных валют, обеспеченных реальными товарами, энергоресурсами и лишь отчасти золотом. Такие валюты будут стабильными и станут основой новой мировой финансовой системы. Юань, рубль, риял, рупия могут претендовать на звание базовых валют в будущем. Доверие к таким валютам будет тем выше, чем более обеспеченными они будут и чем надежнее

будут выстроены их информационно-платежные системы. Старые валюты — доллар, евро, иена, фунт, бывшие когда-то символами мощи экономик G7, разделят с этими экономиками их проблемы.

Информационно-платежная система должна иметь собственные центры обработки данных, централизованное хранилище транзакций и сеть для передачи информации. Главное, чтобы банки—участники альтернативных SWIFT платежных систем имели соответствующие корреспондентские счета в банках стран, в чьих валютах проводятся платежи, а сами банки не боялись санкций США и их союзников.

Но и в такой системе расчетов в национальных валютах могут возникать дисбалансы и противоречия, связанные с диспропорциями внешней торговли и потоков капитала. У одних стран сальдо торгового и/или платежного баланса положительно, у других — отрицательно. Имея только двусторонние расчеты в национальных валютах, баланс поддерживать сложно, а требование равенства в объеме торговли может существенно ограничить развитие экономик. Эта проблема решается созданием расчетной валюты и корзины резервных валют.

Резервная валюта — валюта, которая хранится в значительных количествах центральными банками или другими органами денежно-кредитного регулирования как часть их валютных резервов. Резервная валюта может использоваться в международных сделках, инвестициях, всех аспектах экономики.

Международные резервы центральных банков и резервные валюты необходимы, чтобы компенсировать дисбаланс во внешней торговле и стабилизировать внутренний валютный рынок. Если возникает дефицит в торговле с какой-то страной, этот дефицит восполняется из международных (золотовалютных) резервов.

Если в новой международной финансовой архитектуре БРИКС+ будет создана синтетическая резервная валюта — это серьезно укрепит систему международных расчетов. Такой валюты не нужно много, она не будет заменой всех национальных валют. Позитивный опыт структур Бреттон-Вудса показывает, что странам БРИКС+ сейчас, возможно, требуется нечто похожее на специальные права заимствования, которые выпускает МВФ, то есть синтетический актив, который можно иметь в международных резервах центробанков, чем можно рассчитывать на наднациональном уровне и балансировать внешнюю торговлю.



Специальные права заимствования

Специальные права заимствования (СПЗ) (Special Drawing Rights, SDR, SDRs) — синтетическое резервное и платежное средство, эмитируемое Международным валютным фондом. Специальные права заимствования были созданы МВФ в 1969 году для того, чтобы стать дополнительным резервным активом центральных банков в рамках Бреттон-Вудской системы с целью сбалансировать риски, возникающие из-за использования национальных валют ряда государств в качестве международных платежных средств — это страховка на случай, если из-за платежных и торговых дисбалансов ведущих экономик мира Центробанкам других стран будет сложно пополнить резервы в нацвалютах, используемых в международных расчетах.

После краха золотого стандарта Бреттон-Вудской системы в 1971 году СПЗ стали рассматриваться в качестве расчетной единицы МВФ. Формально СПЗ не являются валютой в классиче-

ском смысле, потому что их нельзя использовать в расчетах за товары и услуги, но являются активом, а их стоимость основана на корзине из пяти валют — доллара США, евро, китайского юаня, японской иены и британского фунта стерлингов. Стоимость СПЗ в долларах США определяется ежедневно на основе спотовых обменных курсов, фиксируемых в полдень по лондонскому времени. МВФ пересматривает корзину СПЗ каждые пять лет, чтобы гарантировать, что она отражает относительный вес валют в мировых торговых и финансовых системах.

Валюта, входящая в корзину СПЗ, должна соответствовать двум критериям: экспортному и критерию свободного использования. Валюта соответствует экспортному критерию, если страна-эмитент является членом валютного союза и входит в пятерку крупнейших мировых экспортеров. Валюта соответствует критерию свободного использования, если она широко используется в платежах по международным операциям и широко торгуется на основных валютных рынках.



нию сбалансированной торговли. Золото можно было бы обменять на банкеры, но банкеры нельзя было обменять на золото. Каждый товар, экспортируемый страной-членом, добавлял банкеры на ее счет в Клиринговом центре, а каждый импортированный товар вычитал банкеры. Предполагалось установить ограничения на сумму банкера, которую страна может накопить, продав за границу больше, чем купит, а также на сумму банковского долга, которую она может накопить, покупая больше, чем продает. Это должно было помешать странам создавать чрезмерный профицит или дефицит. Ограничения каждой страны были бы пропорциональны ее доле в мировой торговле... Как только первоначальные ограничения были бы нарушены, странам с дефицитом разрешено было бы обесцениваться, а странам с профицитом — повышать курс своей валюты. Это сделало бы товары стран с дефицитом дешевле, а товары стран с профицитом — дороже с целью стимулирования ребалансировки торговли.

О банкоре как о расчетной единице и о предложениях Кейнса вспомнили после кризиса 2007–2008 годов. Тогда ряд экспертов утверждал, что с момента распада Бреттон-Вудской системы, когда доллар США был отвязан от золота, Соединенные Штаты были заинтересованы в высоких государственных расходах и высоком дефиците, что сделало глобальную финансовую систему нестабильной. Эти соображения тогда же увеличили интерес центральных банков к специальным правам заимствования МВФ.

Синтез альтернатив

Для того чтобы страны БРИКС+ могли создать альтернативу доллару США и вырваться из зависимости их экономик от монетарных циклов ФРС США, внутренних экономических дисбалансов стран Запада и императивов институтов глобального влияния, необходим синтез финансовых систем.

Создание синтетической резервной валюты БРИКС или расчетной единицы БРИКС+ — важный этап, но далеко не последний. Должны быть созданы наднациональные институты, как МВФ. Пока синтетическая расчетная валюта не создана можно пользоваться корзиной валют БРИКС. Необходимы клиринговые и валютные союзы, а также ценовые центры — биржевые площадки, на которых будет определяться стоимость основных сырьевых, энергетических и продовольственных товаров.

Валютный союз — это соглашение между странами об использовании в обороте определенной валюты, проведении расчетов в ней. При заключении такого союза формируется валютная зона, где будут использоваться денежные единицы в соответствии с правилами соглашения.

Создание расчетно-платежной инфраструктуры, стандартов, протоколов для получения, хранения и обмена данными в рамках платежных операций уже идет. Появляются цифровые валюты, а это значит, что необходимы платформы для обмена цифровых валют на национальные фиатные валюты. Синхронизация цифровых и банковских счетов компаний и граждан также является задачей, требующей правил и технических решений. Именно поэтому сейчас готовится запуск платформы BRICS Bridge для международных расчетов в национальных, в том числе цифровых, валютах центральных банков.

Диалектическая триада здесь такая: каждая страна видит будущее неодинаково, национальные интересы доминируют над общими — это тезис; антитезис — если не предпринимать усилий для объединения интересов, то мир глобального большинства никогда не сможет противостоять консолидированному Западу и вырваться из неокOLONIALной зависимости.

Валюта Китая обеспечена реальными товарами, России — реальными энергоносителями, как и государств Персидского залива. Бразилия, Индия, ЮАР, страны, присоединяющиеся к БРИКС+, имеют что-то свое, обеспечивающее их экономики и торговлю. Если государства глобального большинства объединят усилия и в кратчайшие сроки создадут новую финансовую систему, это будет новый «Бреттон-Вудс» с обеспеченными валютами и синтетическими резервными активами на основе корзины этих валют. Аналог СПЗ позволит странам, входящим в БРИКС+, балансировать сальдо торговли внутри объединения, а информационно-финансовые и платежные системы сделают расчеты независимыми от внешних угроз и санкций. Иных вариантов созданию собственной системы не будет, если мировая система начнет рассыпаться из-за кризисов или целенаправленной разрушительной политики прежнего гегемона. Мир будет жестким в ближайшее десятилетие, поскольку уже очевидно, что это десятилетие хаоса и разделения. И в таком трансформирующемся мире странам БРИКС нужно вести себя ответственно, последовательно и жестко. Тогда мир станет лучше и безопаснее ●

Специальные права заимствования крайне важны для резервов. Международные резервы, управляемые центральным банком страны, сродни крупным национальным сберегательным счетам в иностранной валюте, которые гарантируют, что у страны есть средства, необходимые для оплаты импорта. Добавление СПЗ к международным резервам страны увеличивает их и делает экономику более устойчивой в финансовом отношении.

Страны могут обменивать свои СПЗ на твердую валюту с другими членами МВФ в случае необходимости срочного увеличения импорта. Исторически это делалось на добровольной основе, то есть по доброй воле государств с более сильным финансовым положением. Страны также могут использовать свои СПЗ в ряде операций с другими странами или для погашения финансовых обязательств перед МВФ. Многие страны — члены МВФ, которые не нуждаются в поддержке, использовали СПЗ для поддержки льготного финансирования стран с низкими доходами.

Расчетные единицы

Созданию специальных прав заимствования предшествовала идея «банкора» — наднациональной валюты, предложенной Джоном Мейнардом Кейнсом и Эрнстом Шумахером в 1940–1942 годах для использования в международной торговле в качестве расчетной единицы в рамках многосторонней клиринговой системы — Международного клирингового союза, который необходимо будет основать. Предполагалось, что банкор будет не международной валютой, а расчетной единицей, используемой для отслеживания международных потоков активов и пассивов, проходящих через Международный клиринговый союз. Предполагалось, что вся международная торговля будет оцениваться и балансироваться в банкоре. Страны с профицитом с избыточными банковскими активами и страны с дефицитом с избыточными банковскими обязательствами друг другу симметричные стимулы для принятия мер по восстановле-

ЕСЛИ НЕ БАЙДЕН, ТО ЧТО

ЧЕГО ЖДАТЬ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ОТ ПЕРЕИЗБРАНИЯ ТРАМПА ИЛИ БАЙДЕНА



В ноябре в США пройдут президентские выборы, в рамках которых схлестнутся 45-й и 46-й президенты страны — Дональд Трамп и Джо Байден. Представители Республиканской и Демократической партии соответственно уже дали понять, какой видят Америку в ближайшие четыре года. Аналитики пытаются осмыслить, как отразится реализация программы каждого на американской экономике и глобальных финансовых рынках.

Америка стремительно приближается к президентским выборам. Официально кандидатуры от республиканцев и демократов будут названы в середине июля и середине августа соответственно. Но с высокой долей вероятности уже сейчас можно сказать, что 5 ноября за право стать президентом США на следующие четыре года сразятся Джо Байден и Дональд Трамп.

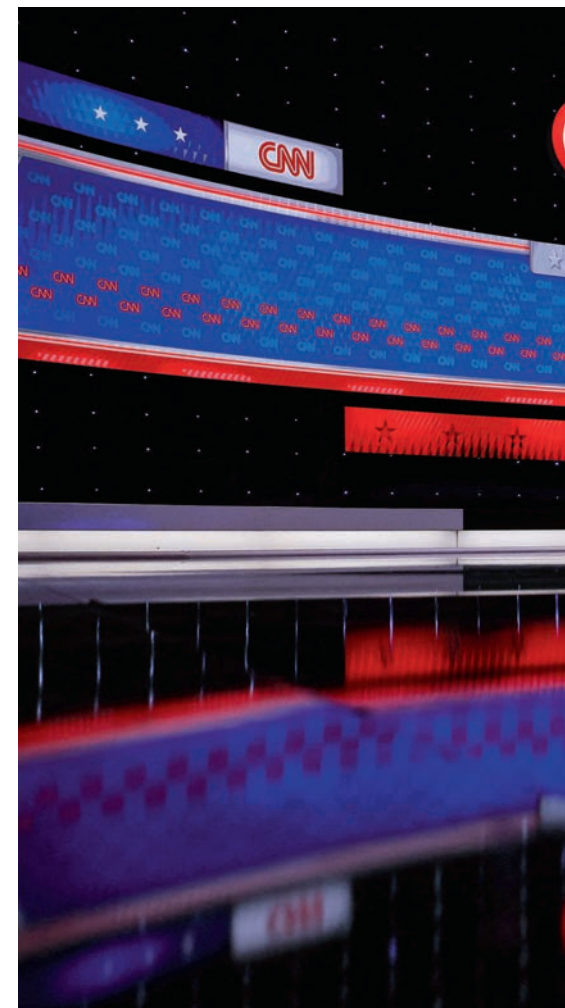
Ситуация, когда за президентское кресло борются два бывших главы Белого дома, почти уникальная. Во всяком случае, живых свидетелей такого расклада в США точно не осталось. В последний раз такое случилось в 1892 году: тогда демократ Гровер Кливленд принимал участие в президентской гонке в третий раз и сумел одолеть своего обидчика по выборам 1888 года — республиканца Бенджамина Гаррисона. Это единственный случай в американской истории, когда кому-то удалось занять президентское кресло дважды с перерывом на один срок. Повторить этот трюк спустя 132 года пытается Дональд Трамп.

Что собой представляют Байден и Трамп в качестве главы государства, американцам уже известно. Тем не менее удивлять и заманивать на свою сторону электорат обоим кандидатам все же нужно. А потому оба пытаются привнести новшества в свои предвыборные программы, которые в той или иной степени придется выполнять в случае избрания. Рядовым американцам же, а также аналитикам, инвесторам, зарубежным партнерам и соперникам США остается гадать, чего ждать от нового старого президента Америки.

Обложение со всех сторон

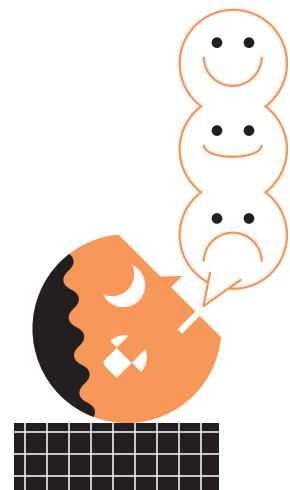
Как отмечал Стивен Мур, неофициальный советник Трампа и научный сотрудник Heritage Foundation, инфляция и благополучие среднего класса США станут главной темой повестки кандидата от Республиканской партии. «Все сводится к вопросу: „Стало ли вам лучше, чем было четыре года назад?“». Это будет одной из главных тем его кампании», — полагает господин Мур.

Кандидатам придется решать вопрос высокой инфляции и растущего дефицита бюджета. И пока Федеральная резервная система будет определяться с размером процентных ставок, Трамп и Байден уделят основное внимание налогообложению. Уже в конце 2025 года истекает действие закона о снижении налогов и создании рабочих мест, подписанного в 2017 году Дональдом Трампом. Закон снизил корпоративный налог с 35% до 21% на постоянной основе, а также налоги для физических лиц — до конца 2025 года.



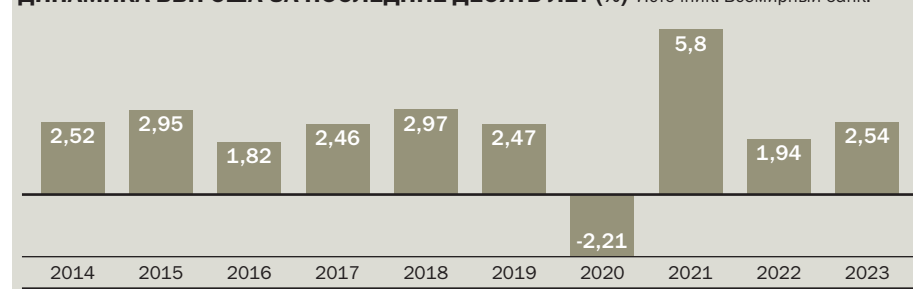
Джо Байден не раз высказывался за введение более высоких налогов для состоятельных граждан и корпораций. Так, в марте действующий президент заявил, что граждане с активами более \$100 млн должны платить налог не менее 25%. Администрация Джо Байдена намеревается повысить максимальную предельную ставку подоходного налога до 39,6%. При этом действующий президент хочет одновременно расширить диапазон лиц, на которых будет распространяться повышенная предельная ставка. По замыслу Байдена, таким налогом должны облагаться одинокие граждане с годовым доходом от \$400 тыс. и супружеские пары с совокупным доходом от \$450 тыс.

Дональд Трамп в случае избрания вернется к хорошо проверенной тактике поощрения среднего класса, состоятельных граждан и корпораций, особенно нефтедобытчиков и игроков на рынке недвижимости (родного для самого Трампа сектора экономики). Впрочем, понижать корпоративный налог до 15%, что он обещал еще в ходе первого президентского срока, господин Трамп на этот раз вроде как не намерен.



ТЕКСТ Кирилл Сарханянц
ФОТО Reuters

ДИНАМИКА ВВП США ЗА ПОСЛЕДНИЕ ДЕСЯТЬ ЛЕТ (%) Источник: Всемирный банк.



ДИНАМИКА ДЕФИЦИТА ТОРГОВОГО БАЛАНСА США (\$ МЛРД) Источники: Всемирный банк, Бюро экономического анализа США.





REUTERS

Аналитики Wells Fargo подытоживают: победа Трампа привела бы к «несколько более быстрому экономическому росту, более высокой инфляции, большему бюджетному дефициту, более высокой доходности казначейских облигаций и более крутой кривой доходности при прочих равных условиях».

При этом все дальнейшие изменения налогового кодекса зависят не только от результатов президентских выборов, но и от результатов выборов в Конгресс. По мнению аналитиков Wells Fargo, если правительство останется разделенным между двумя партиями, каждая из которых контролирует по крайней мере одну ветвь власти, это «несколько ухудшит перспективы роста, инфляции, государственных заимствований и доходности на 2026 год». Победа демократов же на выборах как в 2024, так и в 2026 году, на взгляд экспертов, приведет к налоговой политике, которая поставит экономику где-то посередине между двумя другими потенциальными результатами.

Легкая рыночная лихорадка

Любые выборы — это фактор стресса для фондовых рынков. Те в преддверии выборов традиционно растут на предположении: кто бы ни стал в итоге президентом, он в любом случае попытается поддержать экономический рост с помощью новых инициатив. Как отмечает исполнительный директор и специалист по глобальной инвестиционной стратегии J.P. Morgan Шон Снайдер, иногда рынки серьезно лихорадит после выборов. Но почти всегда этот эффект кратковременный. В противном случае причина таких потрясений совсем не выборы, а негативная экономическая среда.

Аналогичного мнения придерживаются и аналитики британского инвестфонда M&G Investments, отмечающие достаточную прочность и стабильность экономики США. Но и они уверены в краткосрочной турбулентности на рынках, вызванной выборами: «Мы не изменили наш инвестиционный подход в преддверии выборов. Если будет переизбран Трамп, мы

ожидаем роста волатильности и непредсказуемости. Но даже если Байден останется на второй срок, мы все равно, вероятно, столкнемся с нестабильной обстановкой».

В случае с выборами президента США 2024 года причин для резких колебаний фондового рынка нет, считают аналитики J.P. Morgan. Оба кандидата уже были президентами, а их действия на этом посту хорошо известны. Даже непредсказуемость и взбалмошность Трампа уже предсказуемы.

Во время первого срока Трампа себя хорошо чувствовали финансовые, промышленные, аэрокосмические и оборонные компании. В то время как после победы Джо Байдена в 2020 году лучшие результаты демонстрировали акции инфраструктурных компаний, что связано с одобрением закона о развитии инфраструктуры США на \$1 трлн.

«Когда вернусь в Белый дом, я, наконец, верну проамериканскую энергетическую политику», — пообещал Дональд Трамп в одном из своих видеобращениях. Под этим он подразумевает устранение всех препятствий на пути к наращиванию бурения в США для добычи нефти и природного газа. Он также пообещал ускорить утверждение проекта прокладки газопроводов к сланцевому месторождению Марцеллус на востоке страны. Еще один приоритет: устранение стимулов, подталкивающих США к развитию электромобилей и экологически чистой энергии. В общем, уничтожение всего «вредного» для экономики страны, что успел сделать Джо Байден. А потому легко спрогнозировать, чьи котировки акций будут расти в ближайшей перспективе в случае переизбрания того или иного кандидата.

Америка превыше всего

Под лозунгом Make America Great Again во время своего президентского срока Дональд Трамп развязал полномасштабную торговую войну с Китаем, обвинив КНР во всех бедах честных американских тружеников. В 2018 и 2019 годах Трамп ввел импортные

пошлины на китайские товары стоимостью в сотни миллиардов долларов.

Администрация Байдена сохранила трамповские пошлины и добавила новые ограничения, запрещающие экспорт передовых полупроводников и оборудования для их производства в Китай, сославшись на соображения безопасности.

Кто бы ни выиграл предстоящие выборы, для США главным соперником на мировой арене останется Китай, уверены эксперты. Разница в том, как далеко готовы зайти кандидаты в этой борьбе.

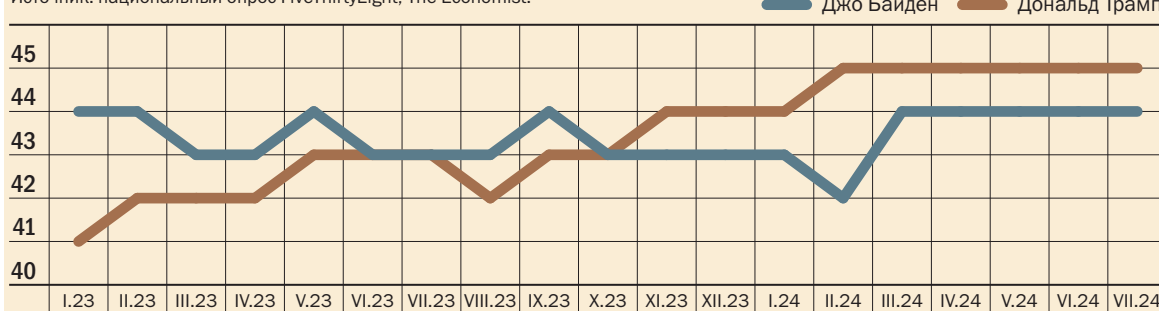
Байден в целом готов пересмотреть существующие тарифы, хотя совсем недавно установил значительные пошлины на импорт из КНР стали, полупроводников и электромобилей. Это скажется на ценах определенных товаров для США и может принести как пользу, так и вред американской экономике.

Но масштабы возможного второго раунда борьбы Трампа с Китаем выглядят для аналитиков и экспертов пугающими. По данным СМИ, он выступает за введение 10-процентной пошлины на все товары, импортируемые в США, и 60-процентного тарифа на весь импорт из Китая. Другими словами, Дональд Трамп готов пойти против не только Китая, но и ближайших торговых партнеров США. Он уже делал это во время своего первого президентского срока.

Учитывая все это, ведущие экономисты мира предупреждают: победа Трампа опасна для мировой экономики. «Хотя у каждого из нас разные взгляды на особенности той или иной экономической политики, мы все согласны с тем, что экономическая программа Джо Байдена значительно превосходит программу Дональда Трампа, — говорится в открытом письме 16 нобелевских лауреатов в области экономики. — Мы считаем, что второй президентский срок Трампа окажет негативное влияние на экономическое положение США в мире и дестабилизирующее воздействие на внутреннюю экономику США» ●

КТО ЛИДИРУЕТ В ПРЕЗИДЕНТСКОЙ ГОНКЕ В США (% ОДОБРЕНИЯ)

Источник: национальный опрос FiveThirtyEight, The Economist.



КТО ПОБЕДИЛ 27 ИЮНЯ В ТЕЛЕДЕБАТАХ КАНДИДАТОВ НА ПОСТ ПРЕЗИДЕНТА США (%)



ПОИСК БАЛАНСА

КАК ГОСУДАРСТВУ И БИЗНЕСУ В ТЕКУЩИХ УСЛОВИЯХ РЕШАТЬ ЗАДАЧИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СУВЕРЕНИТЕТА

Стимулирующие меры для реализации проектов технологического суверенитета должны были помочь сформировать кредитный портфель в размере 5–10 трлн руб., из которых 1–2 трлн руб. — в первый год после запуска механизма, оценивал ранее ВЭБ.РФ. Однако текущие результаты пока скромнее первоначальных планов. Основной сдерживающий фактор — высокая ключевая ставка. О том, как в таких условиях предоставлять относительно доступное финансирование и какие механизмы могут помочь, в интервью рассказал исполнительный вице-президент Газпромбанка **Дмитрий Исаев**.



Дмитрий, давайте начнем с основных понятий. Единого термина «технологический суверенитет» в мировой практике не существует, каждая страна трактует его по-своему. Какое значение этот термин имеет в России?

— Действительно, каждая страна вкладывает свой смысл в это понятие — от практически неограниченного технологического взаимодействия с другими странами до попыток создать изоляционную суверенную модель. В нашей стране закреплен следующий термин — «Наличие в стране (под национальным контролем) критических и сквозных технологий собственных линий разработки и условий производства продукции на их основе, обеспечивающих устойчивую возможность государства и общества достигать собственные национальные цели развития и реализовывать национальные интересы». Это очень широкая сфера совместной деятельности государства, бизнеса и научно-технического сообщества — от обязательств приоритетных закупок российской продукции до создания собственных технологических решений, альтернативных существующим и доминирующим в мире, с равными или опережающими свойствами и характеристиками.

Вообще, «технологический суверенитет» не новое слово в нашем лексиконе. Формально с начала 2000-х годов наша страна последовательно воплощает основные инвестиционные идеи, которые, по сути, и являются частями технологического суверенитета. Сначала мы прошли этап технического и технологического партнерства с иностранными компаниями и глобальной технологической базой, то есть этап привлечения к партнерству для насыщения национального рынка продукцией. Потом на фоне кризиса 2008 года начался процесс локализации производства и создание институтов развития. Наверное, именно тогда прозвучали первые пожелания и даже требования государства к обособленности и контролю промышленной кооперации. Именно тогда пошли первые разговоры о том, что «ряд зарубежных партнеров в состоянии одним нажатием кнопки остановить технологический процесс на производстве». Тогда же появился термин «импортозамещение».

В 2014 году на фоне первой волны глобальных ограничений мы вышли на новый этап — появились требования по импортозамещению, ускоренному развитию отечественных технологий, началась разработка контрсанкций. С 2022 года все процессы значительно ускорились — нужно было заместить ушедших с рынка иностранцев, обеспечивая при этом бесшовность и непрерывность процессов, выстроить новые логистические цепочки.

— Получается, технологический суверенитет как понятие существует более 20 лет, а не два года?

