

# Коммерсантъ



Четверг 17 августа 2023 №150 (7595 с момента возобновления)

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

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

спорт | За оскорбление журналиста Артем Дзюба отделался условной дисквалификацией — 12



новости | Самым неблагополучным регионом по уровню преступности остается Тува, а в Москве число убийств на 100 тыс. жителей выросло в 1,5 раза — 5

## «Цифру» перезапускают в обработку

Минпромторгу нужны новые технологии за небольшие деньги

Белый дом обновляет стратегию цифровой трансформации обрабатывающей промышленности — фокус в подготовленном Минпромторгом проекте нового варианта документа сделан на достижении технологической независимости РФ. Изменения объяснены возросшими из-за санкций рисками технологического отставания и нехваткой бюджетного финансирования для инновационного развития отрасли. Новая стратегия корректирует и модель господдержки промышленности: использование «цифровых паспортов» предприятия повысит эффективность распределения помощи в условиях ее общего сокращения, а также снабдит государство данными о фактическом состоянии отраслей. Деньги на проекты стратегии, впрочем, пока предусмотрены небольшие — не более 10 млрд руб., при этом два из пяти проектов вовсе не предполагают отдельного финансирования.

Минпромторг подготовил проект обновленной «Стратегии цифровой трансформации обрабатывающей промышленности до 2030 года». Предыдущая итерация документа утверждена правительством в 2021 году и предполагала переход к автоматизированному гибкому производству за счет реализации четырех проектов: «Умное производство», «Цифровой инжиниринг», «Продукция будущего» и «Новая модель занятости» (см. «Ъ» от 9 ноября 2021 года). В новой версии от последнего проекта решено отказаться в пользу двух новых — «Технологическая независимость» и «Интеллектуальная господдержка». Этот шаг в проекте объяснен «изменением геополитической обстановки и внешних экономических условий», а также сузившимися возможностями федерального бюджета. В Минпромторге изменения «Ъ» объяснили новыми трендами в цифровизации, курсом на достижение технологического суверенитета и внедрение технологий искусственного интеллекта.

В новый документ перекочевали проблемы из действующей стратегии — низкая производительность труда, высокая доля брака при производстве технологичных товаров, длительный путь от идеи до рынка. Среди новых угроз названы возросший уровень киберпреступности и технологическая зависимость от иностранных решений. Центральным по-прежнему останется проект «Умное производство», который станет индикатором цифровой зрелости предприятий. В 2024–2026 годах на этот проект хотят потратить 8,5 млрд руб. (42% — из федерального бюджета, 58% — из внебюджетных источников). Эти деньги направят на оснащение предприятий российским программным обеспечением. Обещано и принятие мер по повышению производительности труда — этим, впрочем,



Санкции и ограниченность бюджетных средств заставили Минпромторг дополнительно обсудить и переосмыслить стратегию цифровой трансформации предприятий. ФОТО ДМИТРИЯ АЗАРОВА

уже занимается Минэкономики в рамках профильного нацпроекта. Остальные мероприятия проекта носят бюрократический характер (актуализация методик оценки уровня цифровой зрелости и анализ ее уровня).

Согласно проекту стратегии, еще 770 млн руб. из федерального бюджета пойдет на выстраивание системы интеллектуальной господдержки — здесь Минпромторг рассчитывает на рост популярности у предприятий

«цифровых паспортов» (помимо общих сведений, содержит данные о готовности компании к внедрению цифровых технологий) и создание системы «умной поддержки» на базе информационной системы «Промышленность» — это все должно упростить бизнесу доступ к господдержке. Государство, в свою очередь, получит подробные промышленные данные в реальном времени для проактивного госуправления.

Напомним, что растущий запрос промышленности на господдержку для создания импортозамещающих мощностей в условиях сократившегося бюджета поставил перед правительством вопрос о повышении эффективности господдержки — вплоть до цифрового учета денег по линии Минфина и выстраивания вертикальной структуры помощи в регионах взамен набора разрозненных механизмов.

Третий проект из стратегии — «Технологическая независимость» — предполагает куда более скромное финансирование, чем первые два, 319 млн руб. Напомним, в мае этого года Белый дом утвердил концепцию технологического развития РФ до 2030 года, фокусирующую многочисленные меры поддержки на приоритетных технологиях и продукции с общим объемом финансирования в 3 трлн руб. Так что новая стратегия не предполагает масштабных мер по технологической независимости — речь идет об обеспечении безопасности объектов критической информационной инфраструктуры за счет требований к компаниям по применению отечественных решений.

Примечательно, что два проекта, которые можно назвать наиболее инновационными, остались без финансирования. «Продукция будущего» предполагает создание гибкого конвейерного производства товаров под индивидуальные требования потребителя, а «Цифровой инжиниринг» — появление национальной системы стандартизации и цифровой сертификации с проведением виртуальных испытаний. В Минпромторге объясняют, что, хотя «отдельного финансирования на эти мероприятия в нацпрограмме не предусмотрено, они будут реализованы в рамках текущих функций министерства и Росстандарта».

Говоря о мерах из действующей стратегии цифровой трансформации обрабатывающих предприятий, в ведомстве напоминают, что к 2023 году на базе государственной информационной системы промышленности (ГИСП) запущен сервис по формированию цифрового паспорта предприятия. Поддержку получили 96 проектов по созданию и внедрению отечественного промышленного софта для развития сквозных цифровых технологий, создана специальная платформа (эффективность.рф) для продвижения российских промышленного программного обеспечения. В условиях дефицита кадров запущена информсистема промышленности с функционалом биржи экспертов. «Этот сервис направлен на трансформацию рынка занятости специалистов широкого профиля для решения специфических инженеринговых задач конструкторско-технологической подготовки производства предприятий», — пояснили в Минпромторге.

Диана Галиева

07 У энергии подгорает эффективность Генерирующие компании не могут заметно снизить расход топлива на ТЭС

08 На долларе отпечатались спекуляции Слухи о возможных мерах поддержки укрепили рубль

09 Трубы покатились Потребление ТБД падает на фоне сокращения добычи газа

10 Девелоперы поставили на ставку Они ждут роста выручки от политики ЦБ

## Черноморское безбережье

Российским курортам помешали пробки и наводнения

Несмотря на позитивную динамику рынка внутреннего туризма, результаты летнего сезона на курортах Черноморского побережья в этом году оказались скромными. Из-за холодного июня и наводнений на юге страны, а также пробок на Крымском мосту из-за серии взрывов поток отдыхающих на полуостров сократился на 25–30%, в Краснодарский край — вырос всего на 5–6%. Турбизнес рассчитывает на хорошие результаты «бархатного сезона», хотя в прошлом году он оказался провальным.

Российским черноморским курортам в этом сезоне не удалось заметно нарастить турпоток по сравнению с прошлым годом. По оценкам вице-президента Ассоциации туроператоров России Сергея Ромашкина, за первые восемь месяцев года Крым посетят 3,7–3,9 млн туристов, что на 25–30% меньше год к году, Краснодарский край — 11–12 млн (рост составит всего 5–6%). В «Алеане» говорят, что число бронирований в Крыму этим летом сократилось вдвое, в Сочи выросло на 5%.

Похожие подсчеты у систем самостоятельного бронирования. По данным Ostrovok.ru, число бронирований в Краснодарском крае на лето сохранилось на уровне прошлого года, в Крыму сократилось на 50–60% год к году. В «Твил» отмечают сокращение бронирований в Евпатории по итогам лета на 69%, в Севастополе — на 66%. Эти результаты не оправдали первоначальных ожиданий турбизнеса, учитывая, что с января по середину мая этого года, по словам господина Ромашкина, спрос на курортный отдых рос на 30–40% год к году.

Несмотря на сокращение числа бронирований, в денежном выражении рынок, вероятно, немного подрастет. В «Слетать.ру» говорят, что средняя стоимость отдыха на черноморских курортах этим летом составила 90,4 тыс. руб., увеличившись на 13% год к году. В Краснодарском крае показатель вырос на 20%, до 93,5 тыс. руб. В Travelata.ru рост среднего чека при размещении в Адлере оценивают в 24%, до 92,1 тыс. руб.

В Ostrovok.ru отмечают увеличение средней стоимости забронированной ночи в Сочи по итогам лета на 14%, до 4,9 тыс. руб., но в Евпатории значение сократилось на 21%, до 3,8 тыс. руб. За счет общего повышения цен в Краснодарском крае господин Ромашкин рассчитывает на рост оборота турбизнеса на внутреннем рынке на 10–12% год к году, что соответствует «туристической инфляции».

Эксперт считает, что на популярность черноморских курортов в этом летнем сезоне негативно сказались достаточно холодный июнь, июльские наводнения в Краснодарском крае, транспортные заторы и взрывы на Крымском мосту. Еще одним фактором могла стать растущая конкуренция с зарубежными направлениями. Согласно данным «Слетать.ру», в целом на туры по России по итогам лета пришлось 31,4% продаж организованного сегмента, это на 5 процентных пунктов (п. п.) ниже, чем год назад.

деловые новости — с10

Подписной индекс 50060 П1125

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



## Принцип неснимаемости

Сенаторы предлагают запретить публикацию практически любых сведений военного характера

Члены комитета Совета Федерации по конституционному законодательству и госстроительству разработали пакет поправок, устанавливающих ответственность за публикацию информации о расположении и работе российских военных, а также о любых «прилетах» на территории РФ. Гражданам-нарушителям будет грозить до 50 тыс. руб. штрафа, а рецидивистам — до трех лет тюрьмы. Исключением станут лишь сведения, которые распространяют официальные органы власти или публикуют СМИ в установленном военными порядке.

«Ъ» ознакомился с «рабочими вариантами» трех законопроектов, которые планируются внести в Госдуму ближе к ее осенней сессии. Один из них предусматривает изменение федеральных законов о СМИ и о защите информации: в первом случае будет расширен список запретов на злоупотребление свободой массовой информации, во втором — перечень данных, подлежащих блокировке по требованию генпрокурора. Под запрет попадет любая информация, в том числе фото и видео, которая будет содержать данные о дислокации и передислокации вооруженных сил РФ или «других войск, воинских формирований и органов», о военной инфраструктуре и «критически важных объектах», если эта информация позволяет установить место их нахождения, оценить факт их поражения и характер повреждений;

о «месте обстрела или попадания снаряда» на территории РФ; о перемещении и использовании вооружения и боеприпасов, ПВО, БПЛА и других спецсредств, позволяющих идентифицировать их тип, место нахождения, запуска и траекторию полета — кроме сведений, «разрешенных к открытому опубликованию».

За скобки выносятся случаи, когда подобная информация опубликована государственными органами, наделенными соответствующими полномочиями, «доведена их официальными представителями» или распространена СМИ в «установленном порядке». Глава конституционного комитета Андрей Клишас пояснил, «Ъ», что устанавливать этот порядок будут военные.

Два других законопроекта предусматривают административную и уголовную ответственность за нарушение вводимых запретов. Так, Кодекс об административных правонарушениях пополнился статьей о «распространении информации, позволяющей идентифицировать место нахождения вооруженных сил РФ, воинских формирований, военной, гуманитарной, стратегической инфраструктуры» (ст. 20.3.5). Такие действия повлекут наложение штрафа в размере от 30 тыс. до 50 тыс. руб. на физических лиц, от 100 тыс. до 200 тыс. руб. на должностных и от 300 тыс. до 500 тыс. руб. на юрлиц.

Аналогичная динамика наблюдается и в розничном секторе. По данным Росста-

## Дизельформация не прошла

Складывающиеся цены на топливо могут лишить нефтекомпании компенсирующих выплат

Биржевая стоимость дизельного топлива вплотную подошла к уровню, при превышении которого в течение месяца нефтекомпании могут потерять демпферные выплаты, которые и так с сентября снизятся вдвое. Котировки дизельного топлива продолжают резко расти вторую неделю подряд, несмотря на то что намечившееся укрепление рубля может снизить привлекательность экспорта по сравнению с поставками на внутренний рынок. Собеседники «Ъ» на топливном рынке не ожидают быстрой стабилизации ситуации на фоне сохраняющегося дефицита дизельного топлива и проблем с логистикой.

Оптовые цены на летнее дизельное топливо по итогам торгов на СПбМТСБ перешагнули очередной рекордный рубеж. 16 августа они выросли на 1,49% по индексу европейской части России и почти достигли 67 тыс. руб. за тонну. Дорожал и бензин: топливо марки Аи-92 выросло в цене на 1,08%, до 62,4 тыс. руб. за тонну, марки Аи-95 — на 0,77%, до 69,3 тыс. руб. за тонну. Но если котировки бензина постепенно, с периодическими колебаниями, все же отошли от достигнутых 24 июля максимумов в 64,9 тыс. и 69,9 тыс. руб. за тонну соответственно, то цена дизеля с начала августа неуклонно растет (с 1 по 16 августа — на 15,8%).

Аналогичная динамика наблюдается и в розничном секторе. По данным Росста-

та, средняя цена дизельного топлива на АЗС ускорила темпы роста, увеличившись за неделю с 7 по 14 августа на 0,63%, до 65,3 руб. за литр. Неделя ранее подорожание составило 0,17%. При этом с начала года дизельное топливо пока подорожало всего на 1,4% (для сравнения, бензин Аи-95 — на 6,2%) при общей накопленной инфляции в 3,5%. Однако рост цен в оптовом звене заставит АЗС активнее перекладывать свои затраты в конечную стоимость топлива в ближайшие недели.