— Вы не поверите, но о технологическом суверенитете задумались еще в середине XIX века. В 1876 году в Санкт-Петербурге была основана художественно-промышленная академия имени А. Л. Штиглица. Академия готовила художников декоративно-прикладного искусства для промышленности, то есть, говоря современным языком, вуз выпускал специалистов и технологов в области промышленного дизайна. В XIX веке в Санкт-Петербурге очень модной и востребованной была облицовка метлахской плиткой, которую производила и поставляла в Россию компания

«Виллеруа и Бох». Немецкая компания владела монопольной технологией высокотемпературного обжига керамики и всеми художественными приемами ее росписи. И одним из самых продаваемых дизайнов плитки была плитка с рисунком белой или водяной лилии. Существует легенда, что Александр II был крайне недоволен тем, что в столице в огромных количествах используется не русская, а немецкая плитка, еще и с символикой французских королей. И одним из первых поручений для Академии Штиглица была как раз разработка технологии производства аналогичной плитки, но с использованием российских декоров. Не что иное, как импортозамещение!

Технологический суверенитет — это эволюционное продолжение «импортозамещения». До 2022 года под «импортозамещением» понималось создание современных производств, которые могут конкурировать с иностранными компаниями и выпускать товары, которые вытеснят зарубежные аналоги. С 2022 года задача импортозамещения трансформировалась из «вытеснения зарубежных аналогов» в «обеспечение доступности на национальном рынке товаров, аналогичных по качеству импортным». И дальнейший этап развития был предсказуем: чтобы иметь доступные критические товары, мы должны уметь производить их сами. Технологический суверенитет всегда должен состоять из двух составляющих: исследование, разработка, внедрение технологий (Research & Development) и производство и сбыт новой технологической продукции.

— Сегодня в этом процессе задействованы все институты — и сами предприятия-исполнители, и государство как заказчик, и, конечно, банки в качестве источников финансирования. Все ли играют по единым правилам?

— Разработка и внедрение технологий поддерживается государством. Именно оно устанавливает правила, составляя перечни критических технологий и требуемой продукции, а также формируя государственный спрос на продукцию, влияет на частный спрос. Основным заказчиком этих процессов является Минпромторг России, который ведет и актуализирует большое количество самых различных реестров: перечень современных технологий, наилучших доступных технологий, критически важной для импорта продукции; отраслевые планы импортозамещения; перечни критической промышленной продукции и критических материалов, комплектующих и сырья и т. д.

ТЕКСТ **Ольга Иванова**
ФОТО **Игорь Иванко,**
Дмитрий Шарыпов
Группа компаний
«Титан», предоставлено
пресс-службой Полисан



ИГОРЬ ИВАНКО

— Но при этом на поддержку НИОКР на все отрасли бюджетом предусмотрено 216 млрд руб. в 2024 году и по 109 млрд руб. в 2025 и 2026 годах. Много это или мало?

— Судите сами: „Ъ“ не так давно писал, что России необходимо потратить порядка 400–500 млрд руб. на локализацию производства микрочипов для обеспечения технологического суверенитета в этой области. А для дальнейшего развития отрасли потребуются дополнительные инвестиции в размере до 300 млрд руб.

Мне возразят: эти деньги должны инвестировать в НИОКР сами компании и, возможно, заказчики! Да, это так. Но как формировать и поддерживать спрос на новую продукцию?

— Очень важная тема, ведь спрос зависит не только от качества продукции, но и от цены, а любая новая технология и созданная на ее базе продукция обходится дороже.

— Да, и вопрос в том, кто должен оплачивать эту технологическую надбавку, ведь маржинальность некоторых отраслей, например в станкостроении, не позволит одновременно перейти на новые технологии и оплачивать дальнейшую донастройку технологий.

«Все промышленные проекты сегодня связаны если не с суверенитетом, то с технологическим развитием страны»

— Можно предположить, что этот «кто-то» — государство...

— И, собственно, государство это уже делает. Оно планомерно ставит условиями получения мер поддержки использование современной российской продукции, достаточно четко ставит задачи по применению и внедрению современных технологий и наилучших доступных технологий (это специальный термин. — «Деньги»), разрабатывает и контролирует схемы кооперационных цепочек для производства критически важных продуктов, поддерживает выпуск плотных партий и промышленный дизайн, дает специальные условия на базе специальных инвестиционных контрактов и соглашений о защите и поощрении капиталовложений и так далее. Так, Минпромторг России компенсирует до 70% затрат российских организаций на проведение НИОКР. Государство утвердило правила и условия (таксономию) отнесения проектов к проектам тех-

нологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики России, четко определив продуктовый ряд и отрасли для реализации проектов технологического суверенитета.

— Какова роль банков в развитии технологического суверенитета сегодня? Почему государство не может поддерживать эти проекты напрямую?

— Основная цель банков — предоставить необходимый объем финансирования на требуемый срок. При этом банк должен оценить свои проектные риски. В какой-то степени все промышленные проекты сегодня связаны если не с суверенитетом, то с технологическим развитием страны. Но их можно разделить на две группы. Первая — где есть понятная технология, всем очевидно, кто ей владеет, и здесь можно оценить риски на всех этапах реализации проекта. Другой вопрос — проекты, где ни клиент, ни банк до кон-

ца не понимают всю цепочку реализации, но заказ от государства на эту технологию есть.

Новая технология — это всегда большой риск. Каждое «не знаю» умножает риски кредита, который предоставляет банк. И тут легко попасть в область венчурного кредитования, когда есть идея, но никто не понимает конечный результат. Да, на рынке есть банки, у которых есть аппетит к таким проектам, кто-то даже специализируется на этом, но крупные банки — такие как Газпромбанк — реализуют достаточно консервативный подход при кредитовании. Мы смотрим эти проекты, но их риски действительно трудно, а иногда вообще невозможно просчитать.

— Это новый вызов для российского банковского сектора? Раньше вы могли выбирать, а сегодня это некий «заказ», и банки должны принять участие в этих проектах. Как вы эти риски анализируете?

— У нас есть несколько механизмов оценки. Мы подбираем технологических консультантов. Это необходимо, когда речь идет о новых технологиях, которые пока не апробированы. Если технология создается с нуля, то нужна поддержка государства в части НИОКР.

Если мы знаем клиента, имеем большой опыт работы с ним, тогда мы уверены в его способностях реализовать проект. Но представьте себе другую ситуацию: новый заемщик приходит с идеей, которую только он считает гениальной. Это уже история со многими неизвестными.

Вообще, любая крупная компания может сама финансировать этап НИОКР. Внутри таких компаний, как ПАО «Газпром», СИБУР, «Газпром нефть», есть специальные подразделения, занятые технологическим развитием. Данные компании выступают в роли «ключевых исполнителей» — так их называет государство.

Если государство говорит, что мне нужны такие технологии, которые в том числе позитивно влияют на социально-экономическую сферу, нужна программа поддержки. При этом важно не просто создавать технологии, но и применять их.

— Сейчас есть такой опыт?

— НДТ, например, работает в сфере экологии. Государство оценило негативный экологический эффект от промышленности и сказало, что готово поддержать использование новых технологий для ее модернизации. Товар не становится лучше, но становится чище. Промышленные предприятия

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

откликнулись на эту инициативу — например, компания «Русал» планирует с нашей помощью модернизировать свои заводы, и это действительно важная работа по улучшению окружающей среды. В июне мы подписали соглашение на сумму 40 млрд руб. для финансирования экологической модернизации заводов по производству алюминия. Этот принцип можно использовать и в программах технологического суверенитета.

— Самое главное условие для развития технологического суверенитета — это доступное финансирование. Как сегодня предоставить такие кредиты в условиях ключевой ставки на отметке 16%?

— Это действительно трудная задача для всех участников процесса. Получается, что идей сегодня на рынке очень много, но говорить о доступности финансирования в широком смысле можно только в отношении очень крупных заемщиков. А что делать более мелким компаниям, которые тоже претендуют на свое участие? Им тоже жизненно необходимы финансовые инструменты, которые бы позволили осуществить их проекты.

— Субсидирование?

— Да, раньше государство выбирало путь прямого финансирования, но это ограничивает количество поддерживаемых проектов. А субсидирование процентной ставки банкамкратно увеличивает возможное количество поддержанных проектов. Все меры поддержки сейчас работают по такой модели. Но конкретные условия мы узнаем к концу года, когда утвердят новые нацпроекты.

— Какие критерии должны предъявляться к банкам—участникам госпрограмм поддержки?

— Я не думаю, что в данном случае необходимы жесткие меры, ограничения должны быть разумными. Да, у такого банка не должно быть акционеров из условно стран Запада. Конечно, не должно быть негативного опыта по предыдущей работе с госпрограммами. Раньше было требование по уровню капитала, но, на мой взгляд, в нем нет необходимости. Я уверен, что тут рынок сам себя регулирует. Говоря одной фразой, крупные банки работают с отраслями, а средние — с конкретными проекта-



ДМИТРИЙ ШАРЫЛОВ / ГРУППА КОМПАНИЙ «ТИТАН»

ми. Все значимые проекты финансируются банками из топ-5, между нами нет никакой борьбы, только конкуренция компетенций и опыта.

Сегодня вопрос не в том, достаточно ли банков, а в том, хватает ли денег. Мы работаем в условиях, когда источники фондирования сократились: доступа к иностранным рынкам у нас нет. Таким образом, усилилась конкуренция за внутренние источники, а это приводит к тому, что растет процентная ставка. Сегодня банки предлагают вклады по 18–20% годовых,

но разместить эти деньги в рынок, выдав возвратные кредиты,— задача из области фантастических. Крупные компании, наверное, могут такие ставки «переварить», а мелкие, если возьмут такой кредит, с высокой вероятностью его не вернут. В этой связи нужна помощь государства, потому что задача на уровне взаимоотношения банка и заемщика не решается.

— Получается, если в начале года рынок ждал, что осенью ключевая ставка может снизиться, то сей-

«Омский каучук» (входит в группу компаний «Титан») — один из крупнейших химических заводов не только Сибири, но и всей страны. В мае 2023 года здесь полностью перешли на импортозамещающие компоненты водоблока

час такие оптимистичные прогнозы поутихли. В этой ситуации с учетом недоступности привычных источников фондирования у банков растет доля самого дорогого источника — вкладов. Трудно себе представить, как в этой ситуации банки смогут кредитовать по доступным ставкам.

— На мой взгляд, на сегодня это, очевидно, «узкое место». Если говорить о субсидировании, то государство при ключевой ставке на уровне 8% давало, допустим, 100 руб., а при ставке 16% и выше государство, не получая сопоставимого этому росту улучшения поддерживаемого проекта, должно увеличивать размер компенсации. Для Минпромторга, который оперирует субсидиями, это, по сути, заградительная ставка. По опыту, большинство компаний в такие времена автоматически останавливают рассмотрение инвестиционных проектов и обращаются за кредитами только в случае крайней необходимости.



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ПОЛИСАН

Фармацевтическая отрасль России обладает большим потенциалом импортозамещения. На фото — линия производства инфузий во флаконах на предприятии НТФФ «Полисан» в Санкт-Петербурге



— Можно ли как-то решить эту проблему?

— ЦБ пошел навстречу, разрешив банкам использовать льготные коэффициенты по резервированию и использованию капитала. Идея была в том, что это даст возможность банкам нарастить масштаб кредитования и снизить стоимость. Но в условиях высокой ключевой ставки, если заемщик получает кредит под 19,9%, а не 20% годовых, эта экономия незаметна. Есть хорошая идея — давать инвестиционный налоговый вычет по проектам технологического суверенитета. Еще один вариант поддержки — ВЭБ. РФ готов выдавать поручительство по таким кредитам на 50% задолженности. Это тоже может помочь.

— Можете назвать проекты по импортозамещению в корпоративном портфеле Газпромбанка?

— На Петербургском экономическом форуме мы подписали соглашение с ГК «Титан» по реализации инвестиционного промышленного проекта в Омской области, который позволит обеспечить рынок дефицитными продуктами химии для ключевых цепочек дальнейших переделов, включая крайне востребованные полиэфир, полиуретановые цепочки, а также спецполимеры, и в перспективе даст дополнительный импульс социально-экономическому развитию региона. Реализация такого масштабного проекта

позволит создать в Омской области производство широкого ряда новой высоко востребованной и конкурентоспособной импортозамещающей базовой химической продукции. Она относится к приоритетным направлениям продуктовых цепочек разрабатываемого нацпроекта по химии.

У нас есть большой интерес к поддержке фармацевтической отрасли, сейчас есть потребность в производстве новой продукции. Недавно мы подписали соглашение о предоставлении финансовой поддержки на сумму не менее 3,5 млрд руб. с одной из крупнейших фармацевтических компаний — «Полисан», которая планирует выпускать в том числе новые оригинальные и дженериковые (основанные на том же действующем веществе, что и оригинальное лекарство, но имеющие иное название. — «Деньги») препараты. Также мы раз-

логический экспорт и сотрудничество с дружественными странами — это прежде всего «окно возможностей» для обеих экономик, в том числе для импорта в нашу страну важнейших компонентов технологического суверенитета, и тут мы подразумеваем и развитие платежных механизмов, и поддержку национальных валют.

— То есть сегодня задача банка не просто предоставить доступное финансирование, но поддерживать проект на всех жизненных циклах, по сути, перейти от роли кредитора к роли полноценного партнера?

— Это верно, хотя мы никогда не сводили взаимоотношения с клиентами только к деньгам, это изначально неправильный подход. Мы участвуем в переговорах, оцениваем риски

«В большинстве базовых отраслей промышленности мы будем стремиться к технологической автономии»

и перспективы проекта на разных уровнях. Банк — не окошко с надписью «касса», а скорее дружественный партнер, с которым можно обсудить все, что волнует или интересует.

— Во всех ли отраслях экономики возможно достичь технологического суверенитета? Кажется, ни одной стране это не удалось, да и нужно ли?

— Не может быть одинакового уровня технологического суверенитета во всех отраслях экономики страны. Он всегда будет разным. Будут отрасли, в которых сохранится взаимосвязь с иностранными владельцами технологий из или посредством «дружественных» стран. Прогнозирую, что в большинстве базовых отраслей промышленности мы будем стремиться к технологической автономии. И, конечно же, в критически важных для безопасности страны отраслях будет формироваться суверенитет без «но» и «если» — абсолютная нечувствительность к внешним воздействиям и операционная самодостаточность.

Пока все говорит о том, что России необходим частично изоляционный суверенитет — полный контроль над ключевыми технологиями, их развитие в соответствии с мировыми трендами. При этом суверенитет этот не должен исключать взаимодействия с дружественными странами, в том числе в сфере экспорта новой технологичной продукции.

— На что государству сегодня следует обратить наиболее пристальное внимание?

— Первая потенциальная опасность — возникновение неравенства на рынке. Компании, получившие поддержку государства (в виде компенсации затрат и гарантирования спроса), могут блокировать технологические инициативы конкурентов, то есть не исключен «технологический лоббизм» и технологическое сдерживание конкурентов. В целом на рынке, в условиях «экономики предложения» может наблюдаться дисбаланс в сторону компаний, получивших за счет поддержки государства технологическое развитие. Если государство пойдет по пути ужесточения требований суверенитета, то промышленность будет двигаться к технологической автаркии — системе замкнутого воспроизводства сообщества с минимальной зависимостью от обмена с внешней средой, при которой внешний товарный оборот будет минимизирован.

Еще важно обеспечить юридическое сопровождение технологического суверенитета. При создании новых или освоении уже имеющихся технологий мы в какой-то момент зайдем на территорию прав интеллектуальной собственности иностранных компаний, владеющих аналогичными технологиями. Это может стать большой проблемой при реализации проектов, предусматривающих экспорт продукции или технологических решений.

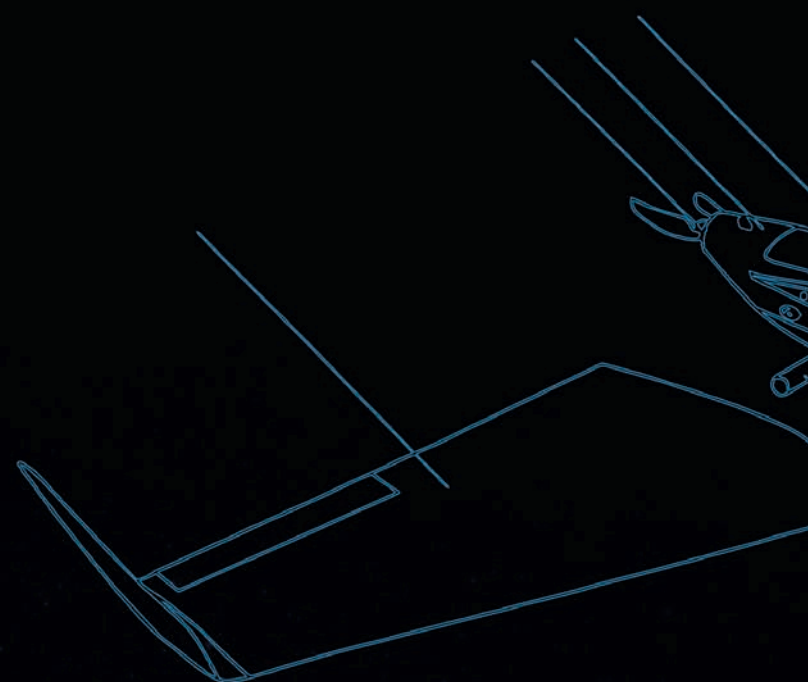
И мы в диалоге не затронули, наверное, важнейшую часть технологического суверенитета — кадровое обеспечение. Без квалифицированных кадров и системы их подготовки все благие начинания и инициативы будут бесполезны. Подождем окончания оформления новых национальных проектов и посмотрим, как кадровое обеспечение там описано. Газпромбанк традиционно участвует в этом направлении — это и работа по внедрению квантовых технологий совместно с «Газпромом» и другими партнерами, и создание кампуса «Сахалин Tech», работа с «Росатомом» по развитию высокотехнологичной медицины, и новые инициативы по созданию инновационного образовательного центра на острове Русский и так далее.

— Чего Газпромбанк ждет от выставки ИННОПРОМ-2024?

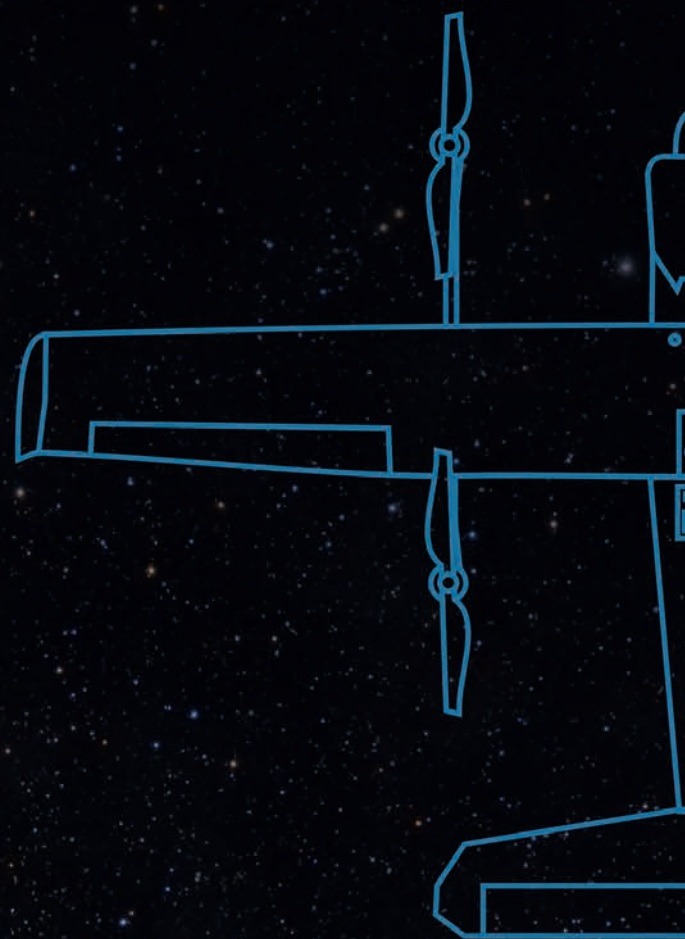
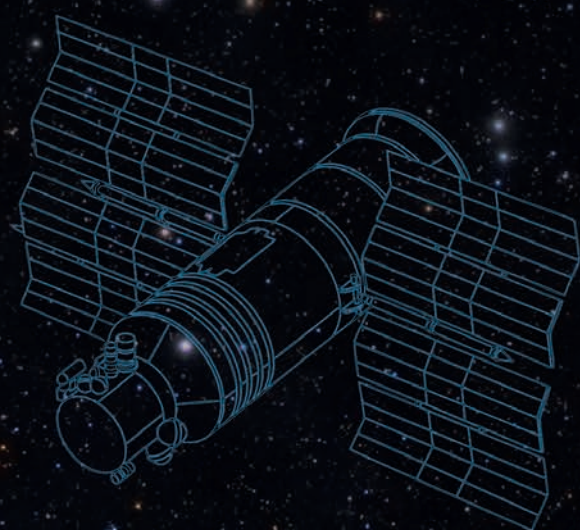
— Я надеюсь, диалог с государством на этой дискуссионной площадке, в первую очередь с Минпромторгом, Минфином и Минэкономразвития России, позволит бизнесу более точно понять стоящие перед ним цели и задачи и снять возможные опасения при совместной работе над технологическим суверенитетом нашей страны. ●

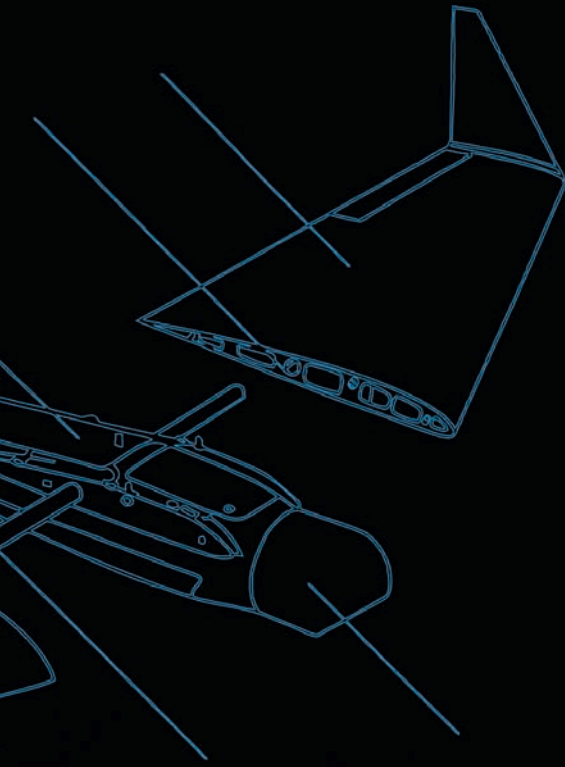


АЭРОКОСМИЧЕСКАЯ
ИННОВАЦИОННАЯ
ДОЛИНА



**ПРИБЛИЖАЕМ
БУДУЩЕЕ**





В ИНТЕРЕСАХ ГОСУДАРСТВА НА БЛАГО БИЗНЕСА



РЕКЛАМА

КЛЮЧ К ТЕХНОЛОГИЧЕСКОМУ СУВЕРЕНИТЕТУ

КАК МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ГРУППА ГМС ИДЕТ ПО ПУТИ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ



ГРУППА ГМС

Группа ГМС — российский машиностроительный холдинг, создан в 1993 году, имеет предприятия в Москве, Санкт-Петербурге, Казани, Тюмени, Ханты-Мансийском автономном округе и Орловской области. Также компании принадлежат два завода в Республике Беларусь, они работают в Минске и Бобруйске. Среди предприятий Группы ГМС — производители промышленных насосов, центробежных и винтовых компрессоров, широкой линейки нефтегазового оборудования, проектные институты, инженеринговые и сервисные компании. Продукция Группы ГМС используется в таких отраслях, как нефтегазодобыча, транспорт нефти и газа, нефтегазопереработка, производство СПГ, атомная и тепловая энергетика, горнодобывающая промышленность и металлургия, водоснабжение и водоотведение. Численность персонала — более 10 тыс. человек.



ТЕКСТ **Мария Рыбакова**
ФОТО **предоставлены**
пресс-службой
Группы ГМС

Несколько десятилетий подавляющее большинство топливно-энергетических компаний России, ставших основными бенефициарами благоприятной конъюнктуры мировых рынков, при реализации своих крупных проектов выбирали — и могли себе позволить — оборудование от глобальных мейджоров. Такой подход оправдывался простым аргументом: зачем изобретать велосипед, если есть уже апробированные технологии? Однако в новых геополитических условиях российскому ТЭК пришлось резко и зачастую болезненно менять курс на технологический суверенитет и импортозамещение.

а помощь, как всегда бывает в таких ситуациях, приходят свои. В данном случае — отечественные машиностроители, которые все эти десятилетия боролись за свое существование против всей мощи глобальной индустрии и, несмотря ни на что, выстояли и сохранили для России целые отрасли высокотехнологичного машиностроения. Один из примеров тому — Группа ГМС, ведущий производитель насосов и компрессоров для предприятий нефтегазового комплекса и других стратегических отраслей.

Развивать российское

Только за период после 2014 года общая сумма инвестиций компании в модернизацию и создание новых производственных мощностей, в том числе для локализации в России продукции, закупаемой по импорту, превысила 18 млрд руб., что по меркам отечественного машиностроения очень значимая сумма. Это позволило Группе ГМС освоить на своих российских заводах наиболее востребованные заказчиками насосы и компрессоры, а в 2023 году запустить сразу несколько масштабных проектов, которые имеют стратегическое значение для страны. Так, в городе Зеленодольске (Республика Татарстан) строится уникальный сборочно-испытательный комплекс для компрессоров мощностью более 65 МВт. Проект реализуется на площадке одного из предприятий Группы ГМС (АО «Казань-

компрессормаш») и очень важен для развития отечественной СПГ-отрасли. Компания планирует инвестировать в проект порядка 12 млрд руб. за период 2022–2025 годов, из которых 6,7 млрд руб. выделил Минпромторг РФ в качестве субсидии.

Реализация проекта в Татарстане позволит полностью локализовать и замкнуть цикл от разработки до производства и испытания в России компрессорных агрегатов большой мощности и обеспечить поставки ключевого компрессорного оборудования для реализуемых СПГ-проектов вместо зарубежного оборудования, поставки которого теперь невозможны. Как отмечают в Группе ГМС, испытательный стенд в Татарстане станет первым в стране. После его ввода в эксплуатацию Россия сможет успешно конкурировать с другими державами на мировом рынке сжиженного природного газа. Компрессорные агрегаты для технологии крупнотоннажного производства СПГ очень востребованы, поскольку правительством России поставлена амбициозная задача увеличить производство СПГ до 100 млн тонн к 2030 году.

Глава Центра анализа стратегии и технологий развития ТЭК РГУ нефти и газа им. И. М. Губкина Вячеслав Мищенко отмечает, что Группа ГМС реализует ряд масштабных проектов по локализации производства в рамках процесса импортозамещения. «В текущий момент подобные проекты становятся основой технологического суверенитета отечественного ТЭКа, в частности, основой развития такой высокотехнологичной отрасли, как производство российского СПГ», — подчеркнул эксперт.



ПРЕСС-СЛУЖБА ГРУППЫ ГМС



ПРЕСС-СЛУЖБА ГРУППЫ ГМС

Уроки локализации

Другое важное направление работы компании — ускоренная локализация центровых насосов на базе предприятия «ГМС Ливгидромаш» в Орловской области. Его уникальность заключается в том, что на базе нового производственного комплекса, построенного в 2015–2017 годах, было освоено производство насосного оборудования большой мощности для нефтегазового комплекса, атомной и тепловой энергетики. Построен первый в России испытательный комплекс для горизонтальных и вертикальных насосов с удельной мощностью привода до 14 МВт. Ранее практически все оборудование такого типа было импортным, поэтому, когда производители из недружественных стран ушли с российского рынка, у Группы ГМС уже был готов ответ на эти санкции.

«Группа ГМС эффективно использовала уход с нашего рынка западных игроков для наращивания объема производства в ключевых для отечественной промышленности сегментах, где ранее доминировали иностранные производители. Сейчас развивать в стране собственное производство такого оборудования особенно необходимо. Прежде всего это касается арктических проектов и атомной отрасли», — считает директор Фонда энергетического развития Сергей Пикин.

В ходе второго этапа проекта локализации на АО «Ливгидромаш» Группа ГМС инвестирует в период 2023–2025 годов до 8,2 млрд руб. с привлечением кредита с субсидированной ФРП процентной ставкой. Будут созданы дополнительные про-

изводственные мощности для увеличения выпуска насосов средней мощности для атомной и тепловой энергетики, СПГ-проектов, промышленной и социальной инфраструктуры. Следует отметить, что Группа ГМС является одним из основных поставщиков насосного оборудования для проектов «Росатома» в России и за рубежом.

При поддержке Минпромторга также реализуется проект в сфере НИОКР по разработке базовых конструктивов

линейки насосов по стандартам API для крупнотоннажного производства СПГ, на что Группе ГМС предоставлена субсидия в размере 300 млн руб.

С заботой о людях

Сегодня в Группу ГМС входят предприятия в разных регионах страны. Компания и ее заводы являются одними из крупнейших налогоплательщиков в регионах присутствия. Общая сумма уплаченных налогов в бюджете



ПРЕСС-СЛУЖБА ГРУППЫ ГМС

«Стратегия Группы ГМС имеет долгосрочный характер, и одним из ее приоритетов всегда было импортозамещение»

ты всех уровней за последние 10 лет составила 78 млрд руб. В Группе ГМС уверены, что нельзя инвестировать только в производство, нужно обязательно инвестировать и в людей. Начиная с 2014 года компания направила на цели социальной поддержки, благотворительности и в виде пожертвований более 400 млн руб.

Исполнять социальные обязательства бизнесу не всегда просто. Серьезным испытанием стали санкции. Группа ГМС имеет предприятия в разных регионах России, а также два завода в Республике Беларусь, но зарубежных активов в Германии и на Украине компания лишилась в 2022 году из-за санкций Украины и США. Несмотря на это, холдинг продолжил выполнять принятые обязательства и увеличил финансирование проектов социальной направленности, направив на эти цели за последние три года более 250 млн руб.

Первые успехи импортозамещения

Благодаря продуманной стратегии компания вовремя начала локализацию на своих российских мощностях значительной части продукции, ранее производимой на ее предприятиях за рубежом. В силу в том числе и этого обстоятельства показатели компании выросли как по итогам 2023 года, так и за первый квартал 2024 года. Так, в 2022 году выручка компании составила 46,5 млрд руб., а по итогам прошлого года — уже 61,9 млрд руб. За январь—март 2024 года консолидированная выручка по МСФО выросла к аналогичному периоду предыдущего года почти в полтора раза и достигла 16,9 млрд руб.

Широко распространено мнение, что инвестиции в импортозамещение, особенно в тяжелой промышленности, сложно и долго окупаются. Но в Группе ГМС уверены, что делать это сейчас необходимо, и если подходить к этому вопросу вдумчиво и взвешенно, то такие проекты могут быть успешными и с финансовой точки зрения. «Стратегия Группы ГМС имеет долгосрочный характер, и одним из ее приоритетов всегда было импортозамещение, что крайне важно для наших заказчиков, особенно сейчас, в условиях ограниченного доступа к зарубежному оборудованию и технологиям. Среди российских компаний мы были одними из первых, кто встал на этот путь, и сейчас мы видим все больше хороших кейсов по локализации в нашем машиностроении. Особенно отраднo, что государство оказывает ощутимую поддержку приоритетным проектам с хорошим мультипликативным эффектом на смежные отрасли», — считает директор по корпоративным финансам Группы ГМС Александр Рыбин ●

ИНВЕСТОРЫ НАРАСТИЛИ РИСК

КАПИТАЛ ИДЕТ НА РЫНКИ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН



Международные инвесторы активно наращивают вложения в наиболее рисковый класс активов — акции. За неполный месяц объем таких инвестиций составил \$51,5 млрд. Высоким спросом у профессионалов пользуются в основном акции американских, китайских и индийских компаний. На фоне роста ставок по депозитам интерес российских инвесторов к акциям снижается.

Данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о росте спроса международных инвесторов на инвестиции в рисковые активы. По оценке «Денег», основанной на данных отчетов Bank of America (BoFA; учитывают данные EPFR), за четыре недели, завершившиеся 26 июня, чистый приток средств во все категории фондов акций превысил \$51,5 млрд. Это почти на треть больше притока месяцем ранее. Весь приток средств пришелся на биржевые индексные фонды — ETF. За минувший месяц фонды этой категории привлекли свыше \$77,7 млрд, тогда как месяцем ранее — \$61,8 млрд. Отток средств из классических фондов акций (long only) вырос с \$22,4 млрд до \$26,2 млрд.

Смягчение кредитной политики

Повышение аппетита к риску произошло на фоне улучшения прогнозов по динамике мировой экономики. Об этом свидетельствует июньский опрос портфельных управляющих, проведенный аналитиками BofA. В анкетировании участвовали 238 менеджеров, под управлением которых находятся активы на \$721 млрд. 73% респондентов заявили, что рецессии мировой экономики не ожидают на горизонте ближайших 12 месяцев. Ее замедление прогнозируют лишь 5% — минимальный показатель с 2021 года.

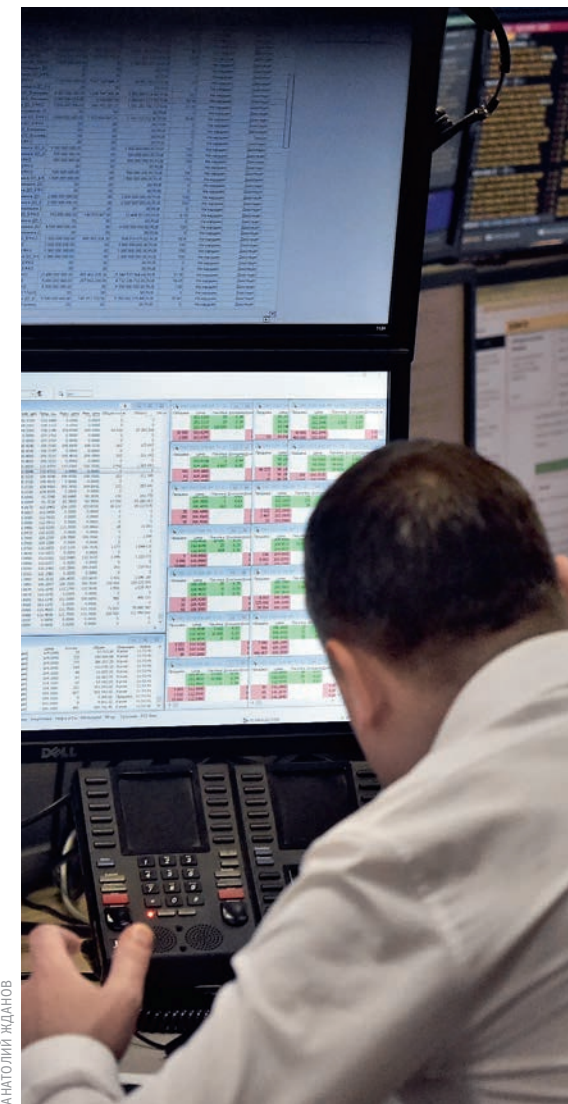
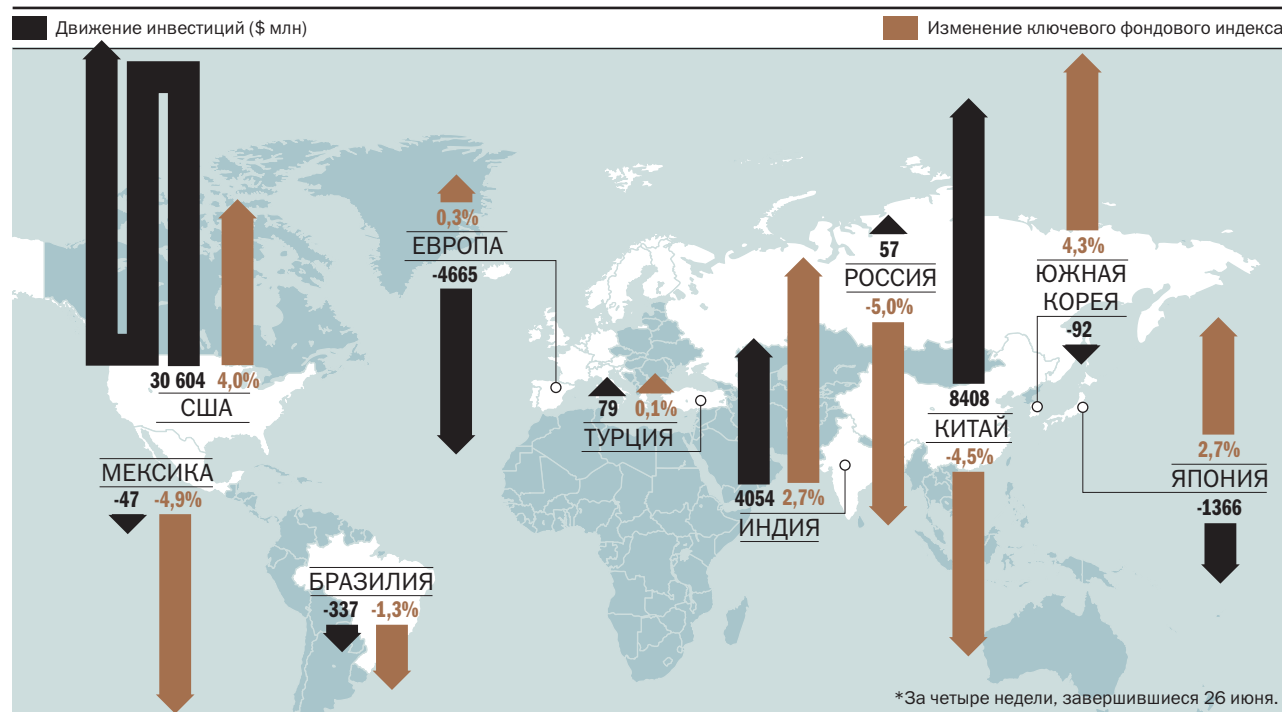
Основная же причина улучшения настроений инвесторов — переход мировых ЦБ к более мягкой денежно-кредитной политике. 5 июня Банк Канады понизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов (б. п.), до 4,75% годовых. Таким образом, он стал первым центробанком из G7, снизившим процентную ставку. Следом 6 июня ЕЦБ опустил сразу три ключевые процентные ставки на 25 базисных пунктов. В результате базовая ставка по кредитам теперь составляет 4,25%, ставка по депозитам — 3,75%, ставка по маржинальным кредитам — 4,5%.

Смягчение политики европейского финансового регулятора произошло впервые с 2019 года. На рынке не исключают, что следующее снижение ЕЦБ предпри-

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Анатолий Жданов**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

мет в сентябре. «Участники рынка ждут, что ЕЦБ еще дважды ослабит денежно-кредитную политику до конца текущего года и снизит ставку по депозитам до 2,25% годовых в 2025 году», — говорит начальник отдела доверительного управления КСП «Капитал УА» Дмитрий Хомяков.

«На мировом финансовом рынке сформировалась уверенность, что пик ставок пройден. Все большее количество стран переходит к политике снижения ставок», — отмечает портфельный управляющий Astero Falcon Алена Николаева. Большие надежды инвесторы возлагают на ФРС США, которая продолжает удерживать ключевую ставку на максимуме за более чем 20 лет — 5,25–5,5%. По данным опроса BofA, 39% респондентов считают, что американский регулятор осуществит первое понижение ставки в сентябре, еще 29% — в четвертом квартале. 78% портфельных менеджеров рассчитывают на то, что на горизонте ближайших 12 месяцев ставка будет снижена два-три раза. «В США представители ФРС делают менее определенные заявления, но даже они все чаще и чаще смягчают свою риторику, что позволяет участникам рынка по-прежнему ждать первого снижения ставок в сентябре», — отмечает Дмитрий Хомяков.

Фонды развитых стран

В лидерах привлечений остаются фонды акций развитых стран. По данным EPFR, в отчетный период клиенты фондов developed markets (DM) вложили около \$39,5 млрд, что на \$1,2 млрд



меньше объема средств, поступившего в данные фонды месяцем ранее. С начала года по таким фондам зафиксирован приток в размере \$166 млрд, что в пять раз выше показателя аналогичного периода 2023 года.

Замедление инвестиций в фонды DM произошло на фоне снижения спроса на фонды американских акций. За месяц объем чистых привлечений в такие фонды составил \$30,6 млрд, месяцем ранее было инвестировано почти \$38 млрд. По данным опроса BofA, число портфельных менеджеров, у которых доля вложений в такие акции была выше индикативного уровня, лишь на 7% превысило число тех, у которых эта доля ниже. За месяц перевес оптимистов сократился на 4 процентных пункта.

Несмотря на в целом позитивный фон вокруг американской экономики и ожидания смягчения политики ФРС США, американские акции с начала года сильно подорожали и выглядят перекупленными, полагают эксперты. По итогам первого полугодия индекс S&P 500 вырос на 14,5%, до 5460 пунктов, нового исторического максимума. NASDAQ Composite также обновил максимум, прибавив с начала года более 18%. «Американские акции так хорошо росли в цене, что у некоторых инвесторов появилось желание зафиксировать прибыль», — считает CEO брокера Mind Money Юлия Хандошко.

В аутсайдерах среди рынков развитых стран не первый месяц остаются европейские фонды, из которых в июне было выведено около

\$4,7 млрд. Это более чем на \$2,7 млрд выше потерь мая. Всего с начала года такие фонды лишились \$25 млрд международных инвестиций. Продажи европейских фондов, как считает Алена Николаева, были вызваны обострением политической неопределенности в Европе. На прошедших в начале лета выборах в Европарламент существенно усилили свои позиции партии правого толка. В ответ на поражение своей партии президент Франции Эмманюэль Макрон объявил о роспуске парламента страны и назначил новые выборы на конец июня. «В сложившихся условиях на европейских биржах прошла широкая волна распродаж и инвесторы предпочли снизить европейские риски в своих портфелях», — отмечает госпожа Николаева.

Фонды развивающихся стран

На фоне оптимистичных ожиданий относительно перспектив мировой экономики и начала цикла понижения ставок крупнейшими центробанками инвесторы охотно покупают акции компаний развивающихся стран. По оценкам «Денег», приток средств в фонды emerging markets за месяц составил \$11,8 млрд. Это в семь раз больше майского оттока и второй по величине положительный результат в этом году. Всего с начала года инвесторы вложили в такие фонды почти \$65 млрд, что немногим больше объема инвестиций, поступивших за весь минувший год (\$62,3 млрд). «Для

развивающихся стран, с их высокой долговой нагрузкой и более высокой зависимостью экономик от стоимости кредитования, снижение уровня процентных ставок имеет более ощутимый благоприятный эффект, чем в развитых странах», — полагает Алена Николаева.

Наиболее интенсивно международные инвесторы несли деньги в фонды Китая. За последние четыре недели клиенты таких фондов вложили в них более \$8,4 млрд. Это на \$3,4 млрд выше потерь мая.

Оптимизм на китайском рынке, как считает Юлия Хандошко, связан с не реализовавшимися страхами относительно кризиса на рынке недвижимости. По ее мнению, на фоне падения продаж, вызванного борьбой властей с ростом цен на жилье, многие крупные китайские застройщики в 2022–2023 годах столкнулись с рисками банкротства, так как активно использовали заемные средства. В начале текущего года суд Гонконга принял решение ликвидировать Evergrande — крупнейшего китайского девелопера. Это подорвало доверие к рынку недвижимости в Китае и ударило по экономике страны. Для поддержания рынка правительство и Народный банк Китая объявили во второй половине мая крупнейшую программу поддержки на десятки миллиардов долларов. «Насколько Китай смог преодолеть эти риски, настолько же он стал интереснее для инвесторов», — считает Юлия Хандошко.

Не Китаем единым

Среди стран БРИКС существенный рост инвестиций зафиксировали и фонды Индии, чистый приток в которые, по итогам отчетного периода, составил \$4,1 млрд. Это на 75% выше привлечений месяцем ранее и второй по величине результат в этом году. «Раньше, если все было плохо, инвесторы вкладывали средства в США, если все хорошо — в БРИКС. Сейчас практически ничего не изменилось. Разве только то, что из всех стран БРИКС Индия стала наиболее привлекательной», — говорит Юлия Хандошко.

Высокая популярность индийских акций связана с благоприятной демографической картиной и высокими темпами роста экономики. По оценкам рейтингового агентства Fitch, индийский ВВП вырастет в этом году на 7,2%. Аналитики агентства ожидают, что Центральный банк Индии до конца года примет решение о снижении ставки на 0,25 п. п., до 6,28% — это позитивно скажется на экономике страны.

Росту спроса на индийские акции способствовало и снижение политических рисков, после того как в стране завершились выборы и было сформировано новое правительство. Как отмечает Алена Николаева, мировые инвесторы позитивно расценили то, что премьер-министр Нарендра Модии сумел сохранить власть на третий срок, пусть даже при этом ему впервые пришлось привлечь поддержку региональных союзников.

Не выдерживают конкуренцию

Интерес сохраняется и к российским фондам акций, но заметно меньше, чем в весенние месяцы. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, за месяц чистый приток в такие фонды превысил 5 млрд руб., или \$57 млн (при курсе доллара 87,45 руб./\$). Это почти втрое меньше привлечений мая.

Снижение спроса российских инвесторов на фонды акций произошло на фоне роста ставок по депозитам. По данным Банка России во вторую декаду июня средняя максимальная ставка у крупнейших банков вплотную приблизилась к 16%. За месяц доходность вкладов выросла на 1 п. п., до максимума с апреля 2022 года. В таких условиях, как отмечает портфельный управляющий УК «Первая» Андрей Алексеев, некоторые инвесторы выводили деньги из фондов акций на банковские счета, фиксируя прибыль. «Продажи в основном затрагивают традиционные дивидендные имена из сырьевых секторов экономики, которые выглядят менее привлекательно при сильном рубле», — поясняет господин Алексеев ●

ЛУЧШИЕ ИЗ ХУДШИХ

«ДЕНЬГИ» ОЦЕНИЛИ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИЮНЕ

Лето началось не самым лучшим образом для большинства классических финансовых инвестиций в России. Худшую динамику продемонстрировали валютные активы: золото, депозиты в долларах и евро, а также паевые инвестиционные фонды, ориентированные на валютные облигации и благородный металл. Виной тому стало резкое укрепление рубля на фоне прекращения торгов долларом и евро на Московской бирже. Неплохую прибыль принесли акции немногих российских компаний, некоторые ПИФы, а также рублевые депозиты, которые выиграли от ужесточения риторики Банка России.



Акции

а фоне обвала курса доллара и продолжившейся коррекции на российском фондовом рынке самой доходной инвестицией по итогам месяца, завершившегося 28 июня, стали акции «Аэрофлота», «РусГидро» и Сбербанка. Такие вложения принесли 14%, 6,4% и 4,5% соответственно. В то же время индекс Московской биржи просел почти на 2%. «Июнь оказался не самым благоприятным месяцем для российского рынка акций ввиду сразу нескольких факторов — преобладания проинфляционных рисков, которые повышают вероятность дальнейшего увеличения ключевой ставки и длительного удержания жестких монетарных условий; усиления налоговой нагрузки; санкций и последующего всплеска волатильности на валютном рынке», — считает аналитик «Цифра брокер» Наталия Пырьева.

Несмотря на новые пакеты санкций, фундаментальная обстановка в российской экономике не поменялась и ряд отраслей продолжает чувствовать себя уверенно. Поэтому происшедшая коррекция, как полагает госпожа Пырьева, предоставила возможность для наращивания длинных позиций в бумагах качественных эмитентов. И в первую очередь тех, что смогли порадовать инвесторов неплохими корпоративными новостями. В июне «Аэрофлот» сообщил, что по итогам мая компании группы перевезли 4,6 млн человек, что на 22,3% выше показателя аналогичного периода 2023 года.

Акции Сбербанка обогнали рынок на фоне улучшения финансовых показателей банка. Согласно данным РСБУ, кредитная организация заработала в мае 133,4 млрд руб. против 118,1 млрд руб. годом ранее. Росту акций «РусГидро», по мнению Наталии Пыревой, способствует индексация тарифов на электроэнергию, которая обычно приводит к увеличению выручки генерирующих компаний.

Худшую динамику в июне продемонстрировали акции «Газпрома» и ГМК «Норильский никель», вложения в которые подешевели за месяц на 8,3% и 7,2% соответственно. Инвесторы продолжали отыгрывать майские решения советов директоров компаний не платить дивиденды по итогам 2023 года. В конце июня акционеры газовой и металлургической компаний на годовых собраниях поддержали рекомендации СД. Аналитики, опрошенные «Деньгами», в марте ожидали выплат в размере 16–23 руб. и 7,5–10,5 руб. на акцию. Не удивительно, что отказ от выплат крайне негативно был воспринят инвесторами. Дополнительное давление на акции газовой компании оказали переговоры Китая и России по проекту «Сила Сибири-2», которые зашли в тупик. «КНР хочет закупать природный газ по близким к внутрироссийским ценам и не гарантирует объемы закупок. „Газпром“ такой расклад не устраивает», — размышляет Наталия Пырьева.

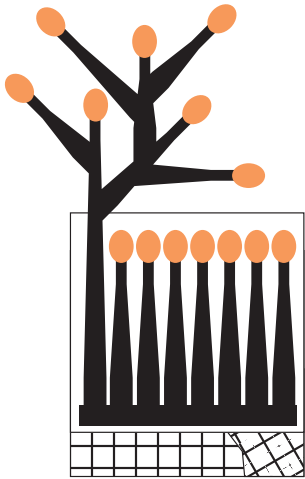
Депозиты

Максимальную прибыль за последние 25 месяцев принесли россиянам в июне рублевые депозиты. По данным Банка России, в конце мая средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым депозитам впервые с апреля 2022 года поднялась выше 15%, до 15,163% годовых. Это на 0,241 процентного пункта выше уровня месячной давности. В итоге за месяц рублевый вклад принес его держателю доход в размере 1,26%.

В то же время валютные вклады оказались убыточными. Так, депозит в долларах обесценил вложения вкладчиков почти на 5%, в евро — почти на 6%. Негативный результат июня связан с ростом курса рубля по отношению к доллару США и к евро. На фоне прекращения биржевых торгов данными валютами их внебиржевые курсы упали на 4,56 руб., до 85,54 руб./\$, и на 5,9 руб., до 91,82 руб./£ соответственно. Таким образом, они вернулись на уровни годовой давности.

Укрепление рубля носило не фундаментальный характер, а технический, полагают аналитики. «Сильные позиции рубля были вызваны такими техническими моментами, как сложности с проведением внешних платежей и ограничения на Мосбирже и НКЦ, временно дестабилизировавшие привычный ритм внутреннего валютного рынка», — поясняет начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Поддержку российской валюте оказало повышение мировых цен на нефть. По данным rofinance.ru, цена российской нефти Urals выросла за месяц на 4%, до \$73,7 за баррель.

Аналитики сомневаются, что укрепление рубля будет устойчивым, так как валютный рынок активно адаптируется к новым вызовам. «В ближайшие пару месяцев рубль может вернуться на уровни выше 90 руб. к доллару, поскольку фундаментальных поводов для укрепления не прослеживается, а постепенно налаживающаяся внешняя платежная инфраструктура повысит внутренний спрос на валюту», — уверен Владимир Евстифеев.



ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Глеб Щелкунов**

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)					КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА		1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	-1,95	-5,35	12,78	15,00	ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	1,263	6,18	7,83	15,60
СБЕРБАНК	4,48	9,52	36,54	61,00	ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-4,94	-6,93	-3,05	24,38
«РОСНЕФТЬ»	1,54	-0,09	17,27	56,14	ВКЛАД В ЕВРО	-5,96	-7,54	-5,18	18,25
«ГАЗПРОМ»	-8,32	-26,26	-30,52	-40,33	ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	-5,06	-7,50	-4,48	20,01
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-7,19	-13,96	-11,80	-30,82	ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-6,04	-7,92	-6,11	14,78
«РУСГИДРО»	6,40	-6,16	-22,14	-8,77					
«МАГНИТ»	-9,94	-19,34	23,53	57,84					
«ЯНДЕКС»	1,85	1,93	66,84	14,81					
АЛРОСА	-5,53	-10,02	0,75	9,66					
«АЭРОФЛОТ»	13,56	37,91	46,89	-23,83					
«ФОСАГРО»	-1,10	-10,43	-9,37	176,58					

Источник: Московская биржа. *Данные на 28 июня.