На самой бирже активный рост стоимости дизельного топлива связывают с намеченным на сентябрь снижением на 50% демпферных выплат нефтяным компаниям. Механизм субсидирования продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке призван не допустить дефицита и сильных колебаний цены в России. Бюджет компенсирует нефтекомпаниям 65% разницы между индикативной ценой внутреннего рынка (на 2023 год по дизельному составляет 53,85 тыс. руб. за тонну) и экспортной ценой. При этом демпфер обнуляется, если цена на внутреннем рынке более чем на 20% превышает индикативную цену — это сделано для того, чтобы нефтекомпания удерживали цены на внутреннем рынке даже в случае, если экспортные цены сильно растут.

деловые новости — с9

новости — с3

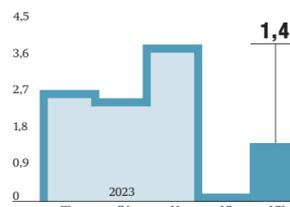
# Экономическая политика

Сегодняшнее  
число

# 1,4

процента составил **рост цен производителей в июле** по сравнению с июнем 2023 года, сообщил Росстат. Рост отпускных цен ускорился после стабилизации в июне из-за заметного подскока в добыче (на 5,1%), прежде всего нефти и газа (на 6,9%). Цены в обработке за июль повысились на 0,6%, лидерами роста стали производители, ориентированные на частное потребление: в пищевой промышленности повышение составило 1,5%, в производстве лекарств — 1,4%, резиновых и пластмассовых изделий — 1,2%, в автопроме — 1,1%, что, вероятно всего, отражает ослабление курса рубля. В годовом выражении цены производителей перешли к росту после стабилизации в июне, увеличившись в июле на 4,1%.

Динамика цен производителей в РФ (% за период)



## Европа ускоряет конвейеры

Экономика ЕС возвращается к локальному росту

Свежие статистические данные об экономике зоны евро указывают на начало ее восстановления после замедления, вызванного российской военной операцией на Украине. Несмотря на низкие показатели опережающего индекса промышленной активности PMI в июне, после нулевой динамики ВВП в первом квартале во втором рост показателя составил 0,3%. Лучше ожиданий аналитиков оказались и июньские данные о промпроизводстве в странах зоны евро. Впрочем, пока говорить о стабильном росте не приходится: оптимизм в отношении дальнейшего восстановления экономики скорее краткосрочен, в дальнейшем же, по прогнозам ЕЦБ, препятствовать росту будет сочетание слабого внутреннего и внешнего спроса.

Рост ВВП стран зоны евро во втором квартале 2023 года составил 0,3%, следует из последних публикаций Евростата. В первом квартале он был нулевым после снижения на 0,1% в четвертом квартале 2022 года. Ко второму же кварталу прошлого года ВВП стран зоны евро в апреле—июне вырос на 0,6%. Пиковое квартальное ускорение показали Ирландия (3,3%), Литва (2,8%) и Словения (1,4%), наибольшее снижение — Польша (минус 3,7%) и Швеция (минус 1,5%). В ведущих экономиках ЕС — Германии и Франции — динамика была разнонаправленной: в Германии темпы роста были нулевыми после снижения на 0,1% в первом квартале, во Франции рост ВВП ускорился до 0,5% с 0,1% кварталом ранее.

Отметим, окончательные данные будут опубликованы в начале сентября. Практически все вчерашние («вторые») оценки совпа-



Данные второго квартала 2023 года в европейской промышленности оказались заметно ярче ожиданий. ФОТО: JENS MEYER / AP

ли с предварительными оценками Евростата (см. «Ъ» от 1 августа), которые были заметно лучше ожиданий аналитиков, что связано с плохими данными опережающих индикаторов развития экономической ситуации. Так, индекс PMI (рассчитывается S&P Global) в июне оставался в отрицательной зоне, составляя 49,9 пункта (значение выше 50 пунктов указывает на рост активности, ниже — на снижение) — это минимум с января, что объяснялось влиянием на экономику рекордных темпов повышения процентных ставок на фоне контринфляционных действий ев-

ропейского ЦБ. Впрочем, слабый в сравнении с фактическим выпуском PMI может объясняться и неполным учетом индексов настроений в военпроме — в силу специфики его контрактов.

Свежие данные Евростата о промпроизводстве также оказались лучше прогнозов. К маю в июне показатель вырос на 0,5% (прогноз — минус 0,1%) в странах зоны евро и на 0,4% — в ЕС в целом. Год к году и в странах зоны евро, и в Евросоюзе показатель остается в минусе (на 1,2%), но существенно лучше ожиданий (минус 4,2%). По сравнению с маем производ-

ство товаров длительного пользования в зоне евро снизилось на 0,1%, в ЕС — на 0,4%, производство промежуточных товаров — на 0,9% и 0,8% соответственно. Наибольший рост промпроизводства в месячном сопоставлении отмечен в Ирландии (13,1%), Дании (6,3%) и Литве (3,2%), спад — в Швеции (минус 5,3%), Финляндии и на Мальте (минус 3,3%), а также в Бельгии (минус 3%). Год к году сильнее рос выпуск в Дании (12,3%), Ирландии (8,3%) и Словакии (3,6%), падал — в Эстонии (на 12,7%), Болгарии (на 9,3%) и Бельгии (на 7,6%).

Инфляция в еврозоне, следует из данных Евростата, продолжает снижаться: в июле она составила 5,3% против 5,5% в июне. Впрочем, базовая инфляция (без учета продовольствия и энергии) не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем и составила 5,5%. Хотя замедление роста цен указывает на возможность паузы в повышении ЕЦБ ставок, оптимистичные оценки роста экономики в ближайшие месяцы, напротив, могут стать сигналом к продолжению ужесточения его политики, полагают в Trading economics. Глава ЕЦБ Кристина Лагард, напомним, после очередного заседания заявила о необходимости ориентировать ДКП на поступающие данные (см. «Ъ» от 28 июля). В самом регуляторе устойчивого роста деловой активности ждут лишь после более серьезного, чем сейчас, снижения инфляции (цель — 2%). Прогнозы ЕЦБ на среднесрочную перспективу в июле были пересмотрены в сторону ухудшения: хотя глобального спада не ожидается, серьезно тормозить рост в ближайшем будущем может сочетание слабого внутреннего и внешнего спроса.

Кристина Боровикова

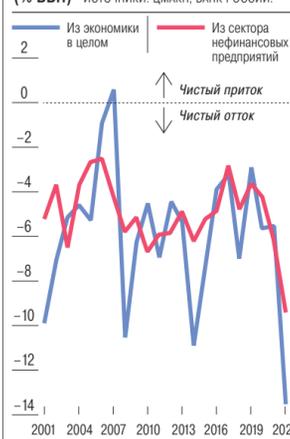
## МОНИТОРИНГ

### ПОТОКИ КАПИТАЛА

#### Валютный отток на перестройке

Введение санкций и осложнение проведения расчетов с зарубежными контрагентами оказало значительное влияние на потоки капитала в прошлом году, свидетельствуют расчеты ЦМАКП. Объем выведенных средств по каналу торговых кредитов и авансов составил \$66 млрд, по сравнению с 2021 годом такой отток вырос на \$54 млрд — это было вызвано в первую очередь изменением модели внешнеторгового финансирования: большая доля импорта стала авансироваться, а кредитование экспорта в значительной степени перешло от иностранных банков к отечественным организациям, констатируют в центре. Совокупный отток средств по каналу финансового и операций с капиталом платежного баланса составил \$243 млрд — отток стал возможен на фоне рекордно высокого профицита по текущему

### ДИНАМИКА ОТТОКА КАПИТАЛА В РФ (% ВВП)



счета (\$27 млрд против \$122,3 млрд в 2021-м, рост сопровождался рекордным ростом стоимостного объема экспорта и снижением импорта).

Помимо этого значимый вклад внесли изъятия прямых иностранных инвестиций. Отчасти это связано с «переводом» средств в другие юрисдикции, в том числе в рамках сделок по приобретению бывших российских активов, принадлежавших иностранным компаниям, отмечают в ЦМАКП. Объем оттока по этому каналу, по оценке экспертов центра, составил около \$40 млрд. Еще примерно \$47 млрд составил совокупный отток капитала в результате операций, совершенных физлицами (в том числе за счет притока депозитов в зарубежных банках на \$33 млрд и увеличения остатков наличной валюты у населения на \$14 млрд). На погашение ссуд и займов направлено около \$62 млрд.

В ЦМАКП фиксируют, что отток по этим каналам в основном был следствием адаптации экономики к новым условиям и имеет временный характер — замедление оттока стало отмечаться уже в четвертом квартале прошлого года, а совокупный отток за январь—июнь составил \$27 млрд (в среднем объеме оттока составляет 5–7% ВВП ежегодно, см. график). В начале года зарубежные аналитики указывали на формирование большой валютной «подушки» у российских экспортеров — в частности, в Institute of International Finance (IIF) отметили, что «зависимые» средства в банках стран-торговых партнеров в прошлом году стало распространено практикой, но статистика по банковским балансам не позволяла оценить, где находятся требования к зарубежным странам, аккумулированные вследствие роста профицита текущего счета.

Татьяна Едовина

## Смертности рассчитали новый индекс

В ВШЭ оценили качество региональной демографической статистики

В России необходимо совершенствовать методику учета причин смертности, поскольку в статистике многих регионов доля смертей от неустановленных причин чрезмерно велика, следует из работы экспертов Высшей школы экономики (ВШЭ). Оценив данные субъектов РФ о причинах смерти с помощью специально рассчитанного индекса, в ВШЭ пришли к выводу, что наилучшее положение с качеством статистики в этой сфере — в Пензенской области, Пермском крае и Курганской области. Худший результат — в Сахалинской области, в Мурманской и Самарской областях.

Расчеты индекса качества статистики смертности содержатся в исследовании «Оценка качества ста-

тистики смертности по причинам в регионах РФ» Института демографии имени А. Г. Вишневого Высшей школы экономики. Для определения доли неустановленных причин смерти и конструирования самого индекса использовались данные Росстата за 2011–2021 годы. Поясним, что сейчас сбор данных об умерших в РФ состоит из нескольких этапов: сначала причину смерти устанавливают в медицинском учреждении, затем ее вносят в медицинское свидетельство, которое впоследствии становится основой для записи акта о смерти ЗАГС (см. «Ъ» от 22 мая 2020 года).

Как поясняют авторы работы, наряду с известными причинами смерти, например от конкретного заболевания, при кодировании случаев ухода из жизни использу-

ется и класс неустановленных причин. Это искажает представление об истинной структуре смертности по причинам и затрудняет принятие обоснованных управленческих решений в области здравоохранения. Среди факторов низкого качества учета причин смерти — как некавалифицированная работа патологоанатомов, так и сознательное занижение доли умерших от того или иного заболевания (это может происходить в зависимости от текущих целей системы здравоохранения, подробнее см. «Ъ» от 27 апреля 2021 года).

Предлагаемый ВШЭ индекс рассчитан как среднее геометрическое трех компонентов-индексов: качества статистики смертности от внешних причин, от болезней системы кровообращения (БСК) и от осталь-

ных причин. Чем ближе значение этих индексов к единице, тем выше качество статистики. Индекс качества статистики смертности от внешних причин отражает учет социально значимых факторов (алкогольных и наркотических отравлений, убийств и самоубийств). Индекс по БСК важен, поскольку большинство смертей происходит именно из-за этих болезней. Наконец, индекс качества статистики смертности от остальных причин позволяет выявить перекосы в кодировании в остальных классах.

Согласно определенному аналитиками сводному индексу, наилучшее положение учета причин смертности у мужчин — в Пензенской области (0,87), в Пермском крае (0,86) и в Курганской области (0,85). В отношении женщин наибо-

лее достоверной статистикой располагает также Пензенская область (0,89) и Пермский край (0,86), а также Бурятия (0,86). Наименьшие значения индекса — в Сахалинской области (0,48 у мужчин и 0,55 у женщин), в Мурманской (0,55 и 0,59) и Самарской (0,55 и 0,68) и Астраханской областях (0,62 и 0,77). В целом почти все восточные (за исключением Бурятии и Якутии), западно-сибирские и южные регионы России, а также северокавказские республики имеют низкие индексы качества статистики смертности от внешних причин и, как следствие, низкие итоговые индексы. Среднероссийский индекс качества статистики смертности за последние три года у мужчин равен 0,76, у женщин — 0,81.

Анастасия Мануйлова

## Зеленая работа не для грязных и старых

Экономистов беспокоят последствия начавшегося энергоперехода на рынке труда

Процесс ускоренного «зеленого перехода» мировой экономики с точки зрения труда обещано представляется как бесконфликтная эволюционная замена «грязных» рабочих мест на «зеленые». Экономисты в США, анализируя уже начавшийся процесс, показывают, что на деле рабочие «грязных» производств лишь в 1% случаев находят себе «зеленую» работу, а сам процесс, видимо, способен генерировать значительные объемы нового неравенства и структурную безработицу в отраслях.

Появление крупных массивов первичных данных о рынке труда позволяет экономистам существенно более точно предсказывать поведение рынка труда. Марк Кертис из университета Wake Forest, Юсунь Парк из университета Пенсильвании и Лайла О'Кейн из компании

Lightcast в статье «Рабочие и переход к зеленой энергетике», основываясь на существующих в США массивах данных о трудовых контрактах на 2005–2021 годы, предприняли попытку выяснить, как с точки зрения рынка труда должен выглядеть «зеленый переход» — в США он должен быть ускорен принятием «Акта о борьбе с инфляцией» 2022 года, в ЕС, данные которого в работе, опубликованной в серии препринтов ассоциации NBER, не рассматривались — «дорожной картой» Еврокомиссии на 2022–2030 годы.