Источники: ЦБ, Московская биржа, оценка «Денег». *Данные на 28 июня.



ставки на отдельные отрасли/компании в фондах могут принести положительный финансовый результат до конца года. «Цены на нефть Brent восстановились выше \$86 за баррель, внутренний потребительский спрос остается высоким, что может поддерживать компании нефтяного сектора и внутреннего спроса, такие как кредитные организации и фуд-ритейл», — полагает господин Барк.

Золото

Аутсайдером по доходности среди финансовых инструментов в минувшем месяце стало золото. По оценке «Денег», покупка благородного металла за месяц обесценила вложения на 5,2%. Июньский провал связан с валютной переоценкой, которая обесценила вложения в металл почти на 5,1%, и виной тому было падение курса доллара к рублю.

Сам же металл уже третий месяц на мировом рынке держится выше уровня \$2300 за тройскую унцию, завершив отчетный период на отметке \$2325. Это всего на 4% ниже исторического максимума, установленного 20 мая, и на 14% выше значения конца декабря 2023 года.

Стабильность цен подстегивает высокий интерес к металлу со стороны центробанков развивающихся стран. По данным World Gold Council (WGC), мировые ЦБ купили в апреле почти 33 тонны золота. Крупнейшими покупателями стали центральные банки Турции (7,9 тонны), Казахстана (5,9 тонны), Индии (5,6 тонны) и Польши (4,7 тонны). В число крупных покупателей вошел и ЦБ России, приобретший за месяц 3,1 тонны металла.

«Судя по июньскому опросу WGC (участвовало 23 центробанка развитых стран и 43 развивающихся стран. — „Деньги“), регуляторы и дальше готовы увеличивать закупки золота для диверсификации запасов», — отмечает инвестиционный стратег «БКС Мир инвестиций» Александр Бахтин. Он ожидает сохранения цен в диапазоне \$2300–2400 за тройскую унцию до конца года. «Рублевая цена на золото может пойти вверх как минимум на фоне ожидаемого ослабления рубля», — считает господин Бахтин ●

ПИФЫ

В минувшем месяце основная часть розничных паевых инвестиционных фондов (открытых и биржевых) принесла убыток их держателям. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, лишь одна треть крупных фондов (стоимость чистых активов каждого из которых превышает 500 млн руб.) зафиксировала положительный результат, остальные оказались убыточными. При этом только один фонд смог принести инвесторам доход выше 5%, годом ранее таковых было в 50 раз больше, а результат 18 лучших был двухзначным.

Худшую динамику в июне продемонстрировали фонды, ориентированные на инвестиции в валютные активы: золото, еврооблигации, замещающие и юаневые облигации. Паи таких фондов просели по итогам месяца на 2–4,5% и 5–7,6% соответственно. Негативный результат был вызван в первую очередь падением курса доллара в России, что привело к отрицательной валютной переоценке. «Валютные фонды, в состав которых входят замещенные облигации и облига-

ции в юанях, оказались под давлением и возросшего дифференциала ставок между рублевыми (16–18%), и валютных ставок (4–6%). В отсутствие предпосылок к ослаблению курса рубля это обусловило некоторый переток инвесторов на рынок рублевых облигаций», — отмечает портфельный управляющий УК «Система Капитал» Павел Митрофанов.

Убыточными оказались многие фонды российских акций и рублевых облигаций. По данным Investfunds, паи таких фондов потеряли в цене до 6,7% и 2,6% соответственно. Первые пострадали из-за коррекции на фондовом рынке, вторые находились под давлением ожиданий рынка, что Банк России может повысить ключевую ставку на ближайших заседаниях. В пользу этого говорили заявления представителей финансового регулятора и релиз с последнего заседания, согласно которому не исключается повышение ставки на 1–2 процентных пункта.

Но были и среди облигационных фондов исключения, которые смогли заработать благодаря активному

управлению портфельных менеджеров. «Те фонды, которые имели экспозицию на выпуски с плавающим купоном, в частности, корпоративные флоатеры, показали положительную динамику при высокой рыночной волатильности», — отмечает Павел Митрофанов.

Стабильный результат продолжают демонстрировать только фонды денежного рынка, паи которых прибавили за месяц до 1,2%. Эта категория ПИФов является самой надежной на рынке, поскольку зарабатывает на краткосрочных операциях обратного репо. Такие сделки не имеют процентного риска, а потому подходят для размещения средств в периоды нестабильности не только на фондовом, но и долговом рынке.

С учетом сохраняющихся инфляционных рисков фонды облигаций останутся под давлением еще несколько месяцев, а потому интересными для инвестиций, по мнению управляющих, останутся фонды денежного рынка. По мнению директора департамента управления активами УК «Альфа-Капитал» Виктора Барка, избирательные

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ* (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	-6,7–+3,6	-8,8–+3,3	9–87	-37–+118
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-2,6–+1,3	-2–+4	-12–+5,2	-17–+45
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-5–7,6	-3–10	3,4–20	-43–+27
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-4,6–+5	-1–6,4	3–29	14–41
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	1–1,2	2,7–4	10–14,3	27–34
ДРАГМЕТАЛЛЫ	-2–4,5	-2,7–3,3	11–22	36–57

Источник: Investfunds. *Данные на 28 июня.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-5,17	-4,25	15,66	56,47
ФОНДЫ ФОНДОВ	-5,10	-4,20	15,46	55,73
КУРС ДОЛЛАРА	-5,06	-7,50	-4,48	20,01

Источники: Profinance, Московская биржа. *Данные на 28 июня.

ПЛАТИНА ОБОШЛА ПАЛЛАДИЙ

ЧТО ПРОИСХОДИТ С ЦЕНАМИ БЛАГОРОДНЫХ МЕТАЛЛОВ

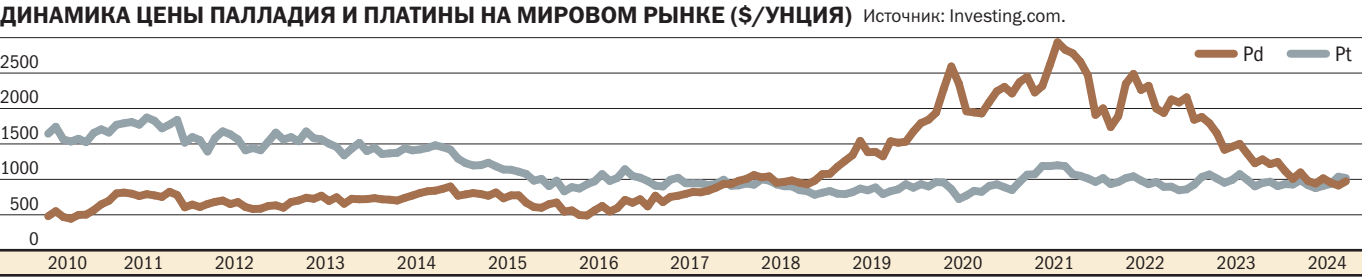
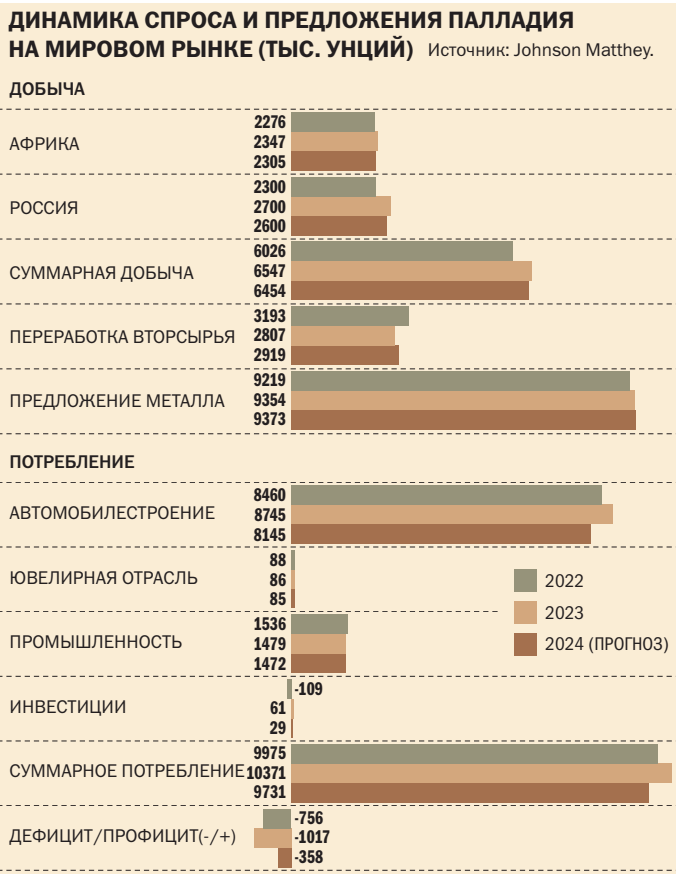
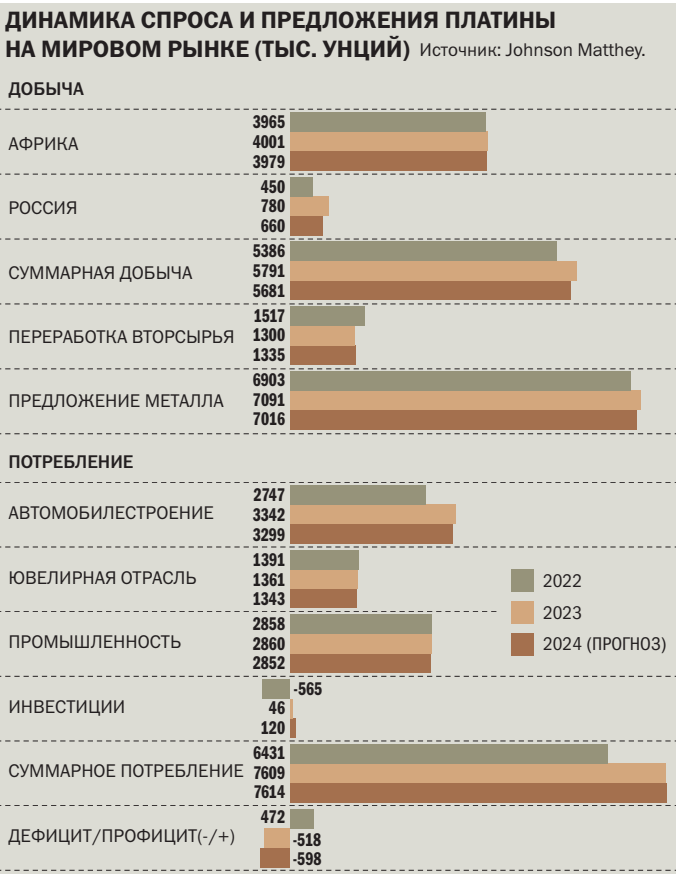


На мировом рынке платиноидов сложилась уникальная ситуация — впервые с 2017 года платина стала дороже палладия. Этому способствовало не столько повышение цены первого металла, сколько падение котировок второго. С пиковых уровней апреля 2021 года палладий потерял более \$2000. В причинах переоценки драгоценных металлов разбирались «Деньги».

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Влад Некрасов**

Палладий в дефиците

Парадоксальность ситуации в том, что сложилась она на фоне роста автомобильной промышленности, на которую приходится более 80% потребления



палладия (используется металл в системах очистки и нейтрализации выхлопных газов бензиновых двигателей внутреннего сгорания). По оценке крупнейшего мирового дистрибьютора платиноидов Johnson Matthey, в минувшем году число проданных в мире бензиновых автомобилей выросло на 9%, или 68,7 млн штук. Аналитики компании ожидали сохранения спроса на уровне 2022 года. В итоге потребление палладия отраслью за год выросло на 3,4%, до 8,75 млн унций — максимума с 2019 года (9,67 млн унций). Суммарный мировой спрос на металл увеличился на 4%, до 10,37 млн унций.

Добыча палладия выросла за прошлый год почти на 9%, до 6,55 млн унций. Этому способствовал рост добычи в России на 17,4%, до 2,7 млн унций. Но из-за того, что переработка металла из старых автомобилей упала с 3,2 млн до 2,8 млн унций, суммарное его предложение выросло лишь на 1,5%, до 9,35 млн унций. В итоге дефицит палладия на мировом рынке увеличился более чем на 34%, до 1 млн унций, свидетельствуют данные Johnson Matthey.

Схожие тенденции наблюдались и на рынке платины. Предложение металла хотя и выросло на 2,7%, до 7,09 млн унций (при росте его добычи в России на 73%, до 780 тыс. унций), но отстало от спроса, прибавившего за год более чем 18%, до 7,6 млн унций. В итоге дефицит платины на мировом рынке составил 518 тыс. унций против профицита в 472 тыс. унций годом ранее. «Спрос на платину остается достаточно стабильным за счет ее использования в производстве стекловолокна, оптического стекла, ювелирной и некоторых других отраслях», — отмечает аналитик «Цифра брокер» Наталья Пырьева.

КУДА ИДЕТ ПЛАТИНА РОССИИ

Рост поставок металлов платиновой группы Россией в 2023 году связан с резким увеличением экспорта в Гонконг и материковый Китай. По оценкам Johnson Matthey, прямой экспорт российской платины в Гонконг вырос в шесть раз, до более чем 600 тыс. унций, а экспорт палладия почти утроился, превысив 1 млн унций. «Росту поставок российской платины способствовал сохраняющийся высокий промышленный спрос на этот металл в Китае», — отмечается в отчете компании.

более 565 тыс. унций металла, то по итогам минувшего года чистые покупки составили 46 тыс. унций. «Инвесторы видят в платине возможность диверсификации портфелей и защиту от инфляции, что подталкивает цены вверх», — поясняет директор по стратегии ИК «Финам» Ярослав Кабаков.

Прогноз

Относительно цен палладия и платины в 2024 году участники рынка высказываются с осторожностью, поскольку сомневаются в продолжении

\$850–1100 за унцию, при этом платина может подорожать до \$1200 за унцию. «Более высоких уровней пока ждать не стоит, поскольку в этом случае мы можем увидеть снижение потребления платины в пользу более дешевого палладия (если разница в цене между ними вырастет с текущих 6% до 15–20%)», — полагает господин Потавин.

Слитков или ОМС

На фоне прекращения биржевых торгов долларом и евро на Московской бирже перед частными инвесторами как никогда остро стоит вопрос поиска альтернативы, которой, наряду с золотом и серебром, могут стать и металлы платиновой группы. Для таких целей могут подойти слитки и обезличенные металлические счета. Но, в отличие от золота и серебра, слитки платины и палладия продаются не в каждом даже крупном банке. В Сбербанке доступны слитки весом 5–100 граммов, в Ланта-банке — только 100 граммов. Мерность напрямую влияет на цену приобретаемого металла, то есть чем больше вес слитка, тем ниже цена грамма металла. Например, в Сбербанке цена грамма платины и палладия в слитке весом 5 граммов составляет 3,31 тыс. и 3,45 тыс. руб., в 100-граммовом слитке — 2,998 тыс. и 3,076 тыс. руб. соответственно. При этом не все банки выкупают обратно такие слитки, а если выкупают, то с существенным дисконтом к цене продажи, которая может достигать 30%.

Значительной части таких недостатков можно избежать, открыв в банке обезличенный металлический счет (ОМС). Такие счета есть у многих кредитных организаций. Открыть ОМС можно не только в отделении, но и в личном кабинете или мобильном приложении. Мерность приобретаемого на него виртуального металла начинается зачастую с 1 грамма, то есть доступна любому человеку. Но стоит помнить, что по ОМС обычно не платятся проценты, а средства не подпадают под действие закона о страховании вкладов физических лиц. В случае получения прибыли придется заплатить налоги со всего дохода. При этом заработок формируется только из изменения рублевой цены металла, но и в этом случае надо помнить о спреде между ценой покупки и продажи, хотя он заметно меньше, чем у слитков, и составляет обычно 10–20% ●

Излишки палладия

Аномальное поведение цен металлов платиновой группы (МППГ), в особенности палладия, связано с тем, что в 2020–2022 годах, на фоне высоких цен, ключевые потребители скупили металлы сверх своих потребностей. Это в сочетании со спекулятивным интересом и обусловило стремительный рост цены палладия в 2021 году — выше \$3000 за унцию. «Следствием этого стало накопление избыточных запасов МППГ в руках промышленных потребителей и других краткосрочных держателей», — отмечается в годовом отчете Johnson Matthey.

Сколько было накоплено металла на складах, британская компания не называет, но отмечает, что на фоне падения цен (началось во второй половине 2022 года) и снижения страхов по поводу будущих поставок автомобильная отрасль перестала скупать его сверх нормы. Результатом этого стало временное сокращение закупок палладия на мировом рынке, а в некоторых случаях даже начались продажи обратно в рынок. «Процесс усугублялся вызванными изменениями спроса, такими как замена палладия в бензиновых автокатализаторах и снижение содержания родия в стекольных сплавах, что привело к сокращению общего запаса металла, хранящегося на заводе, и незавершенного производства на промышленные потребители», — отмечается в отчете Johnson Matthey. Итог: цена палладия обвалилась в три раза — ниже \$1000 за унцию.

ПРОГНОЗ ПО ПАЛЛАДИУ

30 мая ГК «Норильский никель» обновил прогноз дефицита палладия на мировом рынке. По итогам текущего года спрос будет превышать предложение на 900 тыс. унций (без учета инвестиций), тогда как ранее ожидалось превышение только в размере 400 тыс. унций. В 2025 году дефицит палладия составит 300 тыс. унций, об этом говорят данные отраслевого обзора компании. Основная причина пересмотра — более низкое, чем ожидалось ранее, вторичное производство металла. В компании не исключают сокращения добычи в России и странах Южной Африки.

Спрос на платину остается достаточно стабильным за счет ее использования в производстве стекловолокна, оптического стекла, ювелирной и некоторых других отраслях

Платина держалась в стороне от данного тренда, поскольку ее предложение обычно превышало спрос, к тому же ее потребителем выступает не только автомобильная отрасль. По данным портфельного управляющего Astero Falcon Алены Николаевой, на автокатализаторы приходится только около 40% спроса на платину, 30% используется в ювелирной промышленности, а остальная часть находит применение в химической, электротехнической, медицинской отраслях и в производстве стекла. «Диверсификация потребления позволяет цене платины быть более устойчивой и положительно реагировать на спрос в различных секторах экономики», — отмечает госпожа Николаева.

В последние полтора года международные инвесторы стали с большим интересом смотреть на инвестиции в платину на фоне экономической и геополитической нестабильности. Если в 2022 году инвесторы продали

роста автомобильной отрасли. В Johnson Matthey ждут по итогам года снижения на 5% производства легковых автомобилей с двигателями внутреннего сгорания, скромного роста извлечения автокатализаторов и роста продаж со стороны российских производителей. В итоге спрос автомобильной промышленности на палладий упадет за год почти на 7%, до 8,15 млн унций, спрос на платину — лишь на 1,3%, до 3,3 млн унций. С учетом символического роста предложения палладия на 0,2%, до 9,4 млн унций, дефицит сократится почти втрое, до 358 тыс. унций.

Дефицит платины, по мнению британских исследователей, увеличится до 600 тыс. унций. Этому будет способствовать трехкратный рост спроса на металл со стороны инвесторов и рост числа гибридных автомобилей с двигателями внутреннего сгорания и заменой палладия платиной. По оценкам Алены Николаевой, в 2024 году объем замены палладия на платину в автокатализаторах достигнет 700 тыс. унций, по сравнению с 620 тыс. в 2023 году.

В таких условиях разница в цене между платиной и палладием может расширяться. По оценке аналитика ФГ «Финам» Александра Потавина, цены на палладий во втором полугодии будут держаться в районе

«НА РЫНКЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НАСТУПАЕТ ПЕРЕЛОМНЫЙ МОМЕНТ»

На фоне растущего интереса россиян к участию в IPO и роста числа эмитентов в последние пару лет все больше розничных инвесторов присматриваются к компаниям поменьше, которые только начинают задумываться о выходе на биржу. И хотя участие в Pre-IPO-раундах для инвестора связано с более высокими рисками, оно также может принести ощутимо более высокую доходность. О том, как простому россиянину найти будущих российских «единорогов» и заработать на инвестициях в новые сферы экономики, рассказал директор по развитию премиальных сервисов «Т-Инвестиций» Дилшод Ибрагимов.



Интерес частных инвесторов к венчурному рынку называют одним из главных драйверов роста этого рынка в 2024 году. Почему инвесторы смотрят в эту сторону, в чем выгода для них?

— В любые венчурные инвестиции люди идут в первую очередь потому, что там потенциальная доходность гораздо выше, чем в инвестициях в публичные компании. У каждой непубличной компании есть открытый потенциал — ведь она еще не оценена рынком. Люди хотят купить долю в такой компании в надежде на то, что через какое-то время она может сильно подорожать и принести в несколько раз больше, чем они изначально вложили. Всем известно, что доходность и риск — это две стороны одной медали: чем выше риск, тем выше доходность. Венчурные инвестиции как раз позволяют дополнить портфель активами с потенциально высокой доходностью — и, следовательно, более высоким риском.

— То есть венчурные инвестиции — это лотерея для инвесторов?

— Нет, это скорее попытка увеличить доходность своего портфеля, основываясь на знании принципов рынка и хорошей аналитике. Любой инвестор распределяет свои средства между более рискованными инструментами с высокой доходностью и более надежными, но менее доходными. Что-то вкладывают в консервативные инструменты, которые защитят капитал: облигации, металлы, недвижимость. Что-то — в более рискованные, типа фондов акций или отдельные имена. А что-то — в совсем рискованное, близкое к венчурным инвестициям. На последний сегмент отводится обычно не более 10% капитала, и эти 10% распределяются между несколькими компаниями — в надежде, что хотя бы одна из них «выстрелит» и покроет вложения во все не сыгравшие проекты.

— Кто готов так рисковать?

— До сих пор интерес к венчурным инвестициям больше всего проявляли хедж-фонды, бизнес-ангелы и очень состоятельные инвесторы, которые, конечно, не стали бы играть в лотерею. Они все очень тщательно просчитывают: вкладываются в компании, которые могут дать доходность на капитал не меньше чем 30–40%. Многие инвесторы не вкладываются в рискованные компании, если ожидаемая доходность ниже 50%.

У таких инвесторов есть разные способы оценки проектов: они могут привлечь аудиторов со стороны, нередко проводят due diligence. Изучают команду, которая реализует проект: насколько она известна на рынке, запускала ли уже успешные проекты. А еще всегда смотрят на цену, по которой компания хочет привлечь средства. Все эти факторы учитывают при оценке компаний и наши аналитики вместе с командой, которая занимается публичными размещениями.

Вообще, в России венчурные инвестиции — это не обязательно вложения в стартап, как принято считать. Под покупкой акций на Pre-IPO мы понимаем бумаги частной компании, которая еще не вышла на биржу, но планирует. В классическом варианте венчур — это скорее кулуарная история: некие богатые инвесторы покупают акции компании напрямую у ее владельцев. Мы пробуем превратить кулуарный российский венчур в массовое Pre-IPO.

— А среди массового инвестора в России есть интерес к венчурным проектам?

— Сегодня мы видим огромный интерес у физических лиц к первичным размещениям компаний. Это началось в прошлом году и сейчас продолжается. Можно сказать, что происходит ренессанс IPO. Компании из разных сфер почти на каждом размещении собирают многократные переподписки: заявок бывает в объемах в десять раз больше, чем размещаемых акций.

— Но если речь про прошедшие IPO, то там размещались известные компании.

— Конечно, были Совкомбанк, МТС-банк, Positive Technologies. Но были и не такие известные компании — к ним все равно был интерес. Это связано с общим ростом интереса граждан к инвестированию, отчасти с тем, что инвестиции в акции западных компаний стали существенно затруднены и в инвестиционных портфелях тоже произошло импортозамещение. Инвесторам приходится переориентироваться на отечественный рынок, а это, в свою очередь, открывает окно IPO-возможностей для не самых больших компаний.

В случае с венчурными инвестициями это тоже справедливо — был целый пласт клиентов, инвестировавших в западные стартапы, сегодня они ищут альтернативу на российском рынке. За последние два года мы дважды собирали ЗПИФы на венчурные инвестиции: первый фонд был в прошлом году и концентрировался на китайских стартапах, а второй — этой весной и ориентирован на акции российских компаний. Оба фонда за две недели собрали нужный объем средств. Так что интерес к венчурным инвестициям в России есть, мы его видим.

— Насколько развитию венчурных инвестиций мешает тот факт, что они доступны только квалифицированным инвесторам?

— Среди частных инвесторов квалифицированными являются всего несколько процентов, поскольку нужно соответствовать определенным критериям. Еще недавно даже квалифицированным инвесторам венчурные инвестиции были недоступны, если они не относились к очень узкому кругу. Но



ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ

сейчас на рынке венчурных инвестиций наступает переломный момент — и для тех, кто хочет идти в венчур, открывается больше возможностей.

Доступный венчур для частных инвесторов — это хорошая перспектива для развития фондового рынка в России: растет не только число инвесторов, но и количество компаний-эмитентов. Есть польза и для российской экономики: компании получают больше возможностей привлекать капитал и развиваться. Получается, что частные инвесторы в России открывают для себя венчур — и развивают экономику.

— Какие возможности венчурных инвестиций есть сегодня у частных инвесторов?

— Более привычный путь для венчурных инвестиций — фонды. Розничные инвесторы покупают паи фонда — по сути, становятся совладельцами активов. Эта модель хорошо подходит в том числе для компаний на стадии Pre-IPO. Видим большой потенциал для партнерства и с другими крупными фондами — один из форматов сотрудничества уже реализовали с венчурным фондом «Восход». Сейчас продолжаем активно общаться с потенциальными партнерами и эмитентами.

Есть и более технологичный вариант — через инвестплатформу, которая соединяет розничных инвесторов и перспективные компании в онлайн-формате, уже привычном для рынка. Этот вариант больше подходит для компаний, которые собираются в среднесрочной перспективе стать публичными, но пока еще не готовы к полноценному проведению IPO по

всем стандартам рынка. Мы используем свою экспертизу, чтобы объяснить инвесторам, почему им может быть интересен именно этот актив, упаковываем всю информацию в инвести-дею. То есть делаем участие в Pre-IPO понятным и прозрачным для розничных инвесторов.

— Как устроена работа инвестплатформы?

— Компания, которая хочет привлечь деньги на развитие, регистрируется на инвестиционной платформе и проводит там размещение своих акций. В ходе этого размещения любой желающий может их купить. Сейчас уже есть несколько инвестиционных платформ, на которых проводятся подобные размещения. Инвестор просто заходит на инвестплатформу и покупает долю в той или иной компании. Далее, в зависимости от планов компании, инвестор принимает решение: держать акции до IPO или, если компания пока не собирается выходить на IPO, оставить бумаги в своем портфеле в расчете на рост и будущую прибыль.

Инвестиционная платформа — это не фонд, который должен быть ориентирован на тот или иной рынок и собирать бумаги похожих, как минимум по уровню риска, компаний. Это инструмент, позволяющий соединить компании, которым нужны инвестиции, и инвесторов — по сути, посредник. Мы получили аккредитацию в ЦБ как оператор инвестиционной платформы, теперь можем проводить такие размещения. К нам могут прийти компании, которые хотят привлечь капитал, в том числе от физических лиц, но еще не доросли до IPO на бирже. А с другой

стороны, у нас есть инвесторы — в России у нас самая большая клиентская база физлиц, которые инвестируют на фондовом рынке. По сути, мы сводим эти стартапы и венчурные компании, которые активно развиваются, с большой базой потенциальных инвесторов.

— Как вы планируете отбирать компании?

— У нас есть критерии отбора таких компаний для размещения на инвестплатформе. Нам важно, чтобы компания уже генерировала хороший объем выручки и темп ее роста был двузачный, чтобы уже какое-то время работала на рынке. Один из важных критериев — план выхода на IPO в будущем. У компании может быть и другая стратегия — не выход на IPO, а полная продажа стратегическому инвестору через несколько лет. Это тоже хороший вариант: физлица, вложившиеся в ее капитал, смогут получить прибыль при продаже своего пакета стратегу. Чтобы попасть на нашу платформу, компания также должна будет пройти скоринг — проблемные компании мы к себе не допустим. Но важно понимать: риск венчурных инвестиций, конечно же, выше, чем риск вложения в обычные публичные компании. Плюс у нас должны совпадать взгляды на оценку.

Сейчас видим ряд компаний, которые другие игроки размещают по завышенным уровням. Эмитенты не всегда верно понимают роль инвестиционной платформы, в итоге они склонны считать, что сделки через платформу должны быть оценены выше, чем сделки с фондами. Большинство инвестиционных платформ, не располагая инфраструктурой бро-

кера, делегируют оценку сделки сторонним брокерам, а те, в свою очередь, руководствуются принципом, что инвестор сам решит, адекватна ли оценка. В итоге в сделке отсутствует профессиональный игрок, который бы оценил компанию. Располагая как инфраструктурой брокера, так и инвестиционной платформой, мы предлагаем комплексный профессиональный подход эмитентам, предлагаем клиентам только наиболее перспективные размещения и как результат формируем необходимые стандарты на рынке венчурных инвестиций.

— На вашей инвестиционной платформе будет предусмотрена возможность продать купленные на ней акции?

— Насколько я знаю, на тех инвестиционных платформах, которые сейчас действуют в России, такой возможности пока нет. Но мы у себя на платформе планируем ее реализовать. Эта возможность будет доступна внутри «Т-Инвестиций» — живая торговля между нашими клиентами, технически для этого уже все готово. Мы хотим добавить все компании, которые будут размещаться на нашей инвестиционной платформе, в сервис, где клиент сможет выставить в «стакан» заявку на продажу своих акций, а другой клиент сможет в «стакане» их купить. Но там все будет определяться ликвидностью согласно законам рынка: если желающих купить акции не будет, то и продать их не получится. Мы не можем гарантировать, что клиент, купивший акции на нашей инвестиционной платформе, сможет их продать в нужном объеме в любой момент, но технически мы сделаем для этого все, что нужно.

— А как планируете привлекать розничных инвесторов участвовать в Pre-IPO?

— Для розничных инвесторов в брокерском приложении у нас будет отдельная полка, где будут представлены Pre-IPO-компании. Есть компании, в которые мы действительно верим — что они принесут хорошую доходность клиентам и имеют хороший потенциал роста. Чтобы сделать инвестиции в такие компании простыми и доступными, наша аналитическая команда со всех сторон проанализирует эмитента и предоставит потенциальным инвесторам соответствующие обзоры, чтобы они обратили на нее внимание. При этом каждый инвестор должен для себя определять допустимый уровень риска и решать, готов ли он вкладываться в венчурные компании. В том числе с учетом этого мы будем рекомендовать нашим клиентам диверсифицировать портфель ●

ИНВЕСТИЦИИ В ЗАВТРАШНИЙ ДЕНЬ

Главной особенностью 2023 года стало увеличение инвестиций в новые технологии — такую оценку дал помощник президента РФ Максим Орешкин. Наиболее динамично росли вложения в отрасли компьютерной техники, электрооборудования, электронных и оптических устройств. О том, сохранился ли этот тренд в текущем году, «Деньгам» рассказали генеральный директор ИНТЦ «Аэрокосмическая инновационная долина» **Павел Новицкий**, генеральный директор АО «Корпорация Попов Радио» **Владимир Компанейщиков** и старший инвестиционный директор фонда Kama Flow **Кирилл Тишин**.



Какие технологические отрасли, на ваш взгляд, сейчас развиваются наиболее динамично? Что этому способствует?

Владимир Компанейщиков: В первую очередь беспилотные летательные аппараты и связанные с ними технологии. Программное обеспечение, которое замещает ушедшие с российского рынка западные компании, например, в секторе видео-конференц-связи. Большой потенциал имеют разработки в аэрокосмической сфере от частных российских компаний, что обусловлено значительным ростом спроса, в том числе на ДЗЗ, и активной поддержкой со стороны государства, которое традиционно является главным заказчиком в секторе.

Кирилл Тишин: Среди ряда технологических направлений можно выделить применение искусственного интеллекта в промышленности и медицине. Проникновение ИИ в эти отрасли еще не является массовым, но эффекты, которые оно может дать, существенно влияют как на экономическую эффективность, так и на качество продуктов и услуг.

Павел Новицкий: Способствуют этому прежде всего масштабные меры государственной поддержки — грантовые программы, субсидии, стимулирование спроса, а также технологические долины, такие как «Аэрокосмическая инновационная долина».

— Какие главные тренды венчурного финансирования можно отметить за последний год?

П. Н.: Компании перестали оглядываться на западный рынок и сосредоточили свои усилия на том, чтобы делать продукт, востребованный прежде всего в России. Изначально проектируя и развивая проект под решение конкретных задач внутри страны — например, импортозамещение критически важных компонентов, — компании имеют больше понимания в части технологических партнеров, спроса и применения своей продукции.

В. К.: Мы видим усиление роли государственных фондов и государственной поддержки в связи с уходом иностранных игроков из «недружественных» стран. Также многие попавшие под санкции США компании перестали «бояться» инвестировать в проекты двойного назначения.

К. Т.: Венчурный рынок РФ показал существенное падение основных показателей в 2022–2023 годах, но мы рассчитываем на восстановление активности в ближайший год. Одним из драйверов такого восстановления может быть рост IPO рынка, особенно в технологическом секторе.

— Какими качествами должна обладать компания, чтобы шансы привлечь инвестиции были выше?

В. К.: В первую очередь сильная команда, которая вызывает доверие инвесторов. Также стоит называть конкурентные преимущества перед существующими решениями и аналогичными стартапами и подтвержденный спрос.

К. Т.: При отборе проектов мы обращаем внимание на три ключевых фактора. Команда — важно, чтобы были закрыты ключевые технические и коммерческие компетенции в команде. Продукт/технология — мы делаем акцент на технологических преимуществах проекта, в том числе в сравнении с международными компаниями. Рынок — мы ищем проекты, которые работают на рынках с большим коммерческим потенциалом и интенсивной динамикой роста.

— Опишите процесс работы с компанией — от получения заявки или презентации на питч-сессии до подписания документов.



Павел Новицкий,
генеральный директор
ИНТЦ «Аэрокосмическая
инновационная долина»



Владимир Компанейщиков,
генеральный директор
АО «Корпорация
Попов Радио»



Кирилл Тишин, старший
инвестиционный директор
фонда Kama Flow

П. Н.: В привлечении инвестиций мы выступаем оператором, наша задача — связать между собой компании, входящие в контур «Долины», и инвесторов из нашего пула. Это не только фонды, но также и частные инвесторы, и бизнес-ангелы. Для фондов мы привлекаем постоянно обновляемой воронкой продаж, налоговыми льготами и преференциями для резидентов, возможностью комбинирования венчурных инвестиций со льготным кредитованием, субсидиями и грантами, а также индивидуальными мерами поддержки для каждого участника. Под пайплайн каждого фонда мы подбираем релевантные проекты, проводим питч-сессии практически еженедельно, готовим необходимые документы и доводим до due diligence. Аналогично и для компаний — под их задачи подбираем подходящие фонды и организуем переговоры.

Одна из последних историй успеха — наш резидент компания «Эко-либри», которая привлекла 270 млн руб. от Фонда НТИ на сертификацию и серийное производство беспилотника «Р-75».

В. К.: На первом заседании инвестиционного комитета рассматривается идея проекта, требуется только презентация. Затем согласовываются основные условия сделки (term sheet), которые также выносятся на рассмотрение ИК. Далее разрабатывается юридически обязывающая документация, после подписания которой на счет проектной компании поступают деньги. Весь процесс занимает от одного месяца, в зависимости от того, насколько оперативно команда проекта работает, отвечает на запросы, согласовывает документы и т. д.

К. Т.: Инвестиционный процесс венчурного фонда выглядит так. Поиск проекта — мы стараемся применять проактивный подход, когда сначала определяем для себя инвестиционно привлекательный рынок и далее ищем игрока с наибольшим потенциалом роста. Далее на этапе сделки мы проводим детальный due diligence, зачастую помогаем компаниям решать вопросы с интеллектуальной собственностью, юридическим структурированием. Далее, предварительные договоренности переносятся в обязывающие юридические документы, в том числе в корпоративный договор. На этапе после сделки мы стараемся активно помогать портфельным компаниям как в части стратегических задач (подготовка к IPO, переговоры со стратегами и инвесторами), так и в рамках операционных бизнес-процессов: развитие бизнеса, корпоративное управление, HR и прочие ●

НАЛЕТАЙ, ПОДЕШЕВЕЛО

ПОЧЕМУ ЦЕНЫ НА АВТОМОБИЛИ В РОССИИ ПАДАЮТ



Такого на российском авторынке не видели давно: наконец-то начали снижаться цены. Может ли превратиться такое долгожданное для потребителя событие, как падение розничной цены автомобилей, в устойчивый тренд, выяснили «Деньги».

Розничные цены на новые автомобили в России после многолетнего разгона наконец поехали вниз. По данным аналитического агентства «Автостат», в апреле текущего года средневзвешенная цена на новый автомобиль составила 3,14 млн руб., то есть на 100 тыс. руб., или на 3%, меньше, чем месяцем ранее (в марте средняя цена нового авто составляла 3,24 млн руб.). Пока снижение нельзя назвать ощутимым, но важен сам факт, что после многолетнего роста цены пошли вниз. Именно высокие цены в последнее время эксперты называли главной причиной торможения продаж. У игроков рынка появилась надежда, что с повышением доступности автомобилей спрос на них в России пойдет вверх.

Дорогой мой автомобиль

Ценовой вопрос в последнее время особенно болезненный для российского авторынка. По данным «Автостата», еще 10 лет назад, в 2014 году, средневзвешенная цена нового автомобиля составляла 1,001 млн руб. Далее она устойчиво росла: после перипетий ковидных ограничений к 2021 году средняя цена на новую машину взлетела вдвое, до 2,07 млн руб. Санкционные ограничения толкнули расценки до 3 млн руб. в текущем году, то есть втрое выше, чем в 2014 году.

Именно взлет цен стал одной из ключевых причин для снижения продаж на российском авторынке: с 2,5 млн в 2014 году до 626 тыс. в 2022 году. В прошлом году продажи начали отыгрывать потерянные позиции (1,06 млн по итогам 2023 года). В текущем году спрос еще сильнее нажал на педаль акселератора. Если в январе было продано 80 тыс. автомобилей, то в марте — 146 тыс., в апреле и мае продажи составили внушительные 130 тыс.

Весенний скачок продаж в первую очередь объясняется распространением выгодных ценовых предложений, полагают участники рынка.

Сезонный дисконт

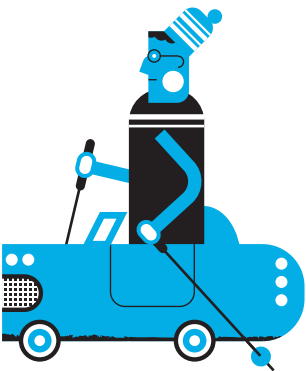
«Дисконт в полмиллиона рублей!», «Отдадим по себестоимости!», «Шины и зимние опции в подарок!» — весной и летом этого года российские автосалоны ста-

ли пестрить подобными рекламными объявлениями, заманивая покупателя выгодными маркетинговыми акциями. Из рынка продавца авторынков наконец превратился в рынок покупателя. В соцсетях люди активно сообщают, что начиная с марта можно зайти в автосалон и, поторговавшись, сбить цену на автомобиль на 10–15%, чего не было уже несколько лет.

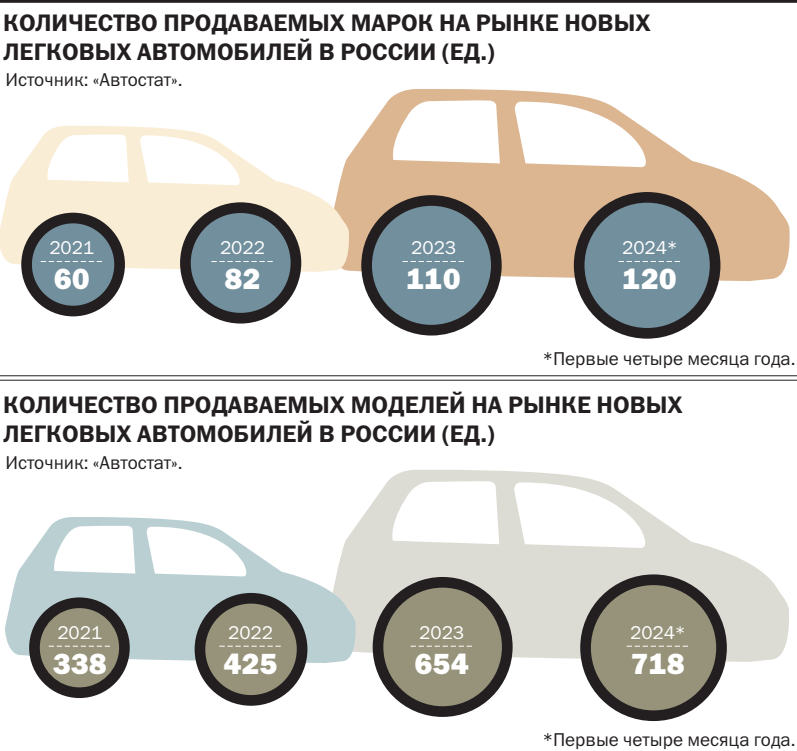
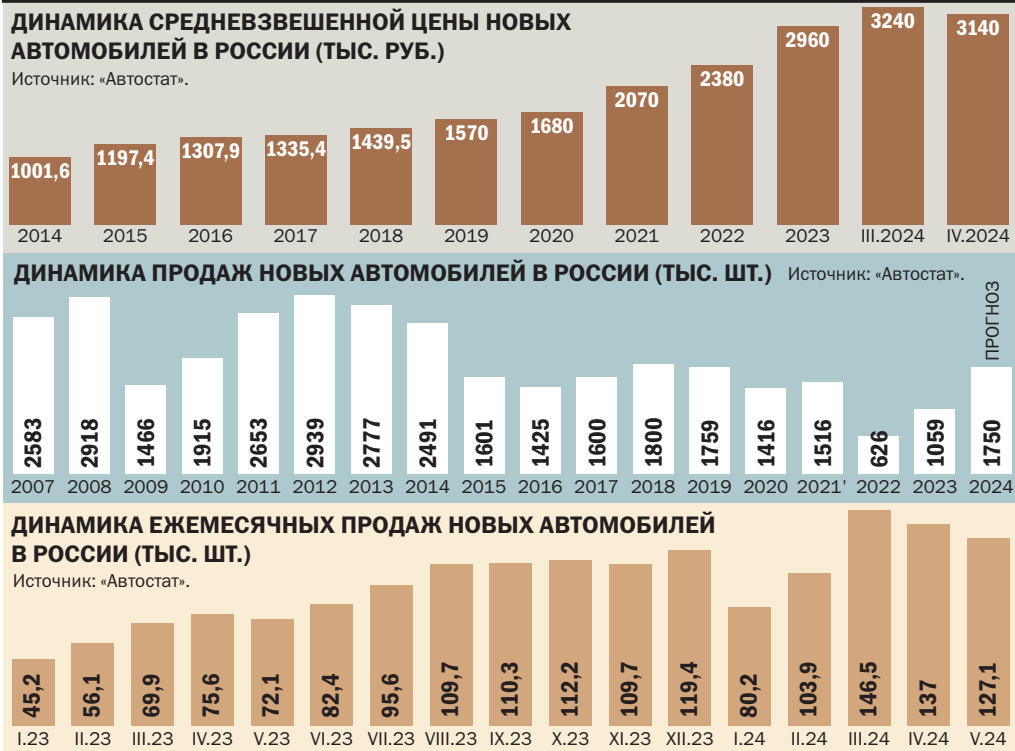
Причин аттракциона щедрости несколько. В начале года на авторынке случилось затоваривание. По оценке «Автостата», в январе на складах российских поставщиков скопилось лишних 200 тыс. автомобилей. «Снижению цен на новые легковые автомобили способствовали два фактора. Во-первых, образовалось большое количество новых автомобилей у дилеров, соответственно, дистрибуторы снижают цену автомобилей и добавляют дополнительные предложения при покупке. Во-вторых, высокая кредитная ставка заставляет дистрибуторов снижать цены, предлагая дополнительные скидки клиентам», — комментирует Павел Попов, директор автосалона «АвтоСпецЦентр Каширка».

По его словам, наглядный пример — это снижение цены на популярную модель Geely Monjaro. «В мае дистрибутор привез большое количество автомобилей и улучшил предложение при покупке для клиентов увеличением скидок и изменением рекомендованной цены», — рассказывает Павел Попов.

Ряд дилеров объясняют снижение цены сменой модельного ряда. «В начале второго квартала этого года к дилерам на склады начали поступать новые автомобили китайских марок 2024 года выпуска. От официальных импортеров были запущены специ-



ТЕКСТ Алексей Грамматчиков
ФОТО Getty Images





ПОЧЕМУ ЦЕНЫ НА АВТО ПАДАЮТ

АРТЕМ ВАСКАНЯН,

заместитель генерального директора по транспортной логистике NC Logistic

Снижение средних цен на автомобили, которые ввозятся в страну официально, объясняется несколькими причинами. Начнем с того, что дилерам удалось наладить поставки китайских марок и сформировать складские запасы в достаточном количестве. У большинства брендов до сих пор имеются в наличии машины 2023 года, на которые действуют скидки.

Изменения цен также связаны с тем, что на фоне удорожания кредитов покупательная способность постепенно снижается, даже несмотря на субсидированные программы китайских марок. Отчасти снижение средних цен на автомобильном рынке может быть вызвано ростом доли бюджетных машин в продажах. Машины, привезенные по схеме параллельного импорта, дешевеют вынужденно. Та же Audi Q7 нового поколения потеряла в цене 500 тыс. Это связано с низким спросом и неготовностью большинства потребителей покупать европейские бренды без гарантийного обслуживания по такой высокой цене.

Снижение цен традиционно характерно для летнего периода, когда спрос уменьшается. Для того чтобы стимулировать интерес к приобретению новой машины, дилеры предлагают скидки при оформлении кредита и участии в программе трейд-ин, запускают дополнительные акции.

Осенью ждать корректировок цен в пользу потребителей не стоит. Сейчас много говорят об очередном повышении утилизационного сбора. Если это все-таки произойдет, подорожают и официально ввезенные машины, и те, что попадают в Россию через параллельный импорт. Многие зависят и от уровня ключевой ставки ЦБ. В ответ на возможное повышение ставки цена машин может вырасти, ведь деятельность дилеров в основном финансируется за счет заемных средств. Не стоит забывать про колебания курсов валют и сложности с оплатой. Скорее всего, рекомендованные розничные цены продолжат расти, но дилеры будут вынуждены предлагать более существенные скидки за кредит или трейд-ин, чтобы хоть как-то удерживать клиентов. В целом в текущей ситуации продажи машин в России по итогам года, возможно, вырастут на 20–30%. Такой прогноз реалистичен при условии, что резко не повысят ключевую ставку и утилизационный сбор. Если это все же случится, то сперва возникнет эмоциональный спрос: люди постараются купить машины до того, как они снова подорожают, затем произойдет резкий спад, который в конечном счете негативно отразится на итоговой статистике.

альные акции со скидками и подержками на авто предыдущего года выпуска», — констатирует Евгений Афонин, директор дивизиона «Автодом Санкт-Петербург».

По мнению аналитиков «Автостата», фундаментальной причиной затоваривания авторынka является усиление конкурентной борьбы. За последние месяцы на российский рынок решило выйти много новых китайских автомобильных брендов, которые стремятся занять в России свою нишу. «Однако вывод новых марок на рынок требует значимых маркетинговых усилий», — замечает Сергей Целиков, генеральный директор аналитического агентства «Автостат». По его мнению, пока российскому потребителю сложно разобраться, чем многие новые китайские бренды отличаются друг от друга. Поэтому часть их продукции простаивает на складах и на нее дают хорошие скидки.

«Обновление модельного ряда и желание быстрее распродать остатки автомобилей 2023 года выпуска стимулируют дилеров и производителей авто предлагать россиянам специаль-

все авто, ввезенные в страну как официальными импортерами, так и по различным схемам). Этот показатель в 2,1 раза больше, чем в конце 2021 года, когда на учет было поставлено 338 моделей. Все эти модели принадлежат 120 автомобильным маркам. Для сравнения, в 2021 году на рынке присутствовало 60 моделей. То есть рост — двукратный.

Статистика говорит о том, что к концу мая китайские компании заняли в общей сложности 55% всех продаж, что несколько ниже, чем ранее. Например, в декабре прошлого года эта доля достигала 61%. Китайскому наступлению в первую очередь активно противостоит российский АвтоВАЗ. В общем марочном рейтинге ведущий российский автопроизводитель продолжает лидировать с большим отрывом: по итогам мая в руки новых владельцев было передано 40 тыс. новых Lada, что на 81% больше, чем годом ранее, но на 5% меньше показателей предыдущего месяца. На долю тольяттинского предприятия в мае пришлось 31% всех продаж.

«Летом наблюдается сезонное снижение активности, так как многие концентрируются на отдыхе и тратят деньги именно на него»

ные условия на покупку своих моделей», — продолжает Алексей Тузов, независимый эксперт транспортной отрасли. По его словам, в мае 2024 года сразу шесть автоконцернов скорректировали прайсы на свои автомобили: паркетники i-Joy, i-Sky и i-Jet от Evolute стали дешевле на 5–12%, пикап DF6 и семиместный кроссовер 580 марки Dongfeng, FAW Bestune T55 — примерно на 6%, кроссовер X6 Pro и паркетник X3 Pro от Livan — в среднем на 4%. Хотя ряд моделей, по его словам, в мае стали дороже: Lada Granta и Niva — на 3–7%, Sollers Atlant и Sollers Argo — на 1,3–1,9%, Chery Tiggo 7 Pro Max — на 2,5%, Jaecoo J7 — на 3,3%.

Обострение конкуренции

О том, что конкуренция на российском авторынке серьезно растет, свидетельствует статистика о росте числа моделей и марок на российском авторынке. По данным «Автостата», за первые четыре месяца текущего года в России было поставлено на учет 718 моделей новых легковых машин (имеются в виду абсолютно

«Lada продолжает ставить рекорды продаж, потому что новые отечественные автомобили дешевле иномарок. К тому же АвтоВАЗ поддерживает господство. С января возобновилась госпрограмма льготного автокредитования, распространяющаяся на новые отечественные машины», — говорит Дмитрий Матвеев, генеральный директор сети автопрокатов «Мой Автопрокат».

На втором месте в общем зачете в массовом сегменте держится бренд Haval с показателем продаж в 14 тыс. новых машин. На третьем месте — марка Chery (13 тыс.). Далее в рейтинге — Geely (10 тыс.), Changan (9,9 тыс.), Omoda (4,7 тыс.), а также новый суббренд белорусской сборки Belgee (3,5 тыс.). Кроме того, в десятку самых продаваемых марок входят Jetour (3,1 тыс.), Jaecoo (2,2 тыс.) и российский бренд «Москвич» (1,6 тыс.).

В премиальном сегменте прочное лидерство принадлежит бренду EXEED, который по итогам мая реализовал 3,8 тыс. автомобилей. На втором месте — Tank (2,1 тыс.), третье удерживает LiXiang с результатом в 1 тыс. авто.

GETTY IMAGES



Примечательной особенностью майских продаж новых авто в России стало существенное снижение спроса на электромобили. В последний месяц весны их продажи рухнули вдвое: по данным «Автостата», если в апреле 2024 года в РФ покупателей насчитали 2,2 тыс. новых электромобилей (BEV), то в мае — только 1,1 тыс. Лидером среди «электричек» в мае остается марка Zeekr (397 реализованных авто). Далее идет «Москвич» (125), Evolute (99), Tesla (55) и Volkswagen (54). Падение продаж электрокаров связано с введением новых правил выплаты утилизационного сбора, который коснулся прежде всего автомобилей, поставляемых по схемам параллельного импорта, в числе которых находятся популярные в России премиальные электромобили. «На данный момент трудно сказать, какая динамика продаж электромобилей будет в дальнейшем, но, скорее всего, прошлогодних темпов роста ожидать не стоит», — полагает Максим Давиденко, руководитель отдела развития комиссионных продуктов ГК «Альфа-Лизинг».