Обе программы предполагают ускоренное вытеснение с рынка труда в ближайшие годы «грязных» рабочих мест в индустриях с высоким энергопотреблением, большими объемами атмосферных выбросов — и соответствующее им открытие «зеленых» рабочих мест в предприятиях с низким «углеродным

следом». При разработке программ предполагалось, что сам по себе процесс будет нейтральным по отношению к числу рабочих мест и при заданной скорости «замены» не приведет к сильному росту безработицы, а смена работающих на этих производствах будет происходить по мере закрытия старых «грязных» мощностей. Кертис, Парк и О'Кейн исследовали на массиве в 300 млн трудовых переходов 2005–2021 годов в США (из которых 130 млн можно было четко отнести к категории сменивших «грязных» рабочих мест на «зеленые»), как в реальности уже происходит процесс.

Выводы авторов, исходя из текста, относящихся к «энергопереходу» энтрузизмом, необычны, хотя интуитивно понятны. При закрытии «грязных» производств «зеленые» рабочие места занимали порядка 1% уволенных (это, в частности, подтверждено

на примерах Tesla и Toyota). При более жестком определении «зеленых» мест показано: цифры «замещения» грязных рабочих мест зелеными на персональном уровне увеличивались с 0,1% в 2000-х до 0,7% сейчас — и, видимо, будут расти и дальше теми же темпами. Как правило, в категории «1% новых зеленых рабочих» попадают молодые и квалифицированные рабочие: остальные или находят работу на «грязных» производствах, или покидают рынок труда на время или навсегда.

Главный, хотя и осторожно сделанный вывод Кертис, Парк и О'Кейн — при увеличении скорости «энергоперехода» конкретные цифры будут меняться, но принцип останется тем же, географические центры «грязной» индустрии будут сохраняться долгое время, центры «зеленой» индустрии пополняться только молодыми. То, что при теку-

щих очень низких уровнях безработицы в США (3,5%) ускоренный «зеленый переход» должен вызвать и сильную структурную безработицу (дефицит кадров в «зеленом» секторе при сверхжестком рынке труда в «грязном»), авторы не обсуждают. Но, очевидно, осознают такую возможность, поскольку констатируют, что, в силу низкого спроса и квалифицированных рабочих без профильного образования, «переход» должен вызвать резкий всплеск доходного неравенства. Кертис, Парк и О'Кейн предлагают решать проблему дополнительными средствами ускорением «зеленого перехода» — что, по их мнению, сократит «транзитный» период существования «грязных» производств и сроки действия эффекта. Но ограничения по инвестициям и технологическим возможностям такого ускорения авторы не рассматривают.

Дмитрий Бутрин

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». Представитель авторских публикаций в газете «Коммерсантъ» является издатель. Перепечатка только с согласия авторов (издателей). Газета отпечатана в АО «Трайп Принт Москва». Адрес: Лихачевский пр.-д. 5/б, г. Долгопрудный, Московская обл., 141700. WWW.KOMMERSANT.RU. Размещение рекламы на сайте. Тел.: (495) 797 6996, (495) 926 5262. | ДИРЕКЦИЯ ПО РАСПРОСТРАНЕНИЮ И ЛОГИСТИКЕ: Альфред Хамов — 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: rospiska@kommersant.ru. Подписные индексы П1125, П1126 (субботный выпуск) | ДИРЕКЦИЯ ПО РЕГИОНАЛЬНЫМ ПРОЕКТАМ: Дмитрий Ноак — директор службы. Тел. (495) 797 69 86.

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ» — Владимир Желонин | РЕДАКЦИЯ: Владимир Желонин — главный редактор газеты «Коммерсантъ»; Татьяна Шихова — главный редактор журнала «Коммерсантъ WEEKEND»; Кирилл Урбан — заместитель шеф-редактора АО «Коммерсантъ»; директор по информационной платформе АО «Коммерсантъ» — Дмитрий Бутрин; Александр Стукалин; Иван Суков; Рената Яббарова — заместители шеф-редактора АО «Коммерсантъ»; Евгений Козинев — руководитель информационного центра; Татьяна Крюкова — ответственный секретарь СПЕЦИАЛЬНЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТЫ АО «КОММЕРСАНТЪ»: Дмитрий Азаров, Ольга Аплеева, Иван Буранов, Сергей Делин, Андрей Колосников, Григорий Рязан, Владимир Шаповалов, Алексей Киселев, Иван Кузнецов, Вячеслав Плов, Михаил Прохоров; Ольга Боровякина (санкт-петербургский выпуск) | ЗАВЕДУЮЩИЕ ОТДЕЛАМИ: Халиль Аминов (потребительский рынок), Юрий Барсуков (бизнес), Юлия Ташина (медиа и телекоммуникации), Максим Варыadin (преступность), Леонид Ганин (внешняя политика), Дмитрий Жакаев (общество), Дмитрий Камышев (политика), Грант Коса (спорт), Дмитрий Ладыгин (финансы), Олег Сажоков (экономическая политика), Сергей Ходнев (культура) | РУКОВОДИТЕЛИ ГРУПП: Иван Богачев (специальности «Прямая речь»), Ксения Деметьева (финансовый анализ), Евгений Жирнов (историко-архивный), Николай Зубов (иностранная информация), Иван Макаров (оперативная информация), Татьяна Трофимова (региональная корсет), Алрат Сакаев (нормативно-словарный) | СЛУЖБА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТодержатель — Алексей Кондратьев | КОРРЕКТОРЫ — Елена Вилкова | ВЫПУСК — Наталья Колтуни | Анастасия Гусев — автор макета, Сергей Цюмак — главный художник газеты «Коммерсантъ»; Галина Дидман — художник газеты «Коммерсантъ»; Виктор Милин — начальник отдела верстки | ФОТОСЛУЖБА: Сергей Вишневский — руководитель | ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ПО СТРАТЕГИИ Виктор Лошак | ДИРЕКТОР РЕКЛАМНОЙ СЛУЖБЫ Надежда Ермоленко, тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262 | И.О. РУКОВОДИТЕЛЯ ОТДЕЛА ПОМАРКЕТИНГУ И PR Александр Розанов, тел. (495) 797 6996 д.2648 | ИЗДАТЕЛЬСКИЙ СИНДИКАТ Владимир Лавицкий — директор, тел. (495) 926 3301 д.2594

ЗАКАЗЫ НА РАЗМЕЩЕНИЕ РЕКЛАМЫ в газете «Коммерсантъ» принимаются рекламной службой АО «Коммерсантъ» тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262, e-mail: sign@kommersant.ru. В регионах заказы на размещение рекламы принимаются представительскими: Воронеж ООО «Печатный Двор» (473) 206 81 09; Екатеринбург ЗАО «Коммерсантъ в Екатеринбурге» (343) 287 07 35; 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) 253 20 41; Краснодар ООО «ЮМ» (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 ЗАО «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» 63 619

Индикатор сертифицирован  
Бюро технической эстетики — АБС

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

16+

В региональные выпуски газеты редакция может быть внесены изменения.

Размещение рекламы и услуги подлежат обязательной сертификации  
Материалы на нашем сайте публикуются на коммерческих условиях

# НОВОСТИ

## Принцип неснимаемости



Сенаторы предупреждают, что публикуемая в соцсетях информация о «прилетах» позволяет врагу наносить России еще больший ущерб

с1

А в Уголовном кодексе появится статья с аналогичным названием (ст. 283.3), которая будет предусматривать до трех лет лишения свободы для лиц, уже получивших «административку» и в течение года вновь нарушивших запрет. В тексте оговаривается, что ответственность будет наступать за публикацию запрещенной информации «в период мобилизации или военного положения, в военное время либо в условиях вооруженного конфликта или ведения боевых действий».

В условиях спецоперации на территории Украины публикуемая СМИ и гражданами информация о «прилетах» и «отлетах» становится «источником сведений для определения стратегии ведения боя противника», говорится в пояснительной записке. Например, запуск ракеты, запечатленный на видео, «методом математического расчета» позволяет ВСУ установить местоположение пусковой установки. А фото и видео «места попадания снаряда на территории РФ» дают противнику возможность корректировать координаты ведения боевых действий, уточняется в документе.

Аналогичный по смыслу законопроект с начала года разрабатывают в Госсовете Крыма (см. «Ъ» от 15 августа). Там предлагают ввести ответственность за распространение информации о военных объектах на территориях с особым правовым режимом (контртеррористическая операция, военное положение, максимальный или средний уровни регулирования), но ограничиться «административкой». Штраф для физлиц при этом предложен чуть меньше — от 10 тыс. до 30 тыс. руб. Председатель комитета Госсовета Крыма по законодательству Сергей Трофимов ранее говорил «Ъ», что документ получил одобрение Совета законодателей и готовится к внесению в Госдуму в осеннюю сессию. Андрей Клишас со своей стороны не стал комментировать «Ъ» инициативу крымчан, пояснив, что с текстом их законопроекта незнаком. А господин Трофимов предположил, что документы мо-

гут дополнить друг друга. Правда, депутаты Госдумы обычно отдают предпочтение законопроектам федеральных коллег.

Стоит отметить, что на Украине похожие нормы действуют уже почти полтора года. Еще в марте 2022-го был принят закон, жестко ограничивающий распространение информации о перемещении военных, последних обстрелов, работе ПВО и проч. А Служба безопасности Украины регулярно отчитывается о задержании граждан, публикующих такие фото и видео в соцсетях.

По оценке адвоката Олега Елисеева, в случае принятия законопроектов в предлагаемой редакции под запретом окажется публикация любых сведений о военных, о спецоперации или о попадании снарядов, даже если это происходит на уровне обсуждения местных событий. В то же время запрет не распространяется на личную переписку, добавляет он. Впрочем, в таком виде законы вряд ли будут приняты, считает эксперт, так как в настоящий момент «установленного порядка» опубликования информации не существует. Можно предположить, что авторы видят некий специальный механизм передачи этих сведений в СМИ, куда должна централизованно поступать информация, но это противоречит положениям закона о СМИ, напоминает юрист.

«Установленный порядок» получения и распространения информации может быть предусмотрен только законодателем, настаивает экс-председатель Совета по правам человека при президенте и автор закона о СМИ Михаил Федотов: по Конституции права и свободы граждан могут быть ограничены исключительно федеральным законом. На самом деле, добавляет он, есть простой способ решения проблемы — введение военной цензуры, что уже предусмотрено законом о военном положении.

**Андрей Прах, Анастасия Корня, Александр Дремлюгин, Симферополь**

## Хакасии добавили решающих голосов

ЦИК назначил двух членов республиканского избиркома и вернулся к теме «двойников»

Центризбирком (ЦИК) в среду назначил двух членов избирательной комиссии Хакасии с правом решающего голоса. ЦИК получил право сделать это самостоятельно, поскольку Верховный совет (ВС) республики, по квоте которого были назначены выбывшие избиркомовцы, находится на каникулах и не планирует собираться до конца августа. Кроме того, глава ЦИК Элла Памфилова вновь подняла проблему кандидатов-«двойников», заявив, что изменить ситуацию к лучшему может только само политтехнологическое сообщество, введя для себя рамки и нормы дозволенного.

Партийное представительство в избиркоме Хакасии после назначения двух новых членов не изменилось: они представляют те же партии, что и их предшественники. Как сообщал «Ъ», члены хакасской комиссии с правом решающего голоса Тамара Ширковец («Справедливая Россия — За правду», СРЗП) и Лариса Ефименко-Михайлова («Новые люди») подали в отставку в начале августа.

До этого, 11 июля, их полномочия были приостановлены в связи с конфликтом интересов: мать госпожи Ширковец выдвинулась на пост главы Хакасии и в депутаты ВС от СРЗП, а госпожа Ефименко-Михайлова сама стала кандидатом в депутаты ВС, но уже от «Единой России». После этого членов избиркома с правом решающего голоса сократилось с 14 до 12, а затем и до 11 (из-за болезни еще одного человека), из-за чего комиссия не смогла решить вопросы о регистрации кандидата от партии «Коммунисты России» Владимира Груднина на пост главы Хакасии и списка этой партии с его участием на выборах в ВС. В результате решения о регистрации господина Груднина и списка «Коммунистов России» принимал ЦИК.

Секретарь Центризбиркома Наталья Бударина на заседании 16 августа сообщила, что ВС Хакасии еще 3 августа обратился в ЦИК с просьбой назначить новых членов республиканской комиссии. Партии, чьи представители были в ее составе, прислали новые предложения, но на вакантные места были назначены юристы Софья Мелехина (СРЗП) и Любовь Семикова («Новые люди»).

По данным ЦИК, госпожа Мелехина окончила Хакасский университет имени Катанова по специальности «юриспруденция» и имеет стаж работы в избирательной системе: в частности, с 2020 по 2022 год она была членом территориального избиркома Абакана с правом решающего голоса, а позже стала зампредом этой комиссии. Госпожа Семикова, по сведениям ЦИК, окончила Высшую школу экономики по специальности «юриспруденция» и вдобавок имеет степень магистра по политологии. У нее есть опыт работы в качестве члена горизбиркома Санкт-Петербурга с правом совещательного голоса. Секретарь совета хакасского отделения «Новых людей» Иван Мисюк объяснил «Ъ» выбор партии тем, что ранее Любовь Семикова работала в избирательном штабе «Новых людей» в Петербурге: «Там была сложная совмещенная кампания по

выборам в Госдуму и заксобрание, но Любовь очень хорошо справилась, показала себя грамотным, толковым специалистом».