БУДУТ ЛИ ЦЕНЫ СНИЖАТЬСЯ И ДАЛЬШЕ

ДМИТРИЙ ХМЕЛЬ,
заместитель директора
по маркетингу НПК «Автоприбор»
(производство автомобильных
комплектующих)

На наш взгляд, на автомобильном рынке России сегодня нет предпосылок к долговременному снижению цен на автомобили. Главным образом потому, что продолжает расти спрос. Согласно статистике, за первый квартал нынешнего года было продано вдвое больше легкового транспорта, чем за аналогичный период прошлого года. Объемы продаж оказались даже выше, чем в предшествовавшем спаду 2021 году. Очевидно, за эти годы накопился отложенный спрос и люди его реализуют. Кроме того, растет себестоимость продаваемых в стране автомобилей. У отечественных моделей это связано со сложностями в закупке комплектующих, у импортных — с удорожанием логистики. Производители и дистрибуторы просто не смогут уступать в цене слишком сильно. В краткосрочной перспективе определенная коррекция возможна — это связано с колебаниями курсов валют. После введения санкций в отношении Мосбиржи доллар в России начал дешеветь, и на этом фоне может произойти если не снижение, то как минимум стабилизация цены. Но вряд ли это продлится долго.

Ценовая стабилизация

Будут ли цены на авто снижаться и дальше? На этот счет участники рынка дают прогнозы с большой осторожностью. С одной стороны, в сезон отпусков происходит традиционный спад покупательской активности, которую продавцы стремятся поддерживать скидками. «Летом наблюдается сезонное снижение активности, так как многие концентрируются на отдыхе и тратят деньги именно на него. В этот период дилеры стимулируют продажи различными скидками и акциями, чтобы освободить пространство на складах для новых моделей. В этот период дилеры стараются реализовать как можно больше моделей предыдущего года выпуска. Поэтому сейчас идет снижение цен на некоторые китайские модели 2023 года, например, Livan X3 Pro и Chery Arrizo 8. Снизилась цена и на отечественный «Москвич 6» 2023 года выпуска», — комментирует Аркадий Бакушкин, директор сервиса автозаймов Caranga.

С другой стороны, по словам участников рынка, постепенно запасы на переполненных складах приходят в норму, сильного их затоваривания летом ждать не приходится. «В данный момент дилеры дают скидки на автомобили, застрявшие на складах, где простаивают автомобили на 3–4 месяцев продаж при обычной норме склада 1,5 месяца продаж», — утверждает Максим Железняк, руководитель управления продаж и маркетинга китайского автомобильного бренда VGV. По его мнению, когда дилеры распродадут свои избыточные склады, скидки будут отменены, а цена продолжит рост как минимум до уровня инфляции в силу определяющих цену фундаментальных экономических факторов.

Есть вероятность, что цены на авто будут снижаться и дальше, однако вряд ли это будет большое падение, речь здесь скорее может идти о стабилизации ценового предложения, полагают эксперты. «Далее цены будут снижаться, но выборочно и более мед-

ленно, с выходом на плато, по мере того, как предложение сбалансируется со спросом», — прогнозирует Борис Порецкий, партнер консалтинговой компании Arthur Consulting. По оценкам его компании, до конца 2024 года в среднем по рынку можно ожидать снижения еще на 2–3%.

«Думаю, что сильного снижения цен ждать не стоит, скорее всего, они будут выражаться в скидках при кредите и обмене по программе Trade-in. Возможно снижение цены до 1–3% при низком спросе и невысокой активности покупателей», — соглашается Павел Попов.

Состояние цен на российском авторынке будет также сильно зависеть от возможных колебаний валютного курса. «Цены на автомобили могут упасть еще немного в июне на фоне укрепления рубля в первой половине месяца, и то только на те модели, которые закупали для поставок в РФ именно до нового ослабления рубля в конце июня. Но в дальнейшем в 2024 году они почти наверняка продолжат рост, так как ожидается обрат-

ное ослабление рубля до 88–93 за доллар, а также формирование дефицита автомобилей на российском рынке», — убежден Владимир Чернов, аналитик Freedom Finance Global.

Эксперты сходятся во мнении, что в любом случае объем автомобильного рынка в этом году должен существенно увеличиться. Если в начале года аналитики сдержанно предполагали, что продажи новых машин в РФ едва достигнут 1,2 млн единиц, то сейчас прогнозы гораздо оптимистичнее. Например, «Автостат» предполагает, что при базовом сценарии российский авторынок по итогам 2024 года достигнет отметки в 1,5 млн продаж, а в лучшем случае он может вырасти до уровня 1,75 млн. «2023 год завершился с показателем почти 1,06 млн, при этом рост составил 69%», — напоминает Цзи Цзыюань, официальный представитель китайского бренда OTING в России. По его мнению, если экономическая ситуация не будет ухудшаться, возможно, рост будет и до 40%, клиенты получают 1,4 млн автомобилей ●

ВЕЗИ МЕНЯ, ВЕЗИ

КАКИЕ СЕРВИСЫ ЗАКАЗА ТАКСИ ДОСТУПНЫ НА КУРОРТАХ



Цена заказа такси и спрос на эту услугу в России растут. За год число заказов в целом по стране выросло на 5%, а средний чек — на 7%. Столь высокая динамика — в том числе показатель роста мобильности россиян, а также роста туристической активности. «Деньги» разбирались, какие сервисы заказа такси работают на самых популярных российских и зарубежных курортах, к каким расходам на эти цели стоит быть готовым путешественникам.

раты россиян на такси продолжают расти. По данным «Чек Индекса», с 1 января по 20 июня 2024 года средний чек на такси в России был на уровне 571 руб., что на 7% выше аналогичного периода 2023 года. Спрос в стране за год увеличился на 5%. К примеру, средний чек за этот период в Москве вырос на 5%, до 810 руб., а спрос на заказ такси — на 3%.

Как отмечают эксперты «Чек Индекса», на удорожание среднего чека влияют выросшие траты на обслуживание, лизинг автомобилей, расходы самих водителей и издержки таксопарков, а также алгоритмы балансирования спроса и предложения, приводящие к ценовой волатильности в приложениях сервисов заказа такси.

Основными же факторами изменения объема заказов такси, указывают эксперты, остаются увеличение мобильности граждан, восстановление офлайн-форматов деловой активности, а также рост внутреннего туризма. Как правило, продолжают в «Чек Индексе», динамика поездок ослабевает во время майских праздников и летнего сезона, но в мае—июне 2024 года фиксировался более высокий спрос на заказ такси на фоне потребительской уверенности и возросшего туристического трафика.

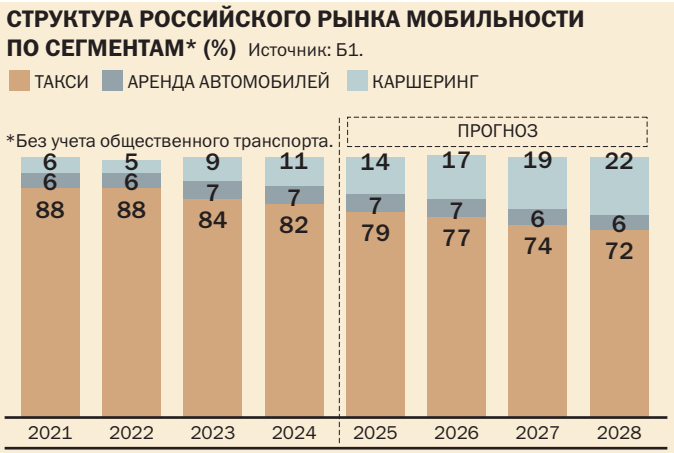
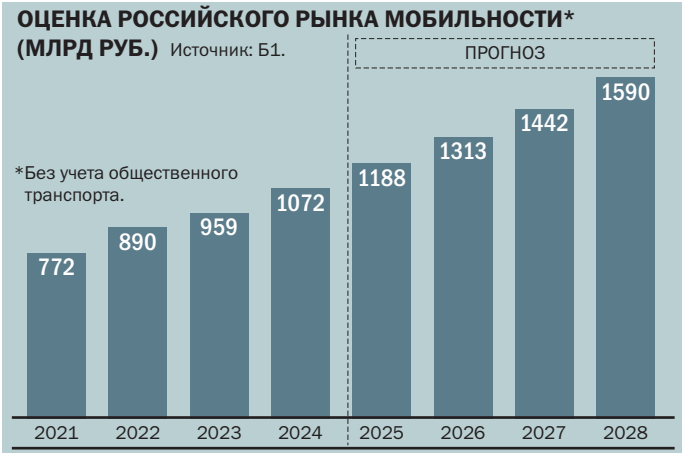
Как сообщал вице-премьер Дмитрий Чернышенко, этим летом россияне, по прогнозам, совершат более 44 млн туристических поездок — это практически половина от общего годового объема в 90 млн поездок. К июню по факту было продано около 60% организованных туров по РФ на летний период, констатировал господин Чернышенко. По его словам, 64% всех бронирований на внутреннем рынке пришлось на курорты Краснодарского края, 10% — на Крым, 9% — на Кавказские Минеральные Воды, остальные доли заняли Санкт-Петербург и Москва, Дагестан, Калининградская область, Казань, Республика Алтай.

Черноморский разброс

В Краснодарском и Ставропольском краях основным игроком на рынке легковых пассажирских перевозок считается «Яндекс Такси», чье положение на российском рынке в целом признала доминирующим Федеральная антимонопольная



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **Фотобанк Лори**





форт» у «Яндекс Такси» в Сочи предполагает минимальный заказ, включающий 3 мин 54 сек и 1,3 км, стоимостью 129 руб., далее поездка будет рассчитываться исходя из тарифа до 19 руб. за 1 км по городу и до 34 руб. за городом. В Анапе минимальный заказ по такому тарифу включает 4 мин 30 сек и 1,5 км и стоит 99 руб., затем стоимость поездки будет высчитываться при ставке до 16,25 руб. за 1 км по городу и до 30 руб. за 1 км за городом. В Геленджике минимальная стоимость поездки (2 мин 30 сек и 0,5 км) — 86,25 руб., далее по городу — до 16,25 руб. за 1 км, за пределами города — до 28 руб. за 1 км.

У сервиса «Максим» поездки по Сочи в тарифе «Эконом» стоят от 130 руб., минимальная цена подразумевает 3,3 км пути, далее цена рассчитывается по ставке 25 руб. за 1 км. Тариф «Комфорт» стоит от 150 руб. за 3 км пути и далее по ставке 26 руб. за 1 км. В других городах края у «Максима», как и у «Яндекс Такси», цены ниже. Так, в Геленджике «Эконом» у «Максима» стоит от 70 руб. за первый км пути, далее — 20 руб. за 1 км, тариф «Комфорт» — от 110 руб. и 21 руб. соответственно. В Анапе минимальный заказ в тарифе «Эконом» стоит от 105 руб. за 2 км и далее по 20 руб. за 1 км, в тарифе «Комфорт» — от 125 руб. и по 21 руб. соответственно.

Крымское местное

В Крыму самый распространенный федеральный сервис заказа такси пока не работает. Как сообщал портал «Независимого телевидения Севастополя» со ссылкой на главу дептранса города Станислава Таматаева, в Севастополе на февраль 2024 года было зарегистрировано более 2 тыс. автомобилей такси, около 280 водителей и шесть служб заказа. По данным издания, чиновники готовы сделать предложение о выходе в регион «Яндекс Такси», чтобы «отрегулировать рынок», но пока вопрос прорабатывается.

Основной службой заказа такси в Крыму сейчас считается местная «Волна», работающая, в частности, в Ялте, Алуште и Севастополе. В Ялте поездка в тарифе «Эконом» обойдется минимум в 195 руб., стоимость 1 км — от 17 руб. для города и от 23 руб. за городом. В тарифе «Комфорт» минимальная цена — от 289 руб., а 1 км стоит 25–30 руб. Поездка в тарифе «Комфорт плюс» обойдется минимум в 722 руб., 1 км в черте Ялты — от 35 руб., за городом — от 40 руб.

В Ялте у «Волны» самые высокие тарифы. В Алуште «Эконом» обойдется минимум в 142 руб., цена 1 км — от 17 руб. для города и от 23 руб. за городом, «Комфорт» — от 150 руб. и 25–30 руб. за 1 км, «Комфорт плюс» — от 370 руб. и 35–40 руб. за 1 км. В Севастополе выбор машин у сервиса, видимо, скромнее, тариф «Комфорт плюс» здесь не предусмотрен. Поездка по плану «Эконом» будет стоить от 100 руб. и 20–23 руб. за 1 км, в «Комфорт» — от 150 руб. и 25–30 руб. за 1 км.

Заграничные решения

В Турции путешественники советуют пользоваться местным приложением BiTaxi. Как сказано в одном из блогов на «Яндекс Путешествиях», тарифы включают варианты «Эконом», аналог «Комфорт», также доступны минивэны. Цена поездки будет рассчитана примерно, а реальная стоимость подсчитывается таксометром. Дополнительные платежи за проезд по платным дорогам в стоимости поездки, которая отражается на экране приложения, не учитываются. Кроме того, в крупных городах страны доступны Uber.

В Дубае для путешественников доступен сервис YanGo, запущенный Yandex N.V., а также местный аналог — Careem, который считается наиболее популярным. Как рассказывается в блоге на «Яндекс Путешествиях», тарифы включают класс «Комфорт», повышенный уровень Executive. Также есть тариф Personal Captain, по которому можно заказать машину на поездку протяженностью от пяти до десяти часов. Заказ такси на март 2024 года стоил 12 дирхамов (288 руб. по курсу на начало июля), 1 км пути — около 2 дирхамов (48 руб.). Желающим сэкономить советуют поймать такси на улице, тогда посадка обойдется в 5 дирхамов в дневное время (120 руб.) и 5,5 дирхама (132 руб.) в ночное время. В часы пик с 8:00 до 10:00 и с 16:00 до 20:00 по будням, а также с 16:00 до 00:00 в пятницу и выходные дни, цена повышается, пишет автор блога на «Яндекс Путешествиях».

В Египте также работает Uber, но путешественники на форумах советуют пользоваться еще и сервисом InDriver. В данном случае цену поездки предлагает пассажир, и цена может отличаться от «официального» такси в два-три раза, уверяют путешественники на профильных форумах. Но, как правило, зарегистрированные водители в InDriver берут только ближайшие заказы ●

служба. Конкурентами «Яндекс Такси» в этих регионах выступают сервис «Максим», а также местные игроки «Поехали» и «Пчелка», но те занимают небольшие доли.

Тарифы «Яндекс Такси» в разных курортных городах Краснодарского края отличаются. Дороже всего, вероятно, обойдется поездка по Сочи, заказ такси в Геленджике и Анапе сравнительно дешевле. Так, согласно сайту сервиса, в Сочи минимальная цена заказа, включающая 3 мин 54 сек и 1,3 км в тарифе «Эконом», установлена в 85 руб. Далее поезд-

ка по городу будет стоить до 15 руб. за 1 км, за пределами города — до 32 руб. В Геленджике у «Яндекс Такси» минимальный заказ считается в 2 мин 30 сек и 0,5 км и стоит 69 руб., дальнейшая поездка обойдется в сумму до 13 руб. за 1 км в городе и до 26 руб. за 1 км при выезде за город. В Анапе минимальный заказ — 3 мин 18 сек и 1,1 км, он стоит 69 руб., далее поездка по городу обойдется до 13 руб. за 1 км, за пределами — до 28 руб.

Аналогичное разделение — у более дорогих тарифов. Тариф «Ком-

ОТДЫХ ПО СРЕДСТВАМ

КАК МЕНЯЮТСЯ ТРАТЫ НА ЛЕТНИЕ ПУТЕШЕСТВИЯ



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **teodor kuduschiev/unsplash.com**

Июль — сезон отпусков, и самое время определиться с бюджетом на предстоящее путешествие. По просьбе «Денег» аналитики SuperJob выяснили, что большинство россиян готовы потратить на летний отпуск не более 50 тыс. руб. на человека за неделю, хотя признают, что на идеальную поездку потребуется в три с половиной раза больше.

Средний бюджет недельного отпуска в этом году достиг 50 тыс. руб. на человека, посчитали аналитики SuperJob, по просьбе «Денег» опросив в мае—июне 13 тыс. экономически активных россиян из всех округов страны. Чтобы отпуск был идеальным, по мнению респондентов, требуется 175 тыс. руб. на человека. По сравнению с прошлым годом средний отпускной бюджет увеличился на 9%, а запросы на идеальный отпуск — на 11%.

Региональные различия

Судя по опросу SuperJob, этим летом жители Москвы могут позволить себе потратить на отпуск больше жителей других крупных городов (с населением от 1 млн человек) — в среднем 67 тыс. руб. на человека на неделю. На втором месте по планируемым тратам — Красноярск, Екатеринбург и Казань, где средний бюджет оценивается в 65 тыс. руб. на человека в неделю. Третье место занял Челябинск со средним бюджетом 62 тыс. руб.

В Краснодаре, Самаре, Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Уфе и Нижнем Новгороде средний недельный бюджет — от 58 тыс. до 55 тыс. руб. Скромнее планируют провести отпуск жители Воронежа, Омска и Волгограда, потратив от 54 тыс. до 50 тыс. руб. За год, следует из данных SuperJob, среднестатистический отпускной бюджет вырос во всех крупных городах. Опережающая динамика зафиксирована в Челябинске и Новосибирске — в 1,5 раза.

Женщины более скромны в своих отпускных запросах по сравнению с мужчинами. Для реального и для идеального отпуска мужчинам нужно 55 тыс. и 187 тыс. руб. соответственно, тогда как женщинам достаточно 45 тыс. и 165 тыс. руб. Среди респондентов разного возраста больше всего на отпуск планируют потратить люди моложе 34 лет — 53 тыс. руб., тогда как респонденты постарше готовы обой-



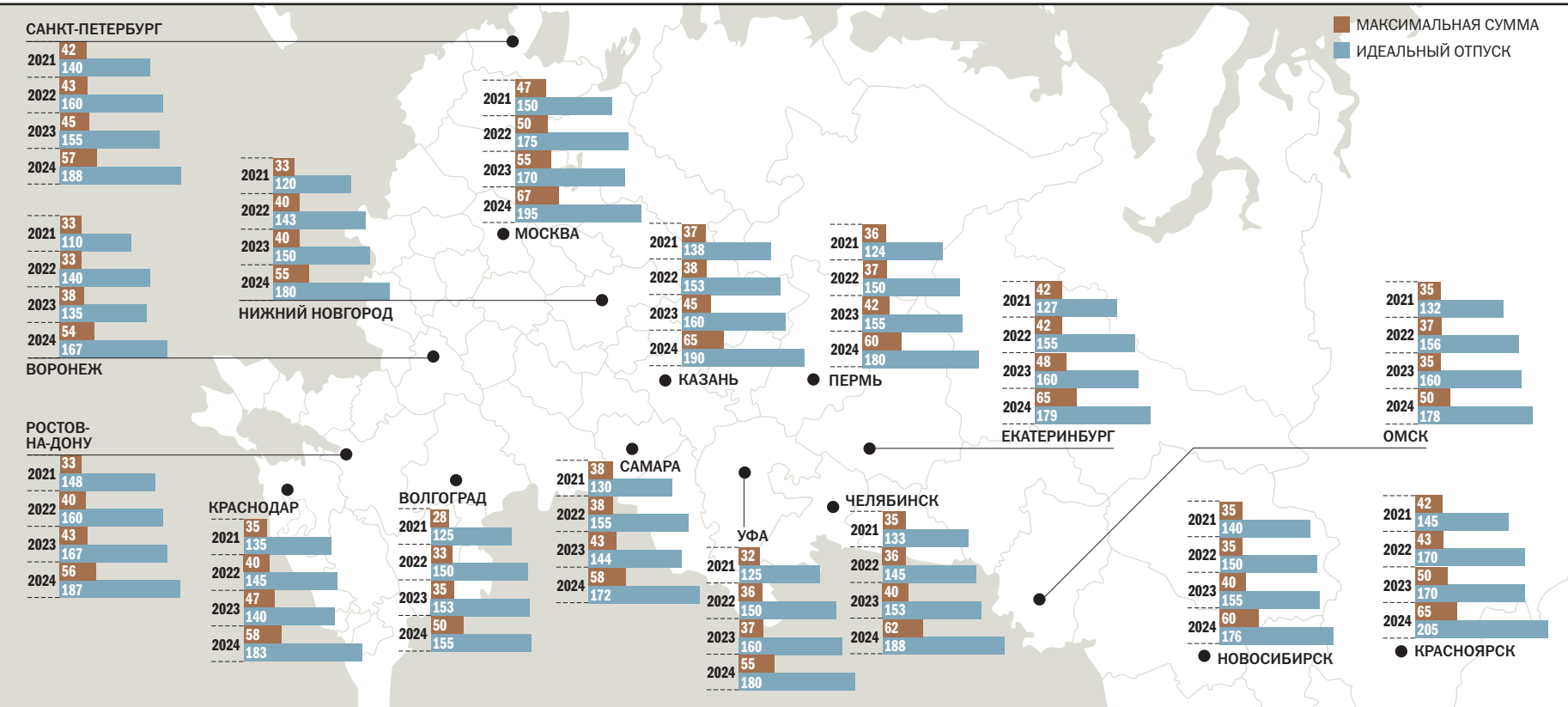
тись 50 тыс. руб. Самые высокие запросы на «отпуск мечты» у россиян в возрасте от 35 до 44 лет — 190 тыс. руб., тогда как респонденты в возрасте 34 лет и старше 45 лет оценили такие расходы в 170 тыс. руб.

Уровень доходов

Как отмечают в SuperJob, отпускной бюджет и запросы к затратам на неделю идеального отпуска ожидаемо растут с увеличением уровня дохода опрошенных. Так, люди с ежемесячным доходом менее 49,99 тыс. руб. в месяц планируют потратить на отпуск 40 тыс. руб., а затраты на идеальный отдых оценили в 150 тыс. руб. При ежемесячном доходе от 50 тыс. до 99,99 тыс. руб. средний бюджет воз-

КАК МЕНЯЕТСЯ СРЕДНИЙ БЮДЖЕТ НА ОТПУСК ПО ГОРОДАМ (ТЫС. РУБ.)

Источник: «ЦИАН.Аналитика».





растает до 42 тыс. руб., а стоимость «отпуска мечты» — до 165 тыс. руб. в неделю. У людей с доходом от 100 тыс. руб. в месяц средний бюджет на недельный отдых достигает 60 тыс. руб., а оценка стоимости идеального отпуска — 207 тыс. руб.

В этом году доля отказывающихся от отпуска, в том числе из-за нехватки средств, по данным SuperJob, стала минимальной за четыре года. Согласно опросу, в этом году не могут себе позволить отдых 22% респондентов. В 2023 году таких было 30%, в 2022 году — 35%, в 2021 году — 30%. Ожидается, что большая доля отказывающихся от отпуска в этом году — 29% — среди россиян с доходами до 49,99 тыс. руб. в месяц. Среди тех, кто получает 50–99,99 тыс. в месяц, таких 23%, а среди получающих от 100 тыс. руб. в месяц — 15%. В структуре респондентов разного возраста большая доля отказывающихся в этом году от отпуска — 25% — среди опрошенных моложе 34 лет. В возрастной группе от 34 до 44 лет — 22%, а от 45 лет — 21%.

Реальные планы

По мнению турфирм, на практике траты на отпуск чаще близки к «идеальным бюджетам». Например, Travelata.ru самым популярным направлением на июль—август 2024 года с долей 55% стала Турция, говорит директор по маркетингу платформы Олег Козырев. Год к году доля страны в структуре продаж выросла на 4 процентных пункта. Средний чек отдыха в Турции за год вырос с 213 тыс. до 252 тыс. руб. Доля Египта в структуре спроса за год выросла с 9% до 11%. Средний чек на этом направлении прошлым летом был 172 тыс. руб., а в этом году вырос до 204 тыс. руб., продолжает господин Козырев. Доля ОАЭ на Travelata.ru размылась с 9%, до 6%, а средняя цена отдыха в стране увеличилась с 159 тыс. до 186 тыс. руб.

Олег Козырев говорит, что число бронирований на июль—август год к году выросло на 24%. Наибольшей популярностью, по его словам, среди отдыхающих пользуются пятизвездные отели, на которые приходится 43% продаж против 40% годом ранее. У четырехзвездных гостиниц второе место с долей 33% против 22% в прошлом году. Доля отелей категории «три звезды» за год снизилась с 14% до 13%. На апартаменты и гостевые дома приходится по 2% продаж против 2% и 3% соответственно годом ранее.

По данным «Яндекс Путешествий», средняя цена авиаперелета туда-обратно в страны дальнего зарубежья на июль—август год к году выросли на 9%, до 55,05 тыс. руб. А средний чек при перелете в страны ближнего зарубежья снизился на 5%, до 28,1 тыс. руб. за билет. Среди стран дальнего зарубежья заметно выросли цены на перелеты в Сербию и Италию — на 25%

и 18% год к году, до 97,4 тыс. и 88 тыс. руб. за билеты туда-обратно.

Динамика объясняется колебанием спроса. Так, по данным «Яндекс Путешествий», спрос на полеты в дальнее зарубежье год к году вырос на 20%, а в ближнее зарубежье — сократился на 22%. Заметный рост интереса платформа зафиксировала на перелеты в Сербию (на 90% год к году), Таиланд (на 56%), Китай (на 84%), Южную Корею (на 82%), Черногорию (на 52%).

Внутренняя экономия

Аналитики «Алеана» отмечают, что стоимость отдыха в России за год выросла в среднем на 15–20%. Динамика коррелирует с данными Travelata.ru, согласно которым средняя цена забронированного тура по России на июль—август составила 118,3 тыс. руб., увеличившись на 24% год к году. Чаще всего, по данным «Алеана», выбирают отели категории «три-четыре

звезды», хотя и спрос на формат «все включено» на черноморском побережье за год вырос на 20%. Туристы рационально подходят к планированию отпуска и распределению бюджета на путешествие, замечают в компании. Одним из вариантов экономии может быть поездка на курорт на личном автомобиле вместо перелета или поезда.

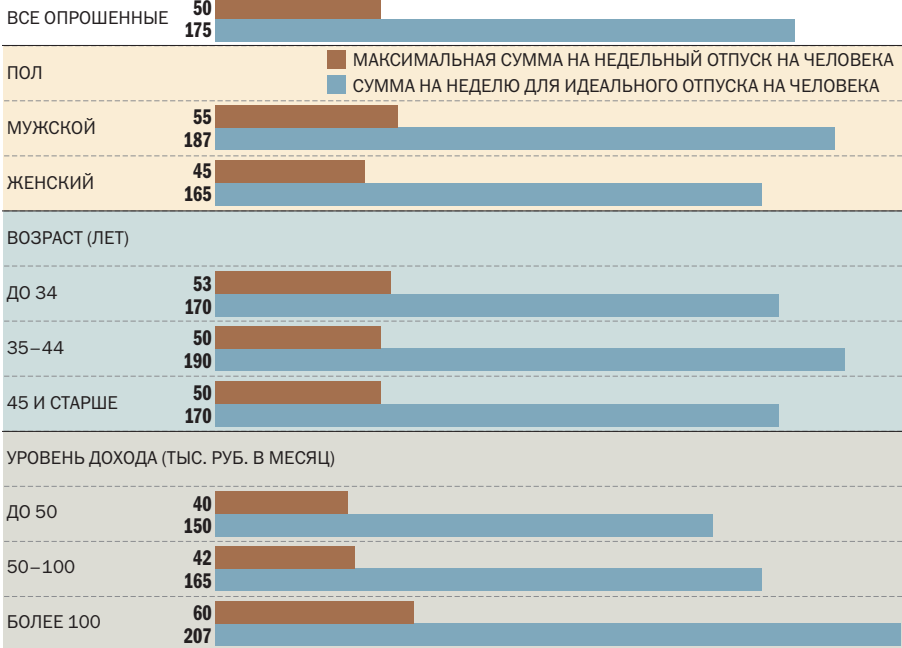
Расходы на транспорт могут быть достаточно существенными. По подсчетам «Яндекс Путешествий», средний чек при бронировании перелетов внутри страны за год вырос на 25%, до 20 тыс. руб. Перелет в Сочи в июле—августе обходится в среднем на 27% дороже чем годом ранее, 27,4 тыс. руб. При планировании перелета в Санкт-Петербург средний чек за год вырос на 32%, до 17,2 тыс. руб., в Минеральные Воды — на 14%, до 20,5 тыс. руб., в Махачкалу — на 13%, до 20,9 тыс. руб. Несмотря на рост цен, высокий спрос сохраняется. Аналитики OneTwoTrip указывают, что доля Санкт-Петербурга, Махачкалы и Сочи в общей структуре бронирований за год выросла на 12%, Минеральных Вод — на 20%. Показатель Калининграда за год не изменился.

Курортные приоритеты

В «Алеане» отмечают, что 58% от всех бронирований в России на июль—август сейчас формируют курорты Краснодарского края. Самая значительная доля у Сочи, где отдых выбирают 45% отдыхающих в регионе туристов. На размещение здесь они тратят в среднем 97,3 тыс. руб., останавливаясь на девять дней. На втором месте в этом году Анапа, формирующая 36% продаж. Средний чек здесь составляет 115,4 тыс. руб. В Геленджике траты немного ниже — размещение обходится в 106,5 тыс. руб. Курорт выбирают 15% собравшихся в Краснодарский край путешественников.

В Абхазию, которая на туристическом рынке традиционно рассматривается как внутреннее направление, по данным «Алеана», собираются 12% туристов. Размещение здесь в среднем обходится путешественникам в 104 тыс. руб., в то время как средняя продолжительность поездки составляет девять дней. Похожий бюджет при планировании путешествия на курорты Кавказских Минеральных Вод, куда собираются 8% путешественников. Спрос на Крым, по данным «Алеана», за год увеличился на 78%. В то же время доля направления в общей структуре бронирований по России остается невысокой — 6%. Размещение на полуострове обходится в среднем в 88 тыс. руб. В Калининградской области «гостиничный бюджет» составляет 62,8 тыс. руб., интерес к региону за год вырос на 30% ●

СКОЛЬКО РОССИЯНЕ ГОТОВЫ ПОТРАТИТЬ НА ОТПУСК ЭТИМ ЛЕТОМ (ТЫС. РУБ.)
Источник: опрос SuperJob по заказу «Денег».



НОВОСТРОЙКИ СТАНУТ НЕПРИСТУПНЕЕ

РЫНОЧНЫЕ СТАВКИ ПО ИПОТЕКЕ ОГРАНИЧАТ ВОЗМОЖНОСТИ ПОКУПАТЕЛЕЙ ЖИЛЬЯ

Первичный рынок жилой недвижимости в России ждет падение спроса из-за прекращения действия федеральной программы по выдаче льготной ипотеки. Сделок по покупке может быть на четверть меньше относительно фоновых показателей этого года. Изменения замедлят рост цен на новостройки. Но большинству потенциальных заемщиков придется ждать снижения ключевой ставки, чтобы позволить себе ипотеку на рыночных условиях.

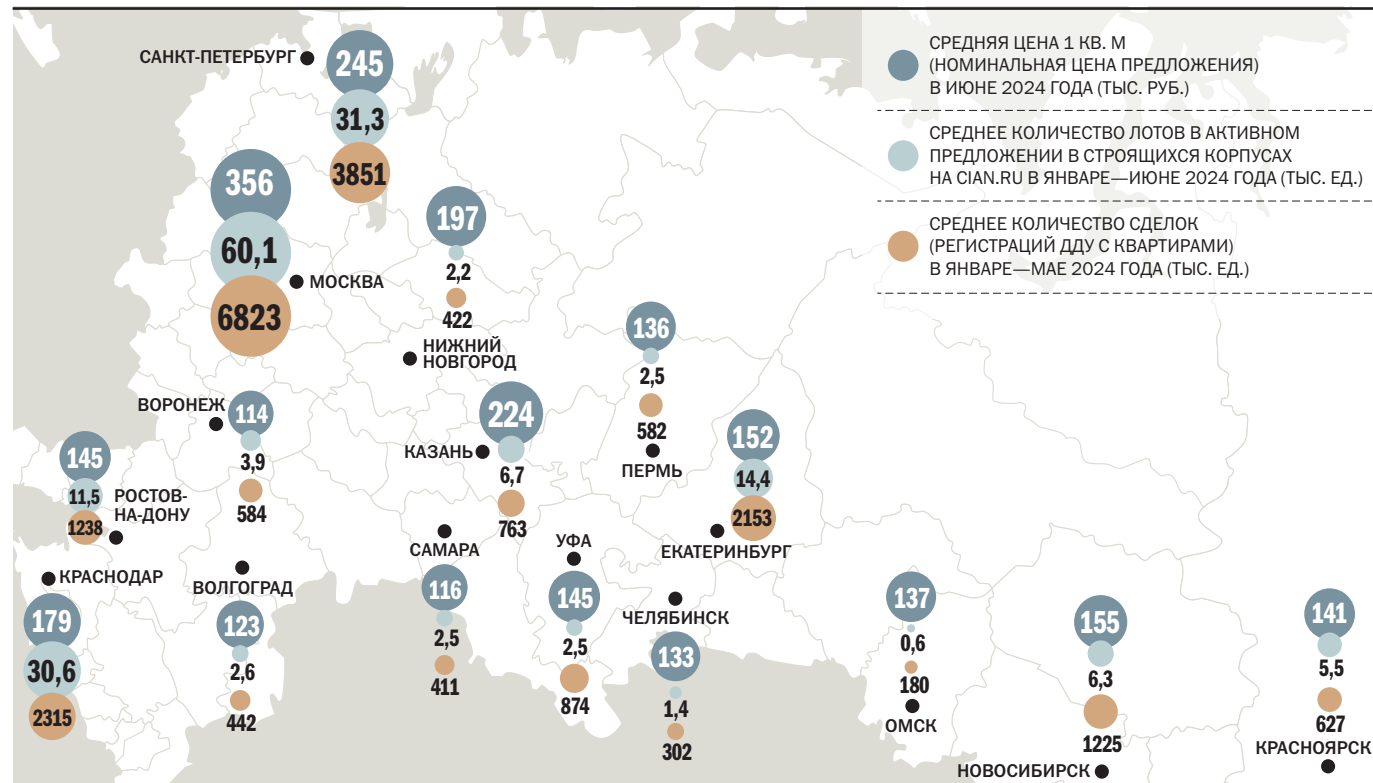


1 июля в России перестала действовать программа льготной ипотеки, в рамках которой можно было оформить кредит на покупку квартиры в новостройке по сниженной (относительно рыночной) ставке в 8%. Программа действовала четыре года: ее запустили в 2020 году, а затем продлевали. За это время было оформлено 1,5 млн кредитов на сумму 5,8 трлн руб. Президент фонда «Институт экономики города» Надежда Косарева поясняет, что в условиях высокой ключевой ставки субсидирование процентов для заемщиков становится для государства неподъемным. По данным Минфина, за четыре года действия программы расходы бюджета на программу превысили 453 млрд руб. Итоговая цифра будет еще больше, так как государство продолжит компенсировать банкам разницу между льготной и ключевой ставками до выплаты всех выданных кредитов.

Доля ипотеки с господдержкой среди всех льготных программ кредитования стабильно росла с февраля по май текущего года. В феврале она составляла 30,4%, к маю выросла до 38,6%. При этом доля заявок на семейную ипотеку в феврале составляла 46,6%, а к маю снизилась до 40,6%. Остальное пришлось на сельскую, дальневосточную и ИТ-ипотеку. Если смотреть в общем объеме заявок на ипотеку, то в июне ипотека с господдержкой занимала 9,8%, а семейная — 10,7%.

ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Марина Молдавская**

АКТИВНОСТЬ РЫНКА НОВОСТРОЕК В ГОРОДАХ-МИЛЛИОННИКАХ Источник: «ЦИАН.Аналитика».



МАРИНА МОЛДАВСКАЯ

В мае спрос на ипотеку с господдержкой резко вырос — на 44% — относительно апреля и в июне мог побить очередной рекорд, однако со второй половины месяца часть банков начали снижать число одобренных, позднее и вовсе прекратили сначала прием заявок, а затем и выдачи даже уже по одобренным кредитам. В итоге относительно мая этого года в июне количество заявок на ипотеку с господдержкой оказалось ниже на 19%, по семейной ипотеке — на 15,3%, а в целом на первичном рынке сократилось на 14,2%, следует из данных федеральной компании «Этажи».

Естественно, что в крупнейших городах доля ипотеки с господдержкой среди всех льготных программ кредитования в июне была значительно выше. К примеру, в Воронеже — 47,5%, Екатеринбурге — 49,7%, Новосибирске — 51,2%, Омске — 51,5%, Санкт-Петербурге — 29% и около 22% в Москве. Сокращение доли по Москве и Санкт-Петербургу произошло из-за снижения лимита по ипотеке с господдержкой с 12 млн до 6 млн руб.

За последние несколько месяцев на фоне рисков прекращения ипотеки с господдержкой и ограничений по семейной ипотеке на первичном рынке жилья в России реализовался



большой объем опережающего спроса: ипотеку оформляли даже те, кто планировал улучшать жилищные условия в течение будущих 12 месяцев. «Поэтому снижение спроса после 1 июля неизбежно. Оно будет связано не только с опережающим спросом ранее, но и со снижением доступности ипотечных кредитов на первичном рынке и одновременным переориентированием потенциальных покупателей на вторичный и загородный рынок, а также на аренду временного жилья на период высоких ипотечных ставок», — объясняет заместитель руководителя ипотечного департамента федеральной компании «Этажи» Татьяна Решетникова. По ее оценке, спрос на первичном рынке во второй половине текущего года может снизиться на 15–20%. Глубина падения может быть меньше, если сохранится программа семейной ипотеки, а ее действие расширится на семьи с детьми, рожденными в 2024 году.

Базовый прогноз по снижению числа сделок «ЦИАН.Аналитики» — на 25% от фоновых значений 2024 года. «С рынка уходит главная льготная программа. Сокращается, скорее всего, на 25–30% число потенциальных участников семейной ипотеки из-за возможного ужесточения условий

(ставка 6% сохранится для отдельных категорий заемщиков). Это частично компенсируется ростом доли сделок за наличные, в рассрочку, с помощью иных финансовых инструментов поддержки со стороны банков и некоторых крупных застройщиков», — рассуждает руководитель «ЦИАН.Аналитики» Алексей Попов.

Подобные программы очень легко ввести, а вот отменить сложно, потому что и застройщики, и покупатели жилья уже привыкли к льготным условиям, и их отмена не может пройти без проблем ни в одном регионе страны. По данным «ЦИАН.Аналитики», максимальную долю рынка безадресная программа льготной ипотеки занимала в Челябинской, Воронежской, Ростовской, Свердловской областях, а также в Башкирии (более 39% от всех выданных). В них переход на функционирование рынка без данной меры под-

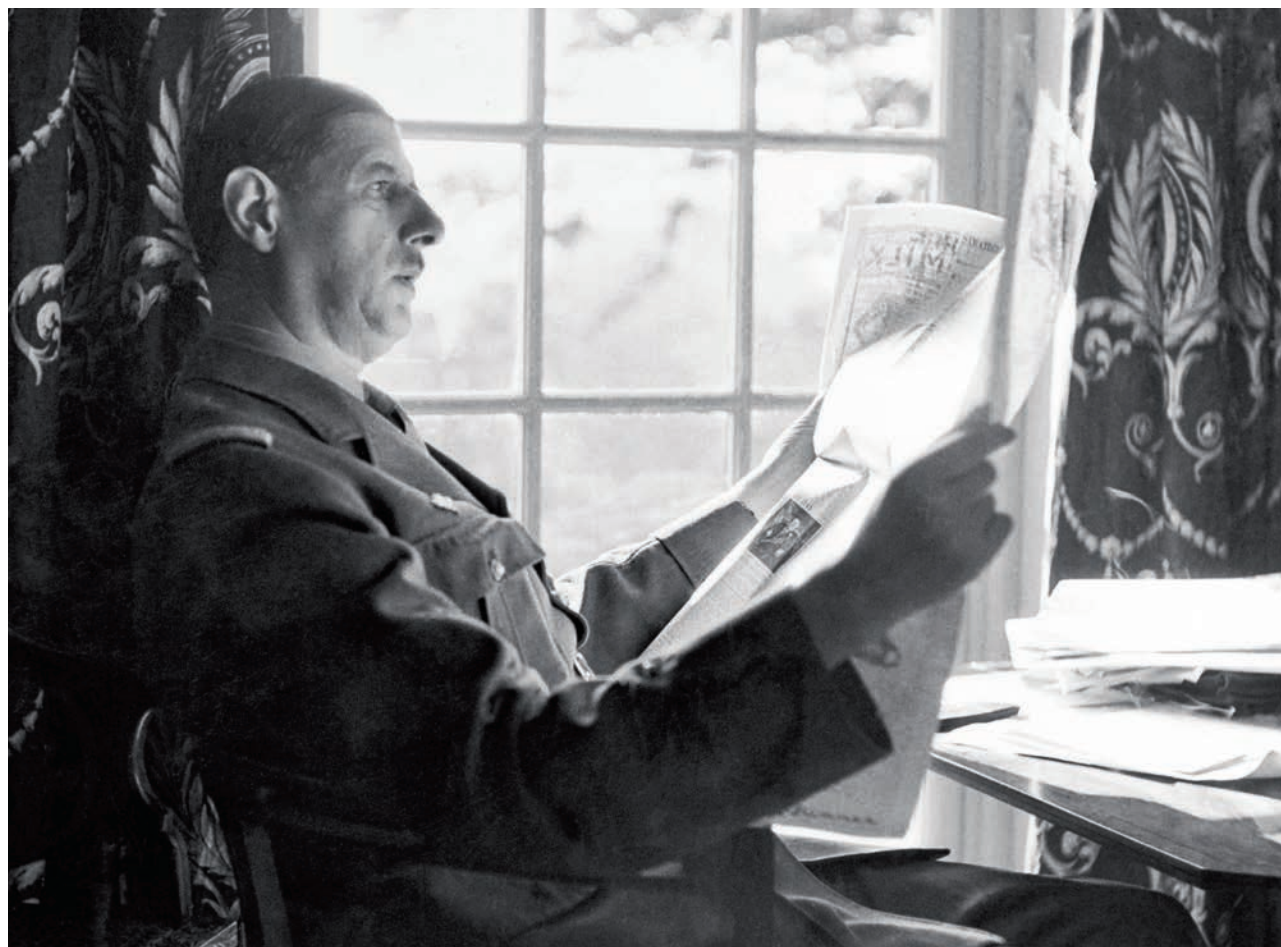
держки будет наиболее болезненным. В Москве, Санкт-Петербурге, Татарстане и Нижегородской области выданных по этой программе было меньше всего, соответственно, рынки будут чувствовать себя более устойчиво.

Масштабы последствий для крупнейших, крупных и небольших городов будут различны. «На крупнейших рынках жилищного строительства в меньшем объеме, но сохранится спрос на жилье со стороны высокодоходных групп населения, а также в рамках льготной семейной ипотеки, которая продлевается для семей с детьми до шести лет. В малых городах, где строительство нескольких многоквартирных домов поддерживалось льготной ипотекой, запуск новых проектов может даже остановиться на некоторое время», — полагает Надежда Косарева, добавляя, что это наиболее вероятная причина обсуждения сохране-

ния в малых городах льготной семейной ипотеки для семей с детьми старше шести лет. «С другой стороны, в малых городах всегда преобладало индивидуальное жилищное строительство, даже до начала поддержки ипотеки на ИЖС. Думаю, что такая форма жилищного строительства наиболее адекватна для малых городов, поэтому здесь вполне возможна поддержка именно ИЖС для семей с детьми старше шести лет», — рассуждает эксперт.

По ее словам, для развития рынка отмена программы льготной ипотеки — это хорошо. «Субсидирование спроса на целом сегменте экономической деятельности приводит к искажению рыночных пропорций, как это и случилось в результате этой программы», — обращает внимание госпожа Косарева. По ее наблюдениям, резко выросли объемы жилищного строительства, которые после отмены льготной ипотеки будет сложно сохранить. На ее взгляд, это создаст большие проблемы для строительного бизнеса. В результате существенного разогрева спроса цены на новостройки резко подскочили, при этом существенно выше роста доходов семей. Это привело к снижению фундаментальной доступности жилья, измеряемой как покупательная способность домохозяйств относительно цен на жилье. При этом, по мнению эксперта, льготные ставки по ипотеке уже не компенсируют роста цен. «То есть для покупателей жилья результат негативный. Кроме того, цены на новостройки выросли и относительно цен на вторичном рынке, такая диспропорция создала риски снижения залоговой стоимости жилья, являющегося предметом ипотеки, что повысило риски банков-кредиторов», — убеждена Надежда Косарева.

Пока ключевая ставка остается высокой — на последнем заседании 7 июня ЦБ оставил ее на уровне 16%, но в июле может ее поднять еще выше, — ипотека на рыночных условиях будет доступна только заемщикам с высокими доходами. Потому что кредит на покупку жилья на рыночных условиях обойдется более чем в 20% годовых. «Если в ближайшие год-два ключевая ставка будет постепенно снижаться, вслед за ней упадут и рыночные ставки по ипотеке. Кроме того, отсутствие льготной ипотеки затормозит рост цен на жилье, и при росте доходов населения доступность жилья будет повышаться», — прогнозирует госпожа Косарева. Сейчас, по подсчетам аналитиков «Метриума», квадратный метр в московских новостройках на начальном этапе реализации стоит в среднем 688 тыс. руб., приближаясь к средним расценкам «премиума». В самом доступном по цене проекте «старой» Москвы «квадрат» на старте продается за 230 тыс. руб. ●



KESTONE-FRANCE / GAMMA-KESTONE / GETTY IMAGES

КОРАБЛЬ-ПРИЗРАК

КАК ГЕНЕРАЛ ДЕ ГОЛЛЬ БОРОЛСЯ С ДОЛЛАРОМ США

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **Keystone-France/**
Gamma-Keystone/
Getty Images, AP,
wikipedia.org,
REPORTERS
ASSOCIES/
Gamma-Rapho/
Getty Images,
Daniel SIMON/
Gamma-Rapho/
Getty Images

Однажды президент Франции Шарль де Голль отправил в Нью-Йорк корабль, трюмы которого были под завязку набиты наличными долларами США. Всю эту гору зеленой бумаги американцы вынуждены были по закону обменять на золото, которое пополнило золотой запас Франции. Эта байка, гуляющая по книгам и публикациям русскоязычных СМИ, которые посвящены теме гегемонии доллара, не подтверждается никакими авторитетными источниками. Что не отрицает другой факт — генерал де Голль действительно был активным борцом с долларизацией мировой экономики и внес большой вклад в развал Бреттон-Вудской финансово-валютной системы, гарантировавшей свободный обмен долларов на золото по фиксированному курсу.

Золотовалютные союзники

В июле 1944 года представители стран антигитлеровской коалиции собрались в отеле Mount Washington в курортном поселке Бреттон-Вудс в штате Нью-Гемпшир на конференцию, посвященную установлению новой международной системы валютных отношений и торговых расчетов и послевоенному восстановлению мировой экономики. Валютная и Финансовая Конференция Объединенных Наций (так выглядело ее официальное название в советских документах) более известна как Бреттон-Вудская конференция, а установленная на ней новая финансовая система — как Бреттон-Вудское соглашение или Бреттон-Вудская система.

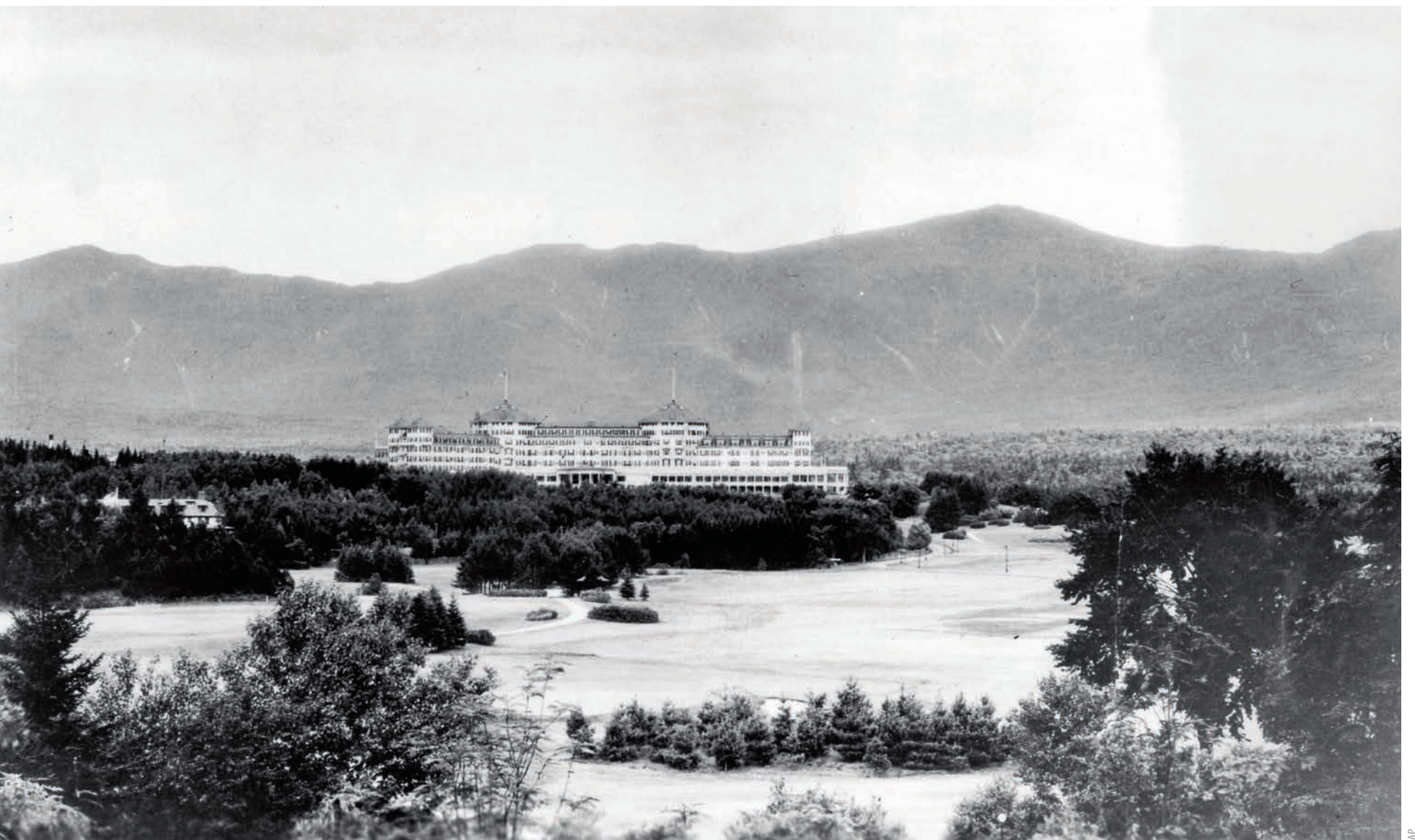
В конференции принимали участие 730 делегатов от 44 государств, но главную роль играли две страны — США и Великобритания. Председательствовал на конференции министр финансов США Генри Моргентау-младший, делегацию Соединенных Штатов возглавлял его помощник в минфине Гарри Уайт. Гла-

вой британской делегации был один из самых влиятельных экономистов XX века Джон Кейнс.

Главой делегации СССР, поставившим подпись под соглашением, был заместитель наркома внешней торговли Михаил Степанов. В 1945 году США, Великобритания, Франция и другие страны ратифицировали Бреттон-Вудское соглашение. В январе 1946 года народный комиссар иностранных дел Вячеслав Молотов известил посла США в СССР Уильяма Гарримана, что СССР не присоединился к соглашению. Официально причины отказа Сталина от присоединения к Бреттон-Вудской системе не назывались. Высказывались следующие предположения. 12 апреля 1945 года скончался президент США Франклин Делано Рузвельт, новым президентом США стал Гарри Трумэн. После вступления Трумэна в должность отношения СССР и США ухудшились. Западные аналитики также полагали, что СССР не хочет предавать гласности данные о добыче золота и золотом запасе страны, как того требует соглашение. Кроме того, недовольство советской стороны могло вызвать тот факт, что по условиям Бреттон-Вудского соглашения в международных финансовых расчетах на первое место были поставлены США и Великобритания, а место СССР в мировой политике, таким образом, недооценивается.