Кроме того, на вчерашнем заседании председатель ЦИКа Элла Памфилова вернулась к своему заявлению недельной давности по поводу выдвижения кандидатов-«двойников». Напомним, на заседании 9 августа она возмутилась очередным проявлением этой технологии на примере Воронежской области, где на муниципальных выборах зарегистрировались сразу шесть кандидатов с фамилией Вахтин, и еще двоим Вахтиным отказали из-за нарушений при подаче документов. Глава ЦИКа тогда напомнила, что нормы о противодействии «двойникам» уже ужесточены, но лазейки в законе все равно остались, и предложила завести черный список политтехнологов, прибегающих к выдвиганию «двойников».

Вчера же госпожа Памфилова призналась, что это ее заявление имело «несколько провокативный» оттенок: «Я то думала, что всем понятно, что это фигура речи, а не реально, что мы сейчас сядем и будем что-то на бумагу складывать. Но мне понравилось, что это вызвало очень оживленную дискуссию среди политтехнологов, и это хорошо». По ее мнению, никакими черными списками решить эту проблему не получится, пока само политтехнологическое сообщество на принципах саморегулирования не определит этические рамки и нормы: что дозволено, а за какие рамки переходить нельзя.

Вместе с тем, добавила Элла Памфилова, двойники на выборах — это «не бог весть какая проблема», хотя ЦИК продолжит их отслеживать. Например, в Толятты, где зарегистрированы 227 кандидатов в депутаты гордумы, однофамильцы обнаружались в шести округах, сообщила председатель ЦИКа. В одном из них у двух кандидатов полностью совпадают фамилия, имя и отчество: это выдвинутая «Единой Россией» Елена Владимировна Душкова и ее полная тезка от СРЗП. Последняя, по словам госпожи Памфиловой, сменила фамилию и имя 7 июля 2023 года, а до этого была Анной Владимировной Степаненко. «Об этом в соответствии с законом будет указано в избирательном бюллетене», — предупредила глава ЦИКа. В другом округе есть две Валентины Семибратовых, но с разными отчествами: одна выдвинута СРЗП, другая — «Коммунистами России». Последняя тоже сменила фамилию в июле, после вступления в брак, уточнила Элла Памфилова. Информация об этом тоже будет отражена в бюллетене.

Еще в четырех толяттинских округах, по данным главы ЦИКа, сойдутся по два однофамильца: Поповы, Сазоновы, Абрамовы и Красновы. «В данном случае сделано все по закону. Нет в законодательной базе такого, чтобы если появился однофамилиец, то мы его не регистрируем. Раз есть такое явление, я не знаю, что еще надо добавить в закон. По-моему, все, что можно, мы уже добавили. Есть право людей, есть распространенные фамилии», — посоветовала госпожа Памфилова.

**Елена Рожкова, Валерий Лавский, Новосибирск**

## Собрать побольше — потратить поменьше

Кандидаты в столичные градоначальники не спешат наращивать расходы на выборы

Предвыборные публичные мероприятия оказались самой редкой статьей расходов на выборах мэра Москвы, следует из опубликованных Мосгоризбиркомом (МГИК) свежих сведений о поступлении и расходовании средств на счетах кандидатов. Чаще же все эти деньги тратятся на различные виды агитации. При этом по объему привлеченного финансирования многие участники выборов уже превзошли показатели пятилетней давности.

Несмотря на то что кампания по выборам мэра вошла в решающую фазу — на этой неделе начался ее период агитации в СМИ, — многие ее участники с финансовой точки зрения так и не раскрасались, следует из опубликованных МГИК данных. Например, депутат Госдумы Дмитрий Гусев («Справедливая Россия — За правду») привлек в свой избирательный фонд всего 99 тыс. руб., а потратил 97 тыс. Впрочем, в его штабе утверждают, что это утверждение данные: «Там уже больше». Но насколько больше, соратники господина Гусева пока сказать не готовы: «Это внутренняя конфиденциальная информация». Эсеры отмечают, что запланировали выпуск агитационных материалов, в числе которых будут газета, листовка, наружные конструкции, мерч, наклейки на машины и пр. — все это появится после того, как первые экземпляры передадут в МГИК.

Самым обеспеченным кандидатом сейчас является действующий градоначальник Сергей Собянин («Единая Россия») — на его счету 175 млн руб., и это уже больше, чем общая сумма его расходов на выборах в 2018 году (тогда мэр потратил на выборы 144 млн руб.). МГИК не уточняет происхождение этих средств — известно лишь, что по 25 млн руб. кандидату перечислили НКО, традиционно спонсирующие «Единую Россию»: Фонд регионального развития и Фонд поддержки

регионального сотрудничества. Поступления в избирательный фонд господина Собянина пока заметно преобладают над тратами: израсходовать он успел всего 16,5 млн руб., половина из них (8,2 млн) ушла на изготовление и распространение агитматериалов. Судя по структуре расходов (транши размером от 79 тыс. до 2,8 млн руб.), некоторые материалы изготавливаются небольшими тиражами. К примеру, тираж брошюры «Москва: итоги и планы развития города до 2028 года», которой «Ъ» обзавелся в общественном штабе кандидата, составляет всего 1 тыс. экземпляров, а буклеты, посвященные развитию разных отраслей городского хозяйства, отпечатаны тиражом 10 тыс. экземпляров.

Во втором месте по размерам избирательного фонда — кандидат от КПРФ Леонид Зюганов: он собрал 20,2 млн руб. и 9,4 млн из них уже потратил (для сравнения: в 2018 году стоимость всей кампании кандидата от КПРФ Владимира Кумина составила 20 млн руб.). 6,8 млн руб. коммунист заплатил за агитматериалы, а еще 995 тыс. — за публичные предвыборные мероприятия. Кстати, кандидат Зюганов оказался единственным, у кого подобная статья расходов вообще присутствует.

Кандидат от ЛДПР вице-спикер Госдумы Борис Чернышов, по информации МГИК, собрал в избирательный фонд 10 млн руб., а потратил 3,1 млн, в том числе 1,4 млн — на агитацию. Но и в его штабе «Ъ» заверили, что эти данные не отражают реальный ход кампании, так как со счета депутата потрачено уже около 25 млн руб. Основную часть этих средств внесла партия. Самая большая часть расходов — это наружная реклама в Москве: медиафасады и рекламные щиты. Остальные средства пошли на атрибутику для агитаторов (кепки, планшеты, поло, сумки), издание газеты (раздается ежедневно около станций метро), а так-

же на аренду и «брендинг» мобильных приемных». Акцент в распространении агитматериалов либерал-демократы сделали на спальных районах Москвы, «поскольку ключевой тезис программы Бориса Чернышова — это ликвидация неравенства между развитием центра и окраин столиц», говорят штабисты. Они также подчеркивают, что их кандидат не пропустил ни одного раунда бесплатных теледебатов. В ближайшее время штаб планирует выпуск печатной версии программы и других агитационных материалов.

Ну а вице-спикер Госдумы Владимир Даванков («Новые люди»), который на старте кампании мог похвастаться самым большим избирательным фондом, теперь только на четвертом месте с 7,4 млн руб. 6,9 млн из них он уже израсходовал, в том числе 1,2 млн — на изготовление и распространение агитматериалов. На самом же деле на газеты, баннеры и личную агитацию израсходовали более 5 млн из этих 6,9 млн руб., уточнили «Ъ» в штабе господина Даванкова.

Агитационная кампания в Москве довольно интенсивная: кандидаты явно сражаются не только за результат, но еще и за узнаваемость в преддверии нового федерального цикла, говорит политолог Константин Калачев. Но ставку при этом они делают на разное, считает эксперт. Например, Борис Чернышов — на имиджевые характеристики (молодость и честность), Дмитрий Гусев — на программное позиционирование (он взял на вооружение тему бесплатного проезда для жителей города) и бренд партии, а Владимир Даванков — безусловный чемпион по количеству информповодов и встреч с жителями города, перечисляет господин Калачев. Самая же незаметная кампания, по его оценке, у Леонида Зюганова, который явно делает ставку на узнаваемость фамилии.

**Анастасия Корня, Григорий Лейба**

## «Служителей» посвятили в смыслы

На молодежном форуме в Подмоскovie открылась смена для политиков и госдеятелей

В среду на проходящем в Подмоскovie молодежном форуме «Территория смыслов» (куруруется Росмолодежь и администрацией президента) открылась смена «Служить», участниками которой стали «политики, управленцы, представители органов власти и правоохранительных структур». Омбудсмен Татьяна Москалькова рассказала им про рософию, сотрудник администрации президента Евгений Грачев — о проблемах муниципальной службы, а мэр Москвы Сергей Собянин — о том, почему нет ничего плохого в том, что даже в сложные времена столица продолжает веселиться. Молодых «служителей» также поучили делать проекты, которые помогут людям и принесут пользу государству в соответствии с ценностями пентабазиса.

Первым спикером «Территории смыслов» 16 августа стала upholstery-человек в РФ Татьяна Москалькова. Начала она с расказа о том, что без прав человека нет прогресса и осознание этого факта пришло еще во времена СССР, в 80-х годах. «Но сегодня жизнь продиктовала новые вызовы и угрозы. И конечно, наш институт как государственный орган, правовой правозащитный институт оказался очень востребованным», — продолжила госпожа Москалькова. Главными же из этих вызовов стали «русофобия и санкции», рассказала она: «Наши студенты отчислялись из вузов только по одному признаку — русский! Паспорт гражданина России. И мы выступаем вместе с Мидом, с Генпрокуратурой, с Министерством образования на защиту этих ребят». Омбудсмен также призналась, что всегда была за право россиян добиваться справедливости в ЕСПЧ, но Россию «вынудили» выйти из-под юрисдикции Страсбургского суда.

В середине дня форумчане разбрелись по шатрам, где модерато-

ры давали им специальные задания. В одном из них участникам смеялись раздали три карточки — «группа граждан», «польза для граждан», «польза для государства» — и пояснили, что все предлагаемые проекты должны одновременно соответствовать всем трем критериям. «А те, кто уехал? Имеет смысл улучшить их жизнь?» — спрашивала у участников модератор. «У нас проекты, связанные с человеческим капиталом. Но очень важно, чтобы они приносили пользу государству, были связаны с ценностями пентабазиса», — поясняла она потом «Ъ».

После этого участников форума ждала панельная дискуссия с участием замглавы президентского управления по внутренней политике Евгения Грачева. Он сообщил, что 63% работников местного самоуправления говорят о необходимости популяризации муниципальной службы и с этой целью в 2024 году для них будет учреждена премия «Служение». «Отзывчивость, внимательность, понимание проката о людях», — перечислил чиновник то, чего хотят от муниципальных служащих обычные граждане. При этом люди идут на такую работу не за деньги, а как раз из идеи «служения», подчеркнул он. А молодым людям, которые приходят на муниципальную службу на пару лет, а потом уходят в коммерческие компании, «важно привить служение не на первые два-три года, а долговую», резюмировал господин Грачев.

Наконец, вечером перед форумчанами предстал главный ньюсмейкер дня — мэр Москвы Сергей Собянин. «Чего такие радостные-то? Погода у вас хорошая? В Москве тоже хорошая. О чем с вами говорить? Про смыслы? Про какие смыслы?» — шутил градоначальник, одетый в поло без пиджака и прямо-таки излучавший позитив. Од-

ной из участниц, которая, пожив в Москве, вернулась в Ставропольский край, он посоветовал возвращаться в столицу, так как здесь «много женихов». Потом господин Собянин разделил аудиторию на несколько групп: те, кто живет в Москве, те, кто хочет переехать в Москву, и те, кто хочет здесь отдохнуть. Количество представителей каждой группы он определял по громкости аплодисментов. «Наверное, есть и четвертые — те, кто при каких обстоятельствах в Москву не поедет», — предположил мэр, и зал одобрил аплодисментами и этот тезис.

Именно на оппонировании тем, кто столицу не любит, Сергей Собянин и построил свое выступление. Он напомнил, что Москва, где сосредоточена пятая часть экономики страны, вносит в бюджет РФ 2,2 триллиона рублей. И если убрать Москву, то Россия скатится с пятого места среди мировых экономик на пятнадцатое, подчеркнул градоначальник: «Она (Россия. — «Ъ»), конечно, была бы великой страной, но уже не такой великой». Он также развенчал обвинения в том, что столица ведет праздный образ жизни: «Говорят, что мы тут веселимся и поем, а страна-то у нас воюет... Надо сказать, что Москва по своему вкладу в оборонительные сооружения специальной военной операции сделала столько, сколько остальные регионы, вместе взятые». Да и непосредственных участников СВО, по подсчетам мэра, столица направила 45 тыс. Ну а последний его аргумент снова был сугубо мирным: «Мы не должны жить в трауре. Ребята на фронте не в трауре живут». А в качестве примера такой «не траурной» жизни Сергей Собянин привел планы столичных властей, которые в недалеком будущем собираются оборудовать в Москве 15 бассейнов с искусственным обогревом и «реплунуть Сочи».

**Андрей Винокуров**

# НОВОСТИ

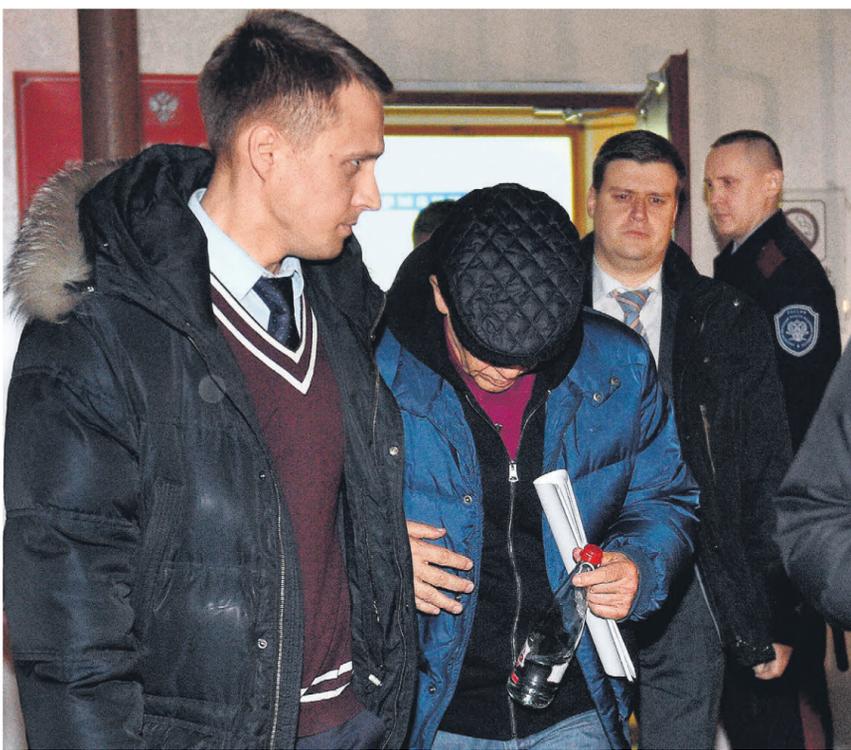
## Генерал ФСО не дожид до УДО

В тюремной больнице неожиданно умер экс-начальник службы охраны Кавказа

**Бывший начальник Службы охраны на Кавказе (СОК) ФСО России Геннадий Лопырев, приговоренный к 10 годам строгого режима за получение взятки, неожиданно скончался в заключении при пока не выясненных обстоятельствах. Осужденный, которому суд сохранил звание генерал-лейтенанта и награды, отбывал наказание в колонии для бывших сотрудников в ИК-3 в Рязанской области, жалоб на условия содержания и здоровье не высказывал. Как и сидевший вместе с ним и недавно освобожденный экс-глава ГУЭБиПК МВД Денис Сугробов, генерал Лопырев также собирался подать на УДО и тоже имел хорошие шансы выйти на свободу.**

Как рассказал «Ъ» адвокат Геннадия Лопырева Юрий Ельмашев, о смерти генерала родственникам сообщили утром 16 августа сотрудники администрации расположенной в Рязани больницы №2 областного УФСИН. Выяснилось, что 69-летний заключенный еще 13 августа почувствовал себя плохо в ИК-3 строгого режима в городе Скопин. Генерала осмотрели местные врачи, решившие отправить его для постановки диагноза в ближайшую «гражданскую» больницу. Однако там не смогли установить причину недомогания, и тогда 14 августа Геннадия Лопырева перевезли в тюремную больницу №2 в областной центр. Это учреждение, расположенное в Рязани на улице Семашко, существует еще с 1942 года, имеет туберкулезное, хирургическое и терапевтическое отделения, множество различных лабораторий и гордится своим высокопрофессиональным персоналом. Однако и здесь больному ничем помочь не смогли, и в 2 часа ночи 16 августа врачи констатировали смерть опального генерала.

«Диагноза пока нет, и потому мы не хотим преждевременно говорить о неказании необходимой помощи или о чем-то еще», — заявил «Ъ» господин Ельмашев, отметив, что родственники сейчас заняты организацией похорон близкого человека и только ждут отчета судебных медиков о причинах его смерти. Пока неясно, где и как пройдет прощание с Геннадием Лопыревым. Как сообщил «Ъ», он хоть и был осужден за получение взятки в особо крупном размере (ч. 6 ст. 290 УК РФ), однако суд счел возможным сохранить звание генерал-лейтенанта и полученные им награды. Правда, со службы он был уволен по отрицательным мотивам, а потому непонятно, в какой мере будут отдаваться покойному полагающиеся его рангу воинские почести.



Защита считает, что Геннадий Лопырев (в центре) имел все шансы досрочно выйти на свободу  
ФОТО АЛЕКСАНДРА МИРИДОНОВА

Напомним, что, как рассказывал «Ъ», Геннадий Лопырев был задержан сотрудниками ФСБ в ноябре 2016 года в своем рабочем кабинете на улице Фурманова, 10 в Сочи. В тот же день его этапировали в Москву, где следователь ГСУ СКР предъявил ему обвинение во взяточничестве и незаконном хранении оружия (ст. 222 УК РФ). Генералу Лопыреву инкриминировали два эпизода получения взятки в 2012–2014 годах — за предоставление подряда на ремонт и строительство объектов ФСО на территории Сочи. Один связан с получением от строителей в общей сложности 3 млн руб., а второй — 3,2 млн руб. (всего взяткодателя 17 раз зачисляли деньги на карты). В обоих случаях Геннадий Лопырев, по версии следствия, получал средства как непосредственно от гендиректоров ООО, так и от посредников. Правда, сам генерал Лопырев свою вину категорически отрицал, а его защита настаивала на необоснованности обвинения, которое строилось исключительно на показаниях самих взяткодателей. Причем передачи денег никто не видел, так как они якобы шли на кредиты заместителя начальника СОК ФСО Юрия Жилина, требовавшего деньги, по версии следствия, от имени своего шефа. Сам Жи-

лин ничего по данному поводу пояснить не мог, так как в том же 2016 году скончался от рака. Никаких кредитных карточек или следов перечисления денег у Геннадия Лопырева не нашли, кроме 1,5 млн руб. наличными, которые вполне можно было объяснить накоплениями. Тем не менее военный суд признал генерала виновным, приговорив его к 10 годам лишения свободы и штрафу в 150 млн руб. Позже решение было смягчено, так как из него исключили обвинение в незаконном обороте оружия, и итоговое наказание было снижено на четверть месяца и до 130 млн штрафа.

Отбывать срок Геннадия Лопырева отправили в Скопин, в колонию для бывших сотрудников судов и правоохранительных органов, где он встретился с рядом друзей высокопоставленных в прошлом силовиков.

«Геннадий Александрович не жаловался ни на условия содержания, ни на здоровье, в том числе сердце, ни в СИЗО, ни во время регулярных свиданий с адвокатами или родственниками», — по словам Юрия Ельмашева. По словам адвоката, его подзащитный был трудоустроен в колонию и получал зарплату, которая удерживалась в счет штрафа, не имел взысканий и характеризовался

исключительно положительно. Источники «Ъ» во ФСИН отмечают, что осужденных генералов, независимо от того, сохранили они свои погоны после приговора или нет, обычно не привлекают к тяжелым работам, а чаще не обременяют ими вообще или же ограничиваются назначением на символическую должность при библиотеке, клубе и т. д.

При этом Геннадий Лопырев, как говорят в его окружении, в ближайшее время собирался подавать на УДО, имея хорошие шансы выйти на свободу. Ранее ходили слухи о том, что Скопинский райсуд, куда попадают подобные ходатайства из ИК-3, крайне неохотно их удовлетворял. Однако совсем недавно суд сам их разрешил, досрочно выпустив из заключения одного из товарищей Геннадия Лопырева по колонии — экс-начальника ГУЭБиПК МВД России Дениса Сугробова.

Стоит отметить, что опальный генерал ФСО до конца категорически отрицал свою виновность. При этом признание вины не является обязательным для УДО. Сам же Геннадий Лопырев был склонен считать свое осуждение одним из возможных следствий смены командования в ФСО при приходе нового руководства.

**Сергей Сергеев**

## Следствие занялось воздушными перевозками

СКР расследует обстоятельства инцидента с пассажирами компании Red Wings

**Массовые задержки вылета, а также перевозка пассажиров на якобы неисправном самолете авиакомпании Red Wings стали причиной возбуждения Следственным комитетом России (СКР) уголовного дела. Расследование по факту оказания небезопасных услуг при перевозке пассажиров СКР начал с инцидента в турецкой Анталии, откуда 13 августа 406 отдыхающих не могли вылететь в подмосковный Жуковский. По предварительным данным, сначала рейс несколько раз откладывали, а когда пассажиры оказались в салоне, выяснилось, что не работает установка для запуска двигателя, а без нее — и кондиционер. Тем не менее людей продержали в лайнере на солнцепеке еще около часа, некоторым стало плохо, и турецким врачам пришлось оказывать им помощь прямо на борту. Проверка проводится еще по нескольким аналогичным случаям.**

Уголовное дело по факту оказания небезопасных услуг при перевозке пассажиров (ч. 1 ст. 238 УК РФ) было возбуждено Западным межрегиональным следственным управлением на транспорте СКР по поручению главы ведомства Александра Бастрыкина. Поводом стали многочисленные жалобы пассажиров рейса WZ 3090, которым они должны были вылететь 13 августа в 11:35 из турецкой Анталии в подмосковный аэропорт Жуковский. По словам пассажиров, сначала вылет несколько раз переносили без объяснения причин, а когда через несколько часов людей все же запустили в самолет, то выяснилось, что он неисправен: у Boeing 777 сломалась установка для запуска двигателя, не получило включиться и кондиционер. Тем не менее на солнцепеке (в то время температура воздуха в аэропорту равнялась 35 градусам по Цельсию) в салоне людей продержали еще около часа. Лишь после того как нескольким пассажирам стало плохо и на борт пришлось вызвать турецких врачей для оказания медпомощи, туристов опять отправили в здание аэропорта. В Россию самолет прибыл только 14 августа в 03:40. При этом, как установило

следствие, вернулись домой туристы на том же якобы неисправном Boeing 777.

«В результате допуска к осуществлению полета воздушного судна возникла реальная угроза безопасности жизни или здоровью пассажиров вследствие их длительного пребывания внутри салона самолета, в котором была зафиксирована высокая температура воздуха», — сообщили в Западном межрегиональном следственном управлении на транспорте СКР. В ведомстве отметили при этом, что в рамках расследования намерены проверить и другие «возможные факты оказания небезопасных услуг авиакомпании».

Проблемы у Red Wings и ее пассажиров начались 12 и 13 августа, когда один за другим вышли из строя два из трех Boeing 777 авиакомпании. Из-за этого были сорваны три рейса: Анталия—Москва и Екатеринбург—Анталия—Екатеринбург. В последнем случае пассажиров, проводивших в аэропортах и отелях больше суток, вместо Red Wings пришлось перевозить авиакомпании «Икар».

В Red Wings «Ъ» подтвердили, что рейс Анталия—Москва 13 августа выполнялся с деактивированной вспомогательной силовой установкой (ВСУ). «Это распространенная международная практика, которая не нарушает требования безопасности полетов, так как ВСУ предназначена для обеспечения запуска двигателей и энергоснабжения воздушного судна без использования дополнительного наземного оборудования. Система кондиционирования самолета была и остается исправной: в полете она функционирует за счет работы маршевых двигателей», — отметили в авиакомпании. Также там подчеркнули, что главным приоритетом Red Wings всегда была и остается безопасность. «Мы никогда не подвергаем риску здоровье и жизни пассажиров. Любые подозрения на техническую неисправность автоматически приводят к решению об отстранении воздушного судна для досконального выяснения причин и устранения неисправности», — добавила официальный представитель Red Wings Ольга Болотникова.

**Олег Рубникович**

## Луганский снайпер опасен для своих

Военное осудили за убийство, которое он хотел списать на украинских диверсантов

**Как стало известно «Ъ», военный суд вынес приговор снайперу, служившему в зоне проведения СВО после мобилизации. По данным следствия, из снайперской винтовки Драгунова он застрелил сослуживца, с которым в блиндаже пил водку, а затем попытался сымитировать его похищение украинскими диверсантами.**

Уголовное дело Ивана Алексеева в открытом заседании рассмотрел Новочеркасский гарнизонный военный суд Ростовской области, к подсудности которого отнесены преступления, совершенные военнослужащими на территории ЛНР. Поскольку подсудимый признавал свою вину, разбирательство заняло всего несколько заседаний, хотя и не проходило в порядке особого судопроизводства.

Алексеев, мобилизованный в октябре 2022 года, обвинялся военным следствием СКР в совершении преступления, предусмотренного ч. 1 ст. 105 УК РФ (убийство). Местом преступления оказался блиндаж в пункте временной дислокации военной части. С 19 часов 13 января 2023 года, отмечая старый Новый год, четверо военнослужащих пили в нем водку. К полуночи обстановка в блиндаже накалилась. Недовольный тем, что снайпер Алексеев слишком громко говорил, один из военных сделал ему замечание, а потом ударил кулаком по голове. Двое других солдат начавшуюся драку разняли. Примерно в 0:30 в землянке остались только участники конфликта — их товарищи отправились спать. Поэтому дальнейшее развитие событий было установлено следствием со слов рядового Алексеева, а также благодаря проведенным экспертизам.

По версии обвиняемого, через некоторое время после того, как их оставили вдвоем, оппонент снова набросился на него с кулаками, а затем схватил свой автомат АК-74, достал патрон в патронник и попытался выстрелить, но более трезвый снайпер его опередил, уложив пулей в голову из вверенной ему винтовки СВД-С. Это десантный вариант снайперской винтовки Драгунова со складывающимся прикладом и укороченным стволом. Согласно показаниям фигуранта, подойдя к жертве, он обнаружил, что по-

терпевший еще жив, после чего воткнул ему в горло кухонный нож.