Основные принципы Бреттон-Вудской системы выглядели так. Были созданы две международные валютно-кредитные организации — Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Основная задача, которую должен был решать МВФ, состояла в развитии валютного сотрудничества в международной сфере, в том числе путем предоставления кредитов для поддержания нестабильных валют и покрытия дефицита платежного баланса.

Был установлен так называемый золото-долларовый стандарт. Цена золота была зафиксирована на уровне US \$35 за тройскую унцию (31,1 грамма), а для всех стран-участниц системы были установлены твердые курсы национальных валют по отношению к доллару США. Центральные банки этих стран обязаны были с помощью валютных интервенций поддерживать стабильный курс национальной валюты к доллару при отклонении более чем на 1% в любую сторону. Допускалось изменение курсов валют путем ревальвации или девальвации, но для девальвации более чем на 10% требовалось разрешение МВФ.



AP

Лидер, которого игнорировали

Не только товарищ Сталин был недоволен тем, что союзники, США и Великобритания, решили отодвинуть его страну на второй план в международных финансовых отношениях.

Во Франции претензий к ангlosаксам было не меньше. Французский историк Анни Лакруа-Риз в статье «Когда США хотели захватить Францию», опубликованной в 2003 году в ежемесячнике *Le Monde diplomatique*, дает следующую оценку американско-французских отношений в 1940-е годы. В 1941–1942 годах Соединенные Штаты планировали, что побежденная Франция вместе с Германией, Италией и Японией должна будет стать частью протектората, которым будет управлять англо-американский военно-административный орган АМГОТ (Allied Military Government of Occupied Territories — Союзное военное правительство на оккупированных территориях). При таком развитии событий Франция потеряла бы суверенитет, в том числе право на эмиссию национальной валюты. Но американские власти опасались, что Франция, хоть и ослабленная поражением 1940 года, может отвергнуть этот план. Особенно в случае, если страну возглавит лидер движения Сопротивления бригадный генерал Шарль де Голль, который поклялся восстановить суверенитет Франции. США призывали к политике

открытых дверей для торговли и инвестиций во всех колониальных империях — то есть и во французской тоже.

Поэтому администрация президента США Франклина Делано Рузвельта долгое время игнорировала генерала де Голля, стараясь найти союзников в коллаборационистском правительстве Виши. По выражению Анни Лакруа-Риз, вишистский режим, подобно «любезным сердцу» Соединенных Штатов латиноамериканским режимам, должен был продемонстрировать большую податливость, чем пользующееся широкой народной поддержкой (то есть возглавляемое де Голлем) правительство.

После высадки в ноябре 1942 года союзных войск в Северной Африке американский генерал Марк Кларк подписал в Алжире договор с главным командующим вооруженными силами вишистского режима адмиралом Франсуа Дарланом, которого союзники признали верховным комиссаром Французской Северной Африки. По этому договору африканские владения Франции фактически переходили под контроль США. Американцы, в частности, получали право неподсудности местному суду, освобождение от уплаты налогов, широкие права в торговле и предоставлении услуг на африканских рынках. После того

Отель Mount Washington в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Гемпшир — родина Бреттон-Вудского соглашения

как под Рождество 1942 года Дарлан был убит противником вишистского режима, американцы переключили внимание на других деятелей коллаборационистского правительства.

С февраля по май 1944 года в Соединенных Штатах были отпечатаны новые банкноты, предназначенные для использования на территории Франции — оккупационные франки — на общую сумму 80 млрд франков. По замыслу американцев, они должны были заменить в обращении довоенные франки. Возглавляемая де Голлем «Сражающаяся Франция» (движение французов за освобождение страны от нацистской Германии) отказывалась признавать оккупационную валюту.

Американцы не стали дожидаться французского признания. После высадки союзников 6 июня 1944 года на побережье Нормандии американским военнoслужашим стали выплачивать денежное довольствие оккупационными франками. В освобожденных областях северной Франции новые деньги были запущены в обращение.

Созданное в том же месяце Временное правительство Французской Республики, которое возглавил де Голль, отказывалось официально признавать эти денежные знаки. Представители

В 1945 году США, Великобритания, Франция и другие страны ратифицировали Бреттон-Вудское соглашение. В январе 1946 года народный комиссар иностранных дел Вячеслав Молотов известил посла США в СССР Уильяма Гарримана, что СССР не присоединился к соглашению

«Свободной Франции» в выступлениях по радио называли эти деньги фальшивыми и заявили США протест. Некоторое время старые франки и довоенные франки циркулировали параллельно, но при этом в торговых расчетах французы в освобожденных районах отдавали предпочтение старым деньгам, а банки вели двойную бухгалтерию — отдельно в старых и в оккупационных франках, при этом принимали оба вида валюты, а проводить платежи старались только в своих привычных деньгах. Верховный главнокомандующий войсками союзников в Европе генерал Дуайт Эйзенхауэр не желал портить отношения с де Голлем. Американских солдат убеждали отсылать деньги домой и покупать об-

главляемую де Голлем «Свободную Францию» еще в сентябре 1941 года (в июле 1942 года она была переименована в «Сражающуюся Францию»). 10 декабря 1944 года де Голль и Сталин подписали в Москве договор о союзе и взаимной помощи.

На Ялтинской конференции союзных держав в феврале 1945 года Франция представлена не была — по настоянию президента США Рузвельта. Тем не менее в Ялте было принято решение о том, что Франция после войны получит оккупационную зону в Германии, а также будет одной из пяти держав, которые станут постоянными членами Совета безопасности ООН.

На послевоенную Потсдамскую конференцию, состоявшуюся

В общей сложности в Париж было доставлено 2934 тонны золота, а вся операция по перевозке обошлась в \$4,2 млн

лигации военного займа. Премьер-министр Великобритании Уинстон Черчилль с недоверием отнесся к отпечатанной в США валюте. Он считал, что оккупационные франки легко поддаются подделке, а также не понимал, кто и чем должен обеспечивать эти деньги. В августе 1944 года Временное правительство Франции все-таки признало эти деньги, они находились в обращении параллельно с французскими франками до 1945 года.

23 октября США и Великобритания официально признали Временное правительство Франции во главе с де Голлем и установили с ним дипломатические отношения. Что касается Советского Союза, то он признал воз-

в июле—августе 1945 года, де Голля снова не пригласили. Обиду на глав союзных держав французский лидер сохранил до конца жизни.

После победы над нацизмом Франция оказалась в сфере американского влияния. В Программе по восстановлению Европы, более известной как план Маршалла, Франция стояла на втором месте (после Великобритании) по объему полученной помощи — 18% всех полученных европейскими странами от США средств.

Исследователи по-разному оценивают размеры помощи, оказанной Соединенными Штатами Франции (в зависимости от того, какие программы они считают частью плана Маршал-



KEYSTONE-FRANCE / GAMMA-KEystone / GETTY IMAGES

Жак Леон Рюзэ

ла). По данным, приведенным в книге американского политолога Мартина Шейна «План Маршалла. 50 лет спустя», объем этой помощи с 1948 по 1951 год составил \$2,296 млрд (примерно соответствует современным \$27,7 млрд). 30 декабря 1951 года план Маршалла официально прекратил существование, его сменил принятый в США закон о взаимном обеспечении безопасности.

В 1948 году для координации проектов экономической реконструкции Европы была создана Организация европейского экономического сотрудничества (в 1961 году она была реорганизована и стала носить название Организация экономического сотрудничества

и развития). Штаб-квартира организации разместилась на окраине Парижа, в шато Ла-Мюэтт, ранее принадлежавшем драматургу Анри де Ротшильду, представителю знаменитой банковской династии. Генеральным секретарем организации был избран Робер Маржолен (советник де Голля по экономике со времен правительства в изгнании). Это был красивый жест в сторону Франции, но не делал ее равной США и Великобритании в мировых экономических отношениях.

4 апреля 1949 года Франция стала одной из 12 стран, основавших Североатлантический альянс (НАТО).

ЗОЛОТЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ

14 марта 1900 года в США вступил в действие Закон о золотом стандарте (Gold Standard Act), который устанавливал золото как единственный стандарт для погашения бумажных денег. Так в США закончился период биметаллизма, когда серебро свободно обменивалось на золото. Законом цена доллара была зафиксирована на уровне 25,8 гран (64,8 мг) золота 900 пробы. Именно такой пробы (90% золота, 10% меди) были золотые монеты того времени. Цена унции золота составляла \$20,67. Золотой стандарт просуществовал до 1933 года.

Франклин Делано Рузвельт после победы на президентских выборах в 1932 году, придя к власти, при-

нял ряд чрезвычайных мер, направленных на выход страны из Великой депрессии (так называемый Новый курс).

Одним из первых шагов Рузвельта после вступления в должность стала спешная разработка (со столь же спешным утверждением Конгрессом) и принятие Закона о чрезвычайной помощи банкам (Emergency Banking Relief Act), направленного на стабилизацию банковской системы, находящейся на грани краха. Инаугурация президента состоялась 4 марта 1933 года. Закон был принят 9 марта (за один день). Закон предоставлял президенту исключительные полномочия в области кредитной политики, а также в сфере монетарных операций с золотом и обменом валюты. Закон предоставлял 12 банкам Федеральной резервной системы (ФРС) право дополнитель-

ной денежной эмиссии, обеспеченной их золотыми активами. Также в числе положений закона был запрет вывоза золота за рубеж.

В рамках своих чрезвычайных полномочий месяц спустя, 5 апреля, Рузвельт подписал исполнительный приказ 6102, запрещающий с 1 мая того же года «накопление золота в монетах, слитках и золотых сертификатах на территории континентальных Соединенных Штатов». Фактически это означало конфискацию физического золота у всего населения страны.

Президентский приказ запрещал владеть физическим золотом или золотыми сертификатами стоимостью свыше \$100. Некоторые исключения делались для использования золота в особых целях, а также для коллекционеров. Излишки золота граждане были обязаны сдать в обмен на банкно-

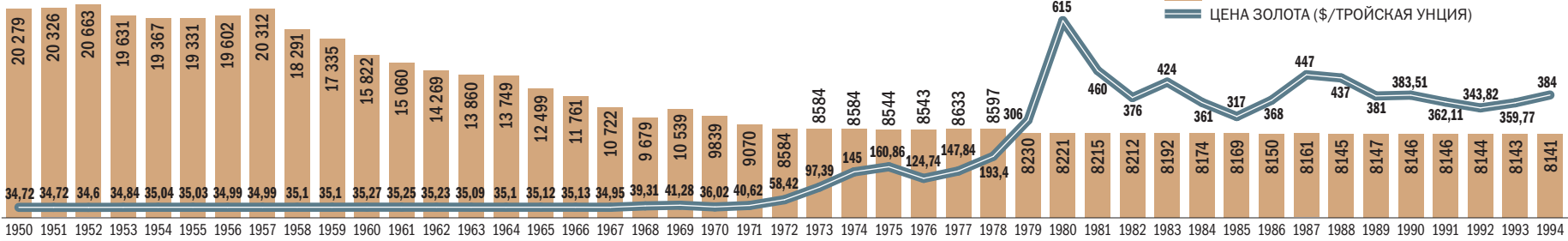
ты — по курсу \$20,67 за унцию. Отдельным распоряжением президента устанавливалась ответственность за нарушения — до \$10 тыс. штрафа и до десяти лет лишения свободы.

30 января 1934 года вступил в силу Закон о золотом запасе (Gold Reserve Act). По этому закону банки, входящие в ФРС, обязаны были передать все золото и золотые сертификаты на хранение в министерство финансов. Минфину и финансовым организациям запрещался обмен долларов на золото. Президент получал право устанавливать золотое содержание доллара. Рузвельт установил новую цену золота — \$35 за унцию. Это означало резкую девальвацию доллара, что способствовало росту экспорта, повышая конкурентоспособность американских товаров. Другим странам, в первую

очередь тем, в которых велась золотодобыча, стал выгоден экспорт золота в США. Это привело к резкому росту золотых резервов США. В конце 1933 года они составляли 6019 тонн, а в конце 1939 года — 15 641 тонн.

Ограничения на владение физическим золотом в США были впервые ослаблены в 1964 году, когда частным инвесторам разрешили владеть золотыми сертификатами (при этом нельзя было в любой момент обменять сертификат на физическое золото). Право частного владения золотыми монетами, золотом в слитках и золотыми сертификатами американцы вновь получили 31 декабря 1974 года в соответствии с законом, подписанным президентом Джеральдом Фордом. Воспользоваться этим правом они смогли уже в наступившем 1975 году.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ЗОЛОТЫХ РЕЗЕРВОВ США Источник: Word Gold Council.



Возвращение генерала

Генерал де Голль, возглавлявший Временное правительство Французской республики с момента его образования 3 июня 1944 года, уже 20 января 1946 года покинул свой пост из-за спора с парламентариями о политическом устройстве страны. Вернуться во власть ему удалось только в 1958 году. Во время масштабного политического кризиса его призвали спасти Францию. 1 июня де Голль был избран премьер-министром, а 21 декабря стал президентом Французской республики. По принятой в октябре 1958 года новой конституции президент получал широкие полномочия. Де Голль немедленно стал их использовать.

Еще в качестве главы правительства 17 сентября 1958 года де Голль на правил меморандум президенту США Дуайту Эйзенхауэру и премьер-министру Великобритании Гарольду Макмиллану, в котором выдвинул план реформы НАТО. Де Голль предлагал, чтобы Франция наравне с Великобританией и США участвовала в об-

ничению сотрудничества с военным альянсом, что в итоге привело в 1966 году к выходу Франции из объединенного военного командования НАТО.

1965 год прошел во Франции под знаком намеченных на декабрь президентских выборов. Нацелившийся на переизбрание генерал де Голль всячески демонстрировал, что готов сделать Францию великой снова. На первом президентском сроке ему удалось добиться заметных успехов — в 1960 году Франция испытала атомную бомбу, в 1962 году — закончила войну в Алжире.

В 1963 году де Голль сказал Алену Пейрефиту, занимавшему тогда пост министра информации: «Мы занимались первой деколонизацией до конца прошлого года. Сейчас мы займемся второй. После того как мы предоставили независимость нашим колониям, мы добьемся собственной независимости. Западная Европа стала, даже не осознавая этого, протекторатом Америки. Теперь встает вопрос о том, чтобы избавиться от их доми-

стандарту, критиковал использование доллара США в качестве резервной валюты, что, на его взгляд, могло привести к инфляции в общемировом масштабе. Именно Рюэфу принадлежала идея обмена имевшихся во французской казне долларов на золото.

Законный метод обмена

В ноябре 1964 года де Голль произнес фразу, ставшую знаменитой: «Без финансовой независимости не может быть никакой независимости».

Де Голль видел угрозы финансовому положению Франции со стороны США и Великобритании. Президент Франции был недоволен «вторжением в Европу американской индустрии» (известно, что приобретение американской автомобилестроительной компанией Chrysler контрольного пакета акций французской Simsa в 1963 году привело его в ярость). Опасения вызывали также возможность девальвации доллара или фунта стерлингов.

В худшем варианте развития событий это могло бы привести к потере доверия к доллару и отмене конвертируемости валюты в золото (золотое эмбарго). Судьба фунта стерлингов вызывала еще большие опасения. В Великобритании в 1964 году в результате парламентских выборов сменилась власть. Пришедшие к власти лейбористы объявили, что дефицит платежного баланса, унаследованный ими от предшественников, составит £800 млн (примерно соответствует современным £20 млрд). Спекулянты стали вести игру против фунта, полагая, что новым властям страны не удастся удержать курс британской валюты на уровне \$2,80 за фунт.

Правительство Великобритании обратилось за помощью к странам «Группы десяти» (в нее входили государства, подписавшие в 1962 году Генеральное соглашение о займах, позволяющее МВФ делать займы у участников соглашения для кредитования других членов МВФ). Для поддержания курса фунта стерлингов Великобритания просила выделить ей кредит МВФ в размере \$1 млрд. На помощь фунту стерлингов пришли 11 стран (название «Группа десяти» относилось к первоначальным участникам, с присоединением новых членов название не менялось) — Австрия, Бельгия, Италия, Канада, Нидерланды, США, Франция, ФРГ, Швейцария, Швеция и Япония, а также Банк международных расчетов. Великобритании предоставили \$3 млрд. При этом США взяли на себя большую часть финансовой ноши — \$1 млрд. Франция под давлением США выделила \$200 млн, но французское руководство сделало для себя выводы из этой истории.

Отпечатанные в США франки генерал де Голль считал фальшивыми деньгами

суждении стратегических вопросов, в том числе каждая из трех стран имела бы право вето на применение другой страной ядерного оружия — за исключением случаев прямого нападения на ее территорию. США отвергли это предложение. В последующие годы президент Франции неоднократно пытался договориться с руководителями США и Великобритании о создании своеобразного мирового триумвирата. Получая раз за разом отрицательный ответ, де Голль последовательно предпринимал шаги по огра-

нирования. Но сложность в данном случае в том, что колонизированные на самом деле не хотят своего освобождения. После окончания войны американцы с легкостью нас покорили, не встретив сопротивления». Пейрефит считал, что подобные мысли, которые в то время генерал высказывал неоднократно, внушены де Голлю экономистом Жаком Рюэфом. Рюэф был ярым противником экономических теорий Джона Кейнса, идеолога Бреттон-Вудской системы. Рюэф выступал за возвращение к золотому

Мэйлис Аваро из Пенсильванского университета в работе «Золотая битва? Де Голль и долларовая гегемония в Бреттон-Вудскую эру» приводит записку, которую технический советник администрации президента Франции Жан-Максим Левек направил де Голлю в июне 1962 года: «Если доллар перестанет быть надежной валютой, нужно задать себе вопрос — следует ли держать резервы в долларах». По мнению Левека, на доллар оказывали сильное давление медленный рост экономики и неравнове-

23 декабря 1964 года Шарль де Голль встретился с министром экономики и финансов Валери Жискар д'Эстеном, премьер-министром Жоржем Помпиду и министром иностранных дел Морисом Кув де Мюрвилем. На встрече было принято решение о защите золотовалютных резервов (ЗВР) Франции путем конверсии долларов в золото. Была поставлена цель — довести долю долларов в ЗВР до 8%.

В золотовалютных резервах Франции на долю золота в тот момент приходилось 73%, на доллар и другие ва-



WIKIPEDIA.ORG



люты — 27% соответственно. В Бельгии, Великобритании и Швейцарии доля золота в ЗВР составляла 90%. В то же время в Федеративной Республике Германия только 55% ЗВР составляло золото, а в Японии — вообще 15%. У французского руководства это вызвало недовольную реакцию: «Доллары — для побежденных».

Первый случай обмена Францией долларов в Соединенных Штатах восприняли как атаку на доллар. Вот что писал в январе 1965 года американский журнал Time: «Шарль де Голль, давно научившийся использовать экономику в качестве политического оружия, на прошлой неделе ударил США по самому больному месту — прямо по золотому запасу. Сделав так, он потряс всю международную валютную систему, опорой которой являются США, и воскресил сомнения в прочности и устойчивости этой системы. Министерство финансов Франции сообщило, что по приказу де Голля Франция конвертирует как минимум \$300 млн из накопленных ею \$1,3 млрд в золото — в придачу к \$400–500 млн, которые

После того как Жиска д'Эстен отговорил де Голля от идеи с крейсером, для перемещения золота через океан Банку Франции пришлось использовать пассажирские и грузовые самолеты компании Air France

она регулярно переводит в звонкую монету каждый год».

Заявление де Голля вызвало в США опасение не только само по себе, но и тем, что примеру Франции могли последовать другие страны, имеющие крупные запасы долларов. На слова французского президента отреагировали спекулянты. Биржевая цена золота в Лондоне стала расти, курс доллара по отношению к западногерманской марке — снижаться. Президент США Линдон Джонсон заявил о планах снизить минимальный размер

установленного законом золотого запаса, чтобы за счет продажи золота на международных рынках поддержать курс доллара. Министерство финансов США выступило с необычным заявлением, предупредив спекулянтов, что игра на цене золота «неминуемо закончится проигрышем», установленная Бреттон-Вудским соглашением цена золота — \$35 за унцию — останется непоколебимой.

Но и право Франции обменивать доллары на золото было неоспоримо. Во французской казне имелся изли-

шек американской валюты. Расходы на содержание американского военного контингента во Франции составляли \$200 млн в год, американские туристы тратили в стране \$300 млн в год, американские бизнесмены инвестировали ежегодно более \$1 млрд. С учетом импорта американских товаров во Францию положительное сальдо в двусторонней торговле составляло \$700 млн.

7 января 1965 года Франция обменяла на золото \$150 млн.

На пресс-конференции в Париже 4 февраля 1965 года президент де Голль высказался за возвращение мировой финансовой системы к золотому стандарту. Он заявил, что сложившаяся после Второй мировой войны система международных валютных расчетов, в которой привилегированное положение отведено американскому доллару и английскому фунту, не соответствует больше реальному положению вещей. Де Голль предложил начать переговоры о пересмотре Бреттон-Вудской системы в рамках МВФ.

«Никогда прежде глава государства не осуществлял такой открытой ата-

Шарль де Голль на борту крейсера ВМС Франции Colbert, который не совершал поход в США с грузом наличных долларов и не вывозил из США груз золота

поддержали. Но Франция продолжила обмен. В марте 1965 года к первым превращенным в золото \$150 млн добавилась еще такая же сумма. Всего за 1965 год, по данным Федеральной резервной системы, Франция избавилась от \$884 млн. Обменные операции продолжились и после переизбрания де Голля президентом (он выиграл выборы в декабре 1965 года). В 1966 году Франция обменяла на золото \$601 млн. Итого за два года — почти \$1,5 млрд.

Ценный груз

А как же военный корабль? Был он или нет? А если не было, откуда взялись рассказы о нем?

В 1994 году Валери Жискар д'Эстен в интервью французскому журналу *Revue d'économie financière* рассказал следующую историю: «Во время своей знаменитой пресс-конференции генерал де Голль объявил, что Франция намерена конвертировать все свои лишние доллары в золото. Каждый месяц мы возвращали в страну по не-

сколько тонн, в соответствии с правилами безопасности в данной сфере. Генерал, расспрашивая меня, удивился, почему дело движется так медленно. Он предложил мне послать крейсер Colbert в Нью-Йорк и загрузить все наше золото, затребовав его у американцев. Представьте себе эффект, который произвел бы приход военного корабля... К счастью, мы смогли обойтись без этого».

Франция действительно перевозила наличное золото из США. И не только, также из Великобритании. В начале 1960-х годов золотой запас Франции был примерно поровну распределен между тремя финансовыми центрами — Нью-Йорком, Лондоном и Парижем. Осенью 1963 года французское наличное золото из Нью-Йорка стали перевозить как в Лондон, так и сразу в Париж. После речи де Голля с призывом к золотому стандарту темпы перемещения золота во Францию ускорились. В 1966 году 90% золотого запаса Франции находились в Париже.

До января 1965 года золото перевозили кораблями (но не военными). В январе генерал де Голль сказал премьер-министру Помпиду, что нужно вернуть на родину все золото, оставив за рубежом лишь необходимый минимум. После того как Жискар д'Эстен отговорил де Голля от идеи с крейсером, для перемещения золота через океан Банку Франции пришлось использовать пассажирские и грузовые самолеты компании Air France. Мэйлис Аваро в упомянутой выше работе, со ссылкой на документы, хранящиеся в архиве Банка Франции, сообщает, что в общей сложности в Париж было доставлено 2934 тонны золота, а вся операция по перевозке обошлась в \$4,2 млн.

После знаменитой пресс-конференции де Голля министр информации Пейрефит попросил президента спрогнозировать будущее. Генерал де Голль предрек крах фунту стерлингов и «рано или поздно» — доллару тоже, после того как тот перестанет свободно конвертироваться в золото.

Несмотря на попытки всем миром спасти фунт стерлингов, британская валюта не устояла. В 1967 году фунт был девальвирован на 14% (с \$2,80 до \$2,40). Вслед за Великобританией девальвацию вынуждены были произвести Гайана, Дания, Израиль, Ирландия, Исландия, Испания, Кипр, Малави, Новая Зеландия, Сьерра-Леоне, Тринидад и Тобаго, Цейлон (с 1972 года страна называется Шри-Ланка).

В августе 1971 года президент США Ричард Никсон объявил о временном запрете конвертации доллара в золото по курсу \$35 за унцию. «Временный» запрет обернулся постоянным. В декабре 1971 года страны «Группы десяти» подписали Смитсоновское соглашение, по которому устанавливалась новая официальная цена золота — \$38 за унцию, а валюты остальных стран-участниц соглашения привязывались к доллару по установленному курсу с возможностью колебаний в пределах +/-2,25%. После новой девальвации доллара по отношению к золоту (на 10% в феврале 1973 года) Япония и ряд европейских стран отказались от фиксированных курсов обмена валют. 31 декабря 1974 года в США вступил в силу закон, разрешающий гражданам страны свободно проводить операции с золотом, запрещенные с 1 мая 1933 года. Бреттон-Вудская система официально окончательно прекратила существование после принятия в январе 1976 года Ямайской валютной системы, действующей до сих пор ●



REPORTERS ASSOCIATES / GAMMA-RAPHO / GETTY IMAGES

ки на финансовую власть дружественной страны», — так реагировал на новое заявление французского президента журнал *Time*.

Для США возвращение к золотому стандарту означало, что страна не сможет расплачиваться в долларах по зарубежным займам, американским бизнесменам придется сократить свои инвестиции за рубежом, американским потребителям будут дороже обходиться импортные товары.

От перехода на золото в международных расчетах сильнее всех пострадали бы страны, в чьих золотовалютных резервах велика доля долларов — Германия, Япония, Канада. Зато в выигрыше оказались бы крупнейшие мировые производители цветного металла — СССР и Южно-Африканская Республика.

Идею де Голля о возврате к золотому стандарту другие страны Запада не

Валери Жискар д'Эстен называл гегемонию доллара США в рамках Бреттон-Вудской системы «непомерными привилегиями»



DANIEL SIMON / GAMMA-RAPHO / GETTY IMAGES



БАНК | БИЗНЕС

0+

Инвестиции для бизнеса:
брокерские услуги для юридических лиц



Размещайте свободные деньги компании на бирже

- Получите возможность заработать больше, чем по депозиту
- Заключайте сделки онлайн в личном кабинете — доступ 24/7

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестиции несут риск. Доход не гарантирован. АО «Тинькофф Банк», лицензия №2673. Реклама.