Пытаясь скрыть причастность к убийству, говорится в материалах уголовного дела, Алексеев вытащил труп из блиндажа и оттащил подальше от окопов. Там он несколько раз воткнул в тело нож, чтобы «придать причинению смерти потерпевшего вид боевых потерь от действий военнослужащих Украины». Якобы они его ранили и похитили, но увести с собой из-за активного сопротивления не смогли, после чего убили.

На следующий день труп военного с огнестрельным ранением головы, в результате которого был поврежден мозг, нашли в 20 м от блиндажа. А в нем самом — снайперскую винтовку и выпущенную из нее пулю, которую убийца, в отличие от гильзы, в спешке не нашел и не спрятал.

Попытка представить происшедшее как убийство, совершенное при превышении пределов необходимой обороны (ст. 108 УК РФ), успехом не увенчалась. После этого фигурант полностью признал свою вину, рассказав, что произошло в блиндаже. Частично версию о конфликте подтвердили два участника застолья, которые, по их словам, само убийство не видели.

Вынося приговор, суд в качестве смягчающих вину обстоятельств учел чистосердечное раскаяние и признание вины подсудимым Алексеевым, его участие в СВО и боевые заслуги, отмеченные наградами и другими поощрениями. Отягчающим вину суд признал совершение преступления с использованием огнестрельного оружия и боеприпасов в период военного положения, объявленного в ЛНР.

Алексееву, которому грозил 15-летний срок, назначили восемь лет колонии строгого режима, взыскав с него 37 тыс. руб., выплаченные из бюджета его адвокату по назначению. Согласно судебному решению, которое осужденный обжаловать не стал, изыскать следствием снайперская винтовка должна быть возвращена армейскому корпусу Народной милиции ЛНР (сейчас входит в состав Южного военного округа Минобороны РФ) как законному владельцу.

**Николай Сергеев**

## Бизнесмена взяли под надзор

Прокуратура проверит уголовное дело производителя систем безопасности

**Как стало известно «Ъ», Генеральная прокуратура решила проверить обоснованность возбуждения уголовного дела в отношении бизнесмена Александра Гошина, компания которого «АСБ Рекорд» производит и устанавливает системы безопасности и наблюдения для многих госорганов и ведомств, в том числе предпринимательского концерна «Росэнергоатом» и Федеральной службы исполнения наказаний (ФСИН). Бизнесмен обвиняется в покушении на мошенничество: ему инкриминируется попытка хищения двух зданий в Москве, которые принадлежат компании, зарегистрированной на Сейшельских Островах. Защита господина Гошина настаивает, что здания и фирма, которые упоминаются в деле, принадлежат самому бизнесмену.**

Прокуратура начала проверку материалов уголовного дела, расследуемого в отношении Александра Гошина, владельца компании «АСБ Рекорд» — поставщика систем безопасности для предприятий «Росэнергоатома» и множества колоний ФСИН, а также юридической фирмы «Гошин групп». Решение о проверке, как следует из полученного господином Гошиным письма из управления Генпрокуратуры РФ по надзору за процессуальной деятельностью Следственного комитета России, было принято по жалобе защиты предпринимателя на необоснованное уголовное преследование, а также по обращению депутата Госдумы Александра Хинштейна. Также в документе говорится, что необходимость проверки вызвана и тем, что «руководством нижестоящей прокуратуры» не принималось «никаких решений» по фактам, изложенным в жалобе. Непосред-

ственно проверкой будут заниматься сотрудники московской прокуратуры, а Генпрокуратура проконтролирует ход исполнения этого поручения.

Как ранее сообщил «Ъ», дело в отношении Александра Гошина 18 ноября 2022 года было возбуждено управлением СКР по Северному округу Москвы. Речь в его материалах идет о попытке хищения прав на имущество зарегистрированной на Сейшельских Островах компании Future Trends Ltd, потерпевшим по делу признан уроженец Чечни бизнесмен Тимур Халидов. Господин Гошин был задержан 21 февраля 2023 года после того, как явился к следователю для проведения очной ставки. Вскоре бизнесмену было предъявлено обвинение в фальсификации решения общего собрания акционеров (ч. 1 ст. 185.5 УК РФ) и покушении на мошенничество (ч. 3 ст. 30 и ст. 159 УК РФ). Следствие обратилось в Савеловский райсуд с ходатайством о заключении обвиняемого на два месяца в СИЗО. Однако суд отказался удовлетворять прошение, отправив бизнесмена под домашний арест. Мера пресечения с тех пор не изменилась.

По версии СКР, в 2022 году господин Гошин разработал преступный план с целью завладеть правами на два принадлежащие сейшельской компании здания в 3-м Нижнелихоборском переулке столицы (в настоящее время здесь располагается спорткомплекс «Лихоборы»). Не поставив в известность бенефициара фирмы, поговорить в деле, господин Гошин изготовил подложные документы, которые разрешил ему продать строений третьим лицам. Однако из-за отсутствия полного пакета необходимых документов, считает следствие, фигуранту не

удалось зарегистрировать сделку по продаже зданий. Стоимость недвижимости следствие оценивает в 205 млн руб., эта сумма и фигурирует в деле в качестве размера ущерба.

Адвокат Денис Пронкин, представляющий интересы господина Гошина, считает обвинение «нелепым и абсурдным». По его словам, господин Гошин является единственным бенефициаром и директором Future Trands Ltd с момента ее основания в 2011 году. Упоминаемые в деле здания, утверждает адвокат, были приобретены в том же году по договору купли-продажи за личные денежные средства владельца фирмы и висят на ее балансе». Все документы по этой сделке, по словам защитника, приобщены к материалам дела и «хорошо известны следователю, но тот не обращает на них внимания»: «Следствие утверждает, что мой доверитель пытался обмануть сам себя, переформулировав документы, которые ему принадлежат, с одной своей компании на другую». По словам адвоката, признанный следствием потерпевшим господин был деловым партнером господина Гошина, но никогда не являлся ни бенефициаром, ни акционером Future Trands Ltd. «Между бывшими партнерами произошел конфликт, но следствие занято не поиском истины, а открыто поддерживает одну из сторон, что явно противоречит законодательству», — заявил адвокат.

В жалобе в Генпрокуратуру защита заявила о том, что следствие допустило многочисленные нарушения законодательства и пыталось оказать давление на бизнесмена. «Надеюсь, Генпрокуратура обратит на это внимание и даст правовую оценку действиям следствия», — резюмировал Денис Пронкин.

**Владислав Трифонов**

НОВОСТИ

# Водителей расставили по полисам

Страховщики показали, в каких регионах плохо с безаварийной ездой

Российский союз автостраховщиков (РСА) на основе анализа договоров ОСАГО опубликовал данные о безаварийных водителях. Список субъектов федерации, где больше всего аккуратных (и получающих скидку на ОСАГО) автомобилистов, возглавляют Москва, Московская область и Санкт-Петербург. Хуже всего дела обстоят в Чечне, Дагестане, Ингушетии, Тыве, а также в ряде сибирских и дальневосточных регионов.

Максимальную скидку при заключении договора ОСАГО водители получают за безаварийную езду в течение десяти лет. В этом случае коэффициент бонус-малус (КБМ) достигает минимального значения в 0,46 (равноценно дисконту в 54%). РСА представил данные о доли автомобилистов с таким КБМ в субъектах федерации. Больше всего их в Москве (45%), Подмосковье (41%), Санкт-Петербурге (41%), Ленинградской (39%), Новосибирской областях (37%), Красноярском крае (35%), Кемеровской (34%), Рязанской (34%), Томской (34%) и Калининградской (33%) областях. Наименьшая доля — в Чечне (2,6%), Дагестане (3,6%), Ингушетии (4,9%), Тыве (5,3%), Кабардино-Балкарии (11,2%), Северной Осетии—Алании (11,2%), Забайкальском крае (12%), Магаданской области (12%), Якутии (12%), Бурятии (12%) и Еврейской автономной области (15%).

«В среднем по России доля водителей с минимальным КБМ составила 29,4%», — говорит президент РСА Евгений Уфимцев. — Если же где-то этот показатель в разы или тем более в десять раз ниже — это говорит о том, что в регионе существует системная проблема либо с подготовкой водителей, либо с дорожными условиями, либо высоки риски мошеннических действий. Возможно, действуют все эти факторы вместе».

ГИБДД в своей статистике учитывает только абсолютное число аварий с пострадавшими. Причем в регионах с обширным автопарком, как правило, выше и аварийность. Например, за январь—июль 2023 года, по данным ГИБДД, самым аварийным регионом стала Москва (4,3 тыс. ДТП), за ней следуют Краснодарский край (3,18 тыс.), Нижегородская область (2,3 тыс.), Санкт-Петербург (2,2 тыс.). Меньше всего аварий зарегистрировано на Чукотке (10 с начала года), в Ненецком автономном округе (10), Чечне (74), Магаданской области (91), Ингушетии (104).

В столичном ЦОДД „Ъ“ объяснили высокую долю аккуратных во-



Около трети клиентов, оформляющих ОСАГО — образцовые водители, считают страховщики  
ФОТО АЛЕКСАНДРА ПЕТРОСЯНА

дителей различными мерами по снижению аварийности: «Ежегодно мы делаем более тысячи изменений (установка камер, изменение режима работы светофоров, схем движения), чтобы сделать движение безопасным, комфортным и интуитивно понятным для водителей и пешеходов». В подмосковном минтрансе сказали, что удалось поменять «поведенческую модель водителей», в том числе благодаря «слаженной работе Госавтоинспекции», а также «активной профилактической работе по соблюдению ПДД». «Нельзя не отметить и комплексы фиксации нарушений», — отметили в ведомстве. — Большинство водителей осознанно не нарушают правила и аккуратно водят, понимая, что могут получить штраф».

Министр дорожного комплекса Тувы Шораан Чырган-Оол в беседе с „Ъ“ рост числа ДТП в этом году на 27% связал с нарушением ПДД. Основная проблема региона, пояснил министр, нетрезвое вождение. В Дагестане еще в конце июля

на правительственном совещании обсуждали причины высокой аварийности. Премьер республики Абдулмуслим Абдулмуслимов говорил, что все принимаемые меры неэффективны, водители игнорируют ПДД. Необходимо, по его мнению, обратить внимание на места, где постоянно происходят аварии: «Увеличьте там количество нарядов полиции и усильте патруль, если по-другому невозможно повлиять на ситуацию». Рост аварийности и. о. начальника управления ГИБДД МВД по Дагестану Мурад Османов объяснял, в частности, отклонением с декабря прошлого года на федеральных трассах 76 дорожных камер (причины неизвестны). В целом по России, напомнил, аварийность с начала года растет, „Ъ“ рассказывал об этом.

Северо-Кавказские регионы, считает координатор движения «Синие ведерки» Петр Шкуматов, попали в «антирейтинг» РСА из-за «дерзкого стиля вождения» местных автомобилистов. «Я там неоднократно был, в частности в Кабардино-Балкарии, — периодически складывалось ощущение, что там свои собственные ПДД», — рассказал он. Небольшая доля безаварийных водителей

в Якутии, Магаданской области, Забайкальском крае связана, скорее всего, с нехваткой автодорог, считает Петр Шкуматов. Он напоминает, что федеральная трасса «Колыма» (связывает Якутск и Магадан) по-прежнему асфальтового покрытия не имеет практически на всем протяжении. В Москве, Мособласти, Санкт-Петербурге и других регионах с высоким рейтингом, добавляет эксперт, нулевая аварийность у большей доли водителей объясняется неспешным и спокойным стилем езды, в том числе из-за пробок.

Данные РСА реальную ситуацию на дорогах не отражают, считает вице-президент Национального автомобильного союза Антон Шапарин. «В кавказских республиках многие люди не покупают ОСАГО», — рассказал он. — Там довольно низкий уровень жизни, поэтому с нынешними тарифами на ОСАГО, когда полис может стоить до 20–30 тыс. руб., многие просто не страхуются. На Дальнем Востоке ситуация не лучше, хотя там еще машин мало и аварии реже происходят».

**Иван Буранов;**  
**Александр Киселев,**  
**Новосибирск;**  
**Юлия Рыбина,** Махачкала

# Не все улицы одинаково безопасны

Эксперты составили рейтинг регионов по уровню преступности на фоне ее снижения

В России в 2022 году было совершено на 2% преступлений меньше, чем годом ранее. Аналитики проекта «Если быть точным», проанализировав данные портала правовой статистики Генпрокуратуры, связывают это с тем, что из повседневной жизни «вынуто несколько сотен тысяч молодых мужчин». Впрочем, другие эксперты не разделяют эту версию. Проект «Если быть точным», основываясь на открытой информации, представил свой рейтинг криминального благополучия российских регионов, а также комплексный анализ состояния преступности. Исследователи опасаются, что не смогут продолжить сбор данных, поскольку Генпрокуратура перестала публиковать статистику с 1 января 2023 года. Впрочем, МВД 16 августа опубликовало свои данные за первые семь месяцев 2023 года, из которых также следует, что число преступлений в России в этот период оказалось на 2,3% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Эксперты проекта «Если быть точным» благотворительного фонда «Нужна помощь» рассчитали рейтинг регионов по уровню преступности за 2022 год. Отметив, аналитики проекта системно изучают социальные проблемы в России. „Ъ“ уже рассказывал о рейтинге российских регионов по уровню благополучия старшего поколения и всероссийском рейтинге употребления алкоголя и наркотиков.

В ходе работы авторы рейтинга исключили пять регионов, которые граничат с территорией военных действий и регулярно подвергаются обстрелам. Это Белгородская, Брянская, Курская области, Республика Крым и Севастополь. Также были выведены из сравнения шесть республик Северного Кавказа: Кабардино-Балкария, Северная Осетия, Дагестан, Карачаево-Черкесия, Ингушетия и Чечня. Аналитики считают, что одинаковое благополучие всех показателей в этих регионах заметно отличается от общероссийской картины и выглядит как аномалия.

В списке неблагополучных — 21 регион. Самая сложная ситуация в 2022 году в Амурской области, Еврейской автономной области, Забайкальском крае и Тыве. Все эти субъекты относятся к наименее благополучным с 2014 года, когда проект «Если быть точным» впервые обнародовал рейтинг. Субъекты объединяют низкая урбанизация, низкий уровень жизни и сильный миграционный отток населения, отмечает социолог Кирилл Титаев. Социолог Алексей Фирсов добавляет, что в этих регионах, прежде всего в Забайкальском крае, «более интенсивное присутствие бывших заключенных».

Тува, подчеркивают авторы исследования, была и остается самым опасным местом для жизни, несмотря на то что насильственная преступность в ней тоже снижается. Число убитых на 100 тыс. населения в республике примерно такое же, как в ряде стран Латинской Америки, — 20 (в среднем по России — 4 на 100 тыс.). Погибших и получивших тяжкий вред здоровью — 186 человек на 100 тыс. (в среднем по России — 37 на 100 тыс.). Самая благополучная же ситуация в Московской и Рязанской областях, Адыгее и Калмыкии — и так уже на протяжении нескольких последних лет.

Поимого рейтинга криминального благополучия регионов аналитики проекта «Если быть точным» подготовили и комплексный анализ состояния преступности (в него уже включены все регионы). Они обращают внимание, что больше всего — на 72% — в 2022 году в России выросло число преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков (с 4,5 тыс. в 2021 году до 7,8 тыс. в 2022-м). Как и в предшествующие годы, более половины зарегистрированных преступлений приходится на кражи и мошенничества. При этом общее число криминальных проявлений несколько снизилось: всего в 2022 году было зарегистрировано 1,9 млн преступлений, что на 2% меньше, чем в 2021-м. Это связано в том числе с тем, что из повседневной жизни вынуждено несколько сотен тысяч молодых мужчин, уверены авторы исследования. Алексей Фирсов, впрочем, не согласен с этой версией, так как она предполагает, что среди ушедших на СВО доля преступников выше, чем в среднем по стране. Зато возвращение в мирную жизнь людей, «для которых в каком-то смысле снизился барьер перед совершением насилия», может повлиять на рост преступности, полагает господин Фирсов.

Уровень почти всех насильственных преступлений тоже снизился,

отмечают исследователи, за исключением категории «убийство и покушение на убийство» (в 2022 году их зарегистрировано 7,6 тыс. против 7,3 тыс. в 2021-м). Однако заметно вырос этот показатель в Москве. По данным Генпрокуратуры, в 2021 году в столице зарегистрировано 268 убийств и покушений, а в 2022-м — 413 (+54%). Авторы обращают внимание, что рост начался с октября 2022 года, когда Россия присоединила ДНР, ЛНР, Херсонскую и Запорожскую области. Исследователи предположили, что столичная статистика могла пополняться за счет новых территорий, которые в статформах отсутствуют, хотя учет там ведется. Впрочем, в ГУ МВД по Москве на соответствующий запрос „Ъ“ на момент публикации не ответили.

Число и уровень убийств и покушений выросли также в регионах, граничащих с зоной боевых действий. Самый заметный прирост в Белгородской области — 96% (с 52 преступлений в 2021 до 102 в 2022-м). Эти территории обстреливают ВСУ, а обстрелы регистрируют в том числе как убийства и покушения на убийства, подтвердили проекту «Если быть точным» в СК РФ по Белгородской области.

Аналитики проекта «Если быть точным» отмечают и рост преступлений, совершенных в РФ мигрантами. В 2022 году предварительно расследовано 291 убийство, совершенное иностранными гражданами. Годом ранее — 247 убийств. Таким образом рост составил 18%. Число «тяжких телесных повреждений, повлекших смерть потерпевшего» снизилось со 107 в 2021-м до 89 в 2022 году. Отметим, что весной глава СК РФ Александр Бастрыкин заявил, что в 2022 году число преступлений, совершенных мигрантами, выросло в три раза. Особенно он отметил пятикратный по сравнению с предыдущим годом рост числа убийств и умышленного причинения тяжкого вреда здоровью, повлекшего смерть потерпевшего.

В некоторых регионах, говорится в исследовании, доля преступлений, совершенных иностранцами, значительно выше, чем в среднем по стране: в Москве (17% предварительно расследованных преступлений в 2022 году приходится на иностранных граждан), Санкт-Петербурге (12%), Московской области (12%). Это объясняется тем, что здесь традиционно больше всего мигрантов. По мнению эксперта по миграции Вячеслава Поставнина, оценить реальный уровень преступности среди мигрантов довольно трудно: «Если аналитики включают туда также статьи, регулирующие пребывание иностранцев на территории России, то эти цифры не говорят об общественно опасной преступности среди мигрантов». А вот глава Национального антикоррупционного комитета и президентского Совета по правам человека Кирилл Кабанов уверен, что число тяжких преступлений, совершенных мигрантами, будет расти: «В России формируются „этнические банды“, которые совершают преступления в целях продемонстрировать свое превосходство. Это становится системной проблемой».

Аналитики проекта «Если быть точным» подчеркивают, что в 2023 году детальные данные в разрезе регионов и преступлений перестали публиковаться, а на запрос данных приходят отказы. Отметим, на портале правовой статистики отмечается, что публикация данных приостановлена с 1 января 2023 года в связи с «доработкой функциональности». В то же время МВД 16 августа опубликовало свои собственные статистические данные за первые семь месяцев 2023 года. Из них следует, что за этот период в России совершено на 2,3% меньше преступлений, чем за аналогичный период 2022-го, а материальный ущерб от криминальных деяний снизился на 39,6%. Количество преступлений против личности снизилось на 6,3%, против собственности — на 3,2%. В частности, квартирных краж стало меньше на 28,2%, угон транспортных средств — на 9,3%. Количество деяний с использованием оружия, боеприпасов и взрывчатых веществ снизилось на 4,5%. Улицы, согласно полицейской статистике, стали безопасней — снизилось число преступлений в общественных местах (на 9,3%), уличных разбоев (14%), грабежей и краж (26,4%), хулиганства (4,2%). Возросло в целом число киберпреступлений — их стало больше на 27,9% по отдельным их категориям также есть снижение: в частности, на 24,8% уменьшилось число мошенничеств с использованием электронных средств платежа.

**Наталья Костарнова,**  
**Эмилия Габдуллина**

# Паспорт выдадут с повесткой

СПЧ требует усилить контроль за соблюдением миграционного законодательства

Президентский Совет по правам человека (СПЧ) анонсировал подготовку нескольких инициатив в сфере миграционного законодательства. Так, СПЧ предлагает: синхронизировать выдачу российских паспортов и постановку новых граждан на воинский учет, закрепить ответственность работодателей за работников-иностранцев, а также запретить школам принимать детей, не владеющих русским языком.

На фоне ряда новостей о принудительной постановке на воинский учет бывших иностранных граждан, получивших российский паспорта члены СПЧ Кирилл Кабанов, Марина Ахмедова и председатель совета Валерий Фадеев провели пресс-конференцию по развитию миграционного законодательства. «Задача, которую ставит перед собой СПЧ, — содействие максимальной интеграции мигрантов в российское общественное пространство. В особенности это касается тех, кто становится гражданами России», — заявил глава СПЧ. Он с сожалением отметил: новые граждане РФ зачастую забывают о новых обязанностях: «Часто они получают паспорт, а встать на воинский учет в военкомат забывают». Глава СПЧ заявил, что совет готов принять участие в разработке процедуры синхронизации выдачи российского гражданства и постановки на воинский учет.

Кирилл Кабанов в беседе с „Ъ“ заявил, что на учет в военкомат не встают около 90% получивших российское гражданство иностранцев: «Это объясняет ситуацию в Петербурге, где в ходе рейда с целью выявления нарушителей миграционного законодательства полиция доставила в военкомат около ста российских граждан, не вставших на учет». Господин Кабанов видит несколько причин, почему так происходит: «Во-первых, не все хотят служить. Во-вторых, на ситуацию влияет СВО. У многих из них остается первое гражданство, а власти (стран рождения. — „Ъ“) открыто заявляют, что участие в СВО будет воспринято как наемничество, то есть уголовное преступление».

В ходе пресс-конференции господин Кабанов упомянул о проблеме этнических анклавов: «Все понимаем, что они (анклавы. — „Ъ“) формируют-

ся, они есть в Москве, Московской области, Екатеринбурге, Новосибирске. Они есть практически везде. Этим озаботились не только мы, но и все органы власти, включая Совет безопасности». Он уверен, что ответственность за формирование анклавов несут работодатели, которые активно пользуются рабочей силой мигрантов, но нанимают их через агентства-посредники — без официального оформления трудовых договоров. По его словам, уже разработан законопроект, закрепляющий ответственность работодателей за судьбу работников-иностранцев: «Не будет никаких посредников. Работодатель, приглашающий на работу мигранта, должен отвечать за него — чтобы работник жил в нормальных условиях, а по окончании контракта получил деньги и уехал к себе домой». Господин Кабанов пояснил „Ъ“, что инициатива разрабатывалась СПЧ два года: ее планируют внести в Госдуму на осеннюю сессию.

«Это все не имеет смысла, пока в России действует безвизовый въезд», — прокомментировал „Ъ“ инициативу эксперт по миграции Вячеслав Поставнин. — Это возможно лишь при введении визового режима, что в нынешней ситуации маловероятно». На пресс-конференции члены СПЧ снова упомянули про возможное введение квот на число иностранцев, трудящихся на территории России. Господин Фадеев уверен, что возможное последствие — сокращение числа трудовых мигрантов — не должно повлиять на экономику: «Говорят, без мигрантов российская экономика не может расти. Но мигранты есть, а экономика особо не растет. Почему мы не попробуем организовать систему рекрутинга в регионах с высокой безработицей? Марина Ахмедова отметила, что проблемы с рабочими местами из-за числа мигрантов перешла и на новые российские территории. По ее словам, россияне, в том числе недавно получившие гражданство, хотели принять участие в строительстве в Мариуполе. Но застройщики «приехали со своими бригадами», сформированными из мигрантов. Это, по ее словам, провоцирует социальное напряжение.

Также Валерий Фадеев призвал кардинально изменить законодательство в сфере образо-

вания. «Недопустима ситуация, когда дети, не знающие русский язык, принимаются в школы. Наше предложение — и оно поддержано — такие дети должны быть предварительно обучены в специальных центрах. Нельзя принимать в школу детей, не знающих русский язык, закон должен требовать их обучение в специальном центре. Насколько я знаю, Минпросвещения работает над этим», — заявил он.

Вячеслав Поставнин полагает, что вопросами обучения детей иностранцев должна заниматься российская сторона — ведь в странах, откуда прибыли мигранты, просто нет возможностей для изучения языка. «Лучшая интеграция идет через детский сад и школу», — говорит эксперт. — Возвращаясь из образовательных учреждений, они учат русскому языку и своих родителей». По словам эксперта, «предложения СПЧ звучат совершенно непрофессионально» и ему непонятно, почему именно совет в последнее время часто высказывается на тему миграционного законодательства.

Напомним, на этой неделе о проблеме владения русским языком среди детей-мигрантов высказалась партия «Справедливая Россия — За правду». В частности, депутаты предложили министру просвещения Сергею Кравцову рассредоточить по школам плохо говорящих на русском языке детей и установить для них предельный порог — не более 10% от общей численности класса. Председатель комитета «Гражданское содействие» (занимается помощью мигрантам; внесен в реестр иностранных агентов) Светлана Ганнушкина (также признана иноагентом) указывала, что такие запретительные инициативы противоречат ст. 43 Конституции: «У нас каждый не просто имеет право, но и обязан получить образование — тут не может быть никаких ограничений». Госпожа Ганнушкина уверена, что детям мигрантов необходимо обучаться вместе с русскоязычными ровесниками: «Таким образом все будут в плюсе: адаптация не русскоязычных учеников будет проходить гораздо быстрее, и они легко догонят сверстников. Остальные же ребята смогут расширить свои знания других культур и понять, что мир не однообразен».

**Эмилия Габдуллина**

# мировая политика

## Посещен — значит вооружен

Из Москвы министр обороны КНР отправился в Минск

Власти США встревожены укреплением отношений России и Китая и предупреждают Пекин, что предоставление военной помощи Москве будет иметь «серьезные последствия» для КНР. Об этом заявили в Госдепартаменте США на фоне визита главы Минобороны КНР Ли Шанфу в Россию и Белоруссию. В среду китайский министр прибыл в Минск, а до этого выступил на XI Московской конференции по международной безопасности, посетил форум «Армия-2023» и провел уже третью в этом году встречу с главой Минобороны РФ Сергеем Шойгу. Как отмечает газета South China Morning Post, в условиях конфронтации Китая с Западом Москва за последнее десятилетие стала главным партнером Пекина по совместным военным учениям.

«Мы озабочены продолжающимся сближением КНР с Россией. Мы уделяем этому пристальное внимание», — заявил на брифинге замглавы пресс-службы Госдепартамента США Ведант Пател. По его словам, Вашингтон неоднократно предупреждал Пекин, что в случае предоставления военной помощи России и содействия ей в «систематическом обходе санкций» КНР будут ждать «серьезные последствия».

Комментарий прозвучал в связи с проведением российскими и китайскими боевыми кораблями совместного патрулирования в Тихом океане, а также визитом главы Минобороны Китая Ли Шанфу в Россию и Белоруссию. «Этот визит должен подтвердить сложившуюся ранее практику взаимодействия оборонных ведомств ради того, чтобы надежность наших границ, практика взаимодействия, планы сотрудничества были подтверждены и развились», — прокомментировал поездку главы оборонного ведомства КНР госсекретарь Союзного государства России и Белоруссии Дмитрий Мезенцев.

Как заявил в среду на встрече со своим китайским коллегой министр обороны Белоруссии Виктор Хренин, две страны «вышли на беспрецедентно высокий уровень сотрудничества». «Мы достигли всепогодного и всестороннего стратегического партнерства, основанного на фундаменте дружбы и взаимовыручки... В условиях меняющейся, но сохраняющей свой кризисный характер обстановки в мире наши отношения могут стать примером для многих стран», — пояснил господин Хренин. Гость из КНР с этим тезисом спорить не стал.

Между тем программа уже второго в этом году визита Ли Шанфу в Москву включала в себя участие в XI Московской конференции по международной безопасности (см. «Ъ» от 16 августа) и встречу с Сергеем Шойгу. В обращении к участникам конференции Ли Шанфу — самый заметный и наиболее статусный иностранный гость — подробно изложил китайскую концепцию глобальной безопасности, призвав сделать ее «общей, комплексной, совместной и устойчивой», а также «отказаться от мышления антагонистической и блоковой игры с нулевой суммой».

Хотя китайский министр обороны прямо не упомянул США и их союзников как в Европе, так и в Индо-Тихоокеанском регионе, его речь содержала жесткую критику Запада, которая была созвучна содержанию и стилю многочисленных заявлений российской стороны. «Такие деспотические практики, как навязывание своей воли другим, вмешательство во внутренние дела других государств, вызывают все более сильную оппозицию и сопротивление со стороны мирового сообщества. Такие ошибочные действия лишают другие страны права на самостоятельность и развитие», — обрушился на западных оппонентов Пекина и Москвы китайский министр обороны.

«Ради более безопасного мира нам нужно поддерживать друг друга в противодействии военной ге-



Министр обороны Китая Ли Шанфу приветствовал развитие оборонного сотрудничества между Россией и КНР, отметив, что «ради более безопасного мира нам нужно поддерживать друг друга в противодействии военной гегемонии тех, кто сует свой нос повсюду»

монии тех, кто сует свой нос повсюду. Нам нужны солидарность и взаимовыручка, чтобы бойкотировать санкции и подавление со стороны тех, кто не брезгует никакими способами», — продолжал Ли Шанфу.

В ходе состоявшейся на полях конференции встречи глав Минобороны России и Китая прозвучали новые оценки динамики оборонных связей Москвы и Пекина на фоне специальной военной операции на Украине, напряженности вокруг Тайваня и нарастающей общей конфронтации двух стран с Западом.

«Поддерживаем контакты на высоком уровне, активно ведется делегационный обмен, проводим совместные учения и тренировки — это показывают все мировые каналы и не только — (СМИ рассказывают...), «Ъ» о нашем совместном патрулировании как на суше и море, так и в воздухе», — перечислил достижения военно-технического сотрудничества России и Китая Сергей Шойгу. Назвав две страны «стратегическими партнерами, добрыми соседями и верными друзьями», Сергей Шойгу отметил, что сотрудничество Москвы с Пекином идет как на двусторонней основе, так и в многосторонних форматах — в рамках ШОС и «СМОА плюс» (совещание министров обороны стран АСЕАН с партнерами по диалогу).

Сергей Шойгу отдельно упомянул участие Китая в Международном военно-техническом форуме «Армия-2023», на котором была широко представлена продукция китайского ВПК. «Я посетил вашу экспозицию, увидел много нового и перспективного», — заявил, обращаясь к китайскому коллеге, Сергей Шойгу, отметив, что за время, прошедшее после предыдущей выставки, китайская оборонная промышленность «сделала большой, серьезный шаг» вперед. «Сегодня уже все компании, все страны, представленные на выставке, учитывают опыт последних событий, в том числе и событий в зоне специальной военной операции», — многозначительно заметил российский министр. В ходе посещения

стенда Китая на форуме «Армия-2023» Сергеем Шойгу были представлены многоцелевой военной беспилотный летательный аппарат CN-4, управляемые ракеты и зенитные ракетно-пушечные комплексы HQ-22E, ЗРПК FK-2000, а также обмундирование и средства защиты бойцов.

В свою очередь, комментируя новость о посещении Сергеем Шойгу китайского стенда, Ли Шанфу заявил: «Это очень воодушевляет наши предприятия, и они, как и прежде, будут принимать активное участие в таких форумах». «Как и во взаимоотношениях между государствами, между вооруженными силами тоже проводится интенсивный обмен, и в том числе на высоком уровне», — добавил он.

На этом фоне гонконгская газета South China Morning Post, проанализировавшая военно-технические связи Москвы и Пекина, сообщила: Россия стала главным партнером Китая по количеству вооруженных учений за последнее десятилетие (вторым по значимости партнером КНР остается Пакистан). По информации издания, с 2012 года, когда Си Цзиньпин стал генсеком ЦК Компартии Китая и председателем КНР, Народно-освободительная армия Китая (НОАК) приняла участие в 45 учениях, где также были задействованы вооруженные силы России. При этом в 20 случаях речь шла о двусторонних российско-китайских учениях.

В свою очередь, военное сотрудничество Китая и США, которое к настоящему моменту полностью прекратилось, неуклонно снижалось на протяжении последних лет. Ранее Пекин и Вашингтон регулярно проводили двусторонние военные учения, однако в последний раз, по данным South China Morning Post, они имели место в 2019 году. Тогда около 200 военнослужащих НОАК и столько же солдат и офицеров вооруженных сил США на Гавайях обменялись опытом в проведении гуманитарных операций и ликвидации чрезвычайных ситуаций.

Сергей Строкань

## Республиканцы разукраинились во мнении

Поддержка Киева вызвала внутрипартийную дискуссию

Украинский кризис все сильнее раскалывает Республиканскую партию. Изоляционисты во главе с экс-президентом Дональдом Трампом не упускают возможности раскритиковать демократическую администрацию за излишнюю, на их взгляд, вовлеченность США в вооруженный конфликт в Европе. «Классические» же республиканцы критикуют коллег за такую позицию, а президента Джо Байдена — за недостаточную поддержку Киева. Господин Трамп и его соратники заявляют, что нынешним главой Белого дома «управляют из Киева», и советуют тратить доллары не на оружие для ВСУ, а на помощь пострадавшим от пожаров Гавайям. Их оппоненты же запускают рекламную кампанию, призванную популяризировать идею безоговорочной поддержки Украины в глазах республиканского электората, который, со своей стороны, все больше склоняется к противоположному варианту.

Украина остается одной из ключевых тем, влияющих на внутриполитический процесс в США. В общественном восприятии раскол проходит по линии демократы—республиканцы, где последние выступают противниками излишней вовлеченности Вашингтона в конфликт. Во многом такое достаточно грубое разделение на условных сторонников и противников продолжения помощи Киеву вызвано позицией и риторикой Дональда Трампа — лидера республиканской гонки в борьбе за номинацию от Республиканской партии на президентских выборах-2024. Экс-глава Белого дома с самого начала своей избирательной кампании взял украинский конфликт на вооружение и не упускает возможности раскритиковать политику по отношению к нему администрации Джо Байдена. В последние дни господин Трамп решил совместить в своей критике Белого дома две темы: конфликт на Украине и «коррупционность» президента США.

«Жуликовством Джо Байденом полностью управляют из Китая, Украины и разных других стран. Они знают о нем все — все его злодеяния. Он скомпрометированный президент, который ведет нашу страну в ад», — написал в своей соцсети TruthSocial Дональд Трамп.

Таким образом, по мнению политика, многомиллиардная помощь со стороны США вызвана не желанием Вашингтона помочь Киеву в конфликте с Москвой, а коррупционными делами семейства

Байдена, ноточки которых в том числе ведут и на Украину. Подобные комментарии самого популярного республиканца на тему о том, почему Вашингтон тратит так много денег на решение чужих проблем, влияют на умы как рядовых республиканцев, так и общественности в целом.

Между тем на прошлой неделе Джо Байден подал в Конгресс запрос на выделение в распоряжение администрации дополнительных средств в размере \$40 млрд, из которых \$24 млрд должны пойти на «экстренное финансирование» Украины, в том числе \$13 млрд на ее военные нужды. Несмотря на призывы Белого дома как можно скорее согласовать этот запрос, его одобрение в Палате представителей, где большинство находится в руках республиканцев, вряд ли пройдет гладко. Госсекретарь Энтони Блинкен, постоянно заявлявший о двухпартийной поддержке Украины, в очередной раз решил мотивировать законодателей, заявив, что «Украина должна иметь четкое представление о долговременном характере американской поддержки», а президент РФ Владимир Путин «должен четко осознать бесполезность продолжения своей агрессии».

Значительная часть республиканцев, поддерживающих Дональда Трампа либо просто разделяющих его взгляды на происходящее, с господином Блинкеном не согласны. Как следует из опроса, проведенного компанией Pew Research Center, в июне 44% республиканского электората считали, что американское правительство «слишком много» вкладывает в помощь Украине, хотя в марте 2022 года таких было всего 9%. Прошлой весной 49% республиканских избирателей, наоборот, были уверены, что Вашингтон делает «недостаточно» для поддержки Киева, теперь же число придерживающихся подобного мнения упало до рекордно низких 14%. Учитывая, что США вступили в предвыборный президентский цикл, а вместе с главой государства в ноябре 2024 года американцы выберут и новый состав Конгресса, неудивительно, что значительная часть консервативных политиков активно использует украинский вопрос, отталкиваясь от настроений в республиканском электорате.

Одним из главных рупоров антиукраинского крыла республиканцев сылвет член Палаты представителей Марджори Тейлор-Грим — активная и верная сторонница Дональда Трампа. Комментируя запрос Джо Байдена о новом пакете экстренного финансирования, она упрекнула действующего президента в том,

что он выделяет пострадавшим от пожаров на Гавайях лишь разовый платеж (каждому — по \$700), в то время как Украине «каждый месяц отправляется \$1 млрд». А теперь, негодует республиканка, демократическая администрация требует для Киева еще больше денег.

Впрочем, основная масса республиканцев, включая, например, спикера Палаты представителей Кевина Маккарти, пытается нащупать по украинскому вопросу золотую середину — и указать на недостаточное внимание демократов к проблемам внутри Америки, и оказать поддержку Киеву.

Но есть в Республиканской партии и те, кто последовательно выступает за увеличение помощи Украине, призывая Белый дом к большей вовлеченности в конфликт и критикуя однопартийцев за изоляционизм. К числу таких «классических республиканцев» относятся, например, лидер республиканского меньшинства в Сенате Митч Макконнелл, а также кандидаты в президенты Майк Пенс и Крис Кристи. Бывший вице-президент США и экс-губернатор Нью-Джерси, в прошлом будучи соратниками Дональда Трампа, явно сделали ставку на противопоставление себя лидеру гонки и упорно гнут свою линию, твердя о необходимости «победы Украины над Россией». Пока поход против мейнстрима выглядит не очень успешно — оба политика не попадают даже в тройку по популярности среди консервативного электората. Однако они не сдаются.

На днях консервативная организация «Защитим демократию вместе» запустила проект «Республиканцы за Украину», на который намерена потратить \$2 млн. Авторы инициативы во главе с социологом Сарой Лонгвелл и аналитиком Биллом Кристолом решили развернуть масштабную рекламную кампанию по пропаганде проукраинских настроений среди республиканских масс и законодателей. Первые ролики планируется показать во время начинающихся уже на следующей неделе дебатов на республиканских праймериз. В организации напоминают, что «поддержка демократии за границей — исторически одна из фундаментальных ценностей Республиканской партии».

Получится ли у них вернуть электорат к истокам, пока непонятно. Но уже очевидно, что Украина станет одной из ключевых тем внутриполитической борьбы в США, набирающей обороты перед выборами-2024. Причем борьба не только межпартийной, но и внутрипартийной.

Алексей Забродин

## У США и Ирана наметились

обмены к лучшему

Начавшиеся по неофициальным каналам переговоры обещают принести плоды

США и Иран активизировали диалог через посредников. Первым результатом стало решение об обмене заключенными и размораживании иранских активов в банке Южной Кореи. Судя по утечкам в СМИ, подвижки могут коснуться и переговоров вокруг ядерной программы Ирана. Сообщается также, что американцы подталкивают иранскую сторону к прекращению поставок России беспилотников, сам факт которых, впрочем, отрицает как Москва, так и Тегеран.

США подталкивают Иран к прекращению продажи беспилотников России в рамках более широкой дискуссии, направленной на снижение напряженности в отношениях между Вашингтоном и Тегераном, а также разрешение кризиса вокруг иранской ядерной программы. Об этом сообщила в среду британская газета The Financial Times. По словам неназванного иранского чиновника, с которым беседовало издание, Иран неоднократно просил российскую сторону не использовать его беспилотники в боевых действиях на Украине, но Вашингтон хотел «более конкретных шагов». Официально и Тегеран, и Москва отрицают факт применения иранских дронов против Украины.

Источники The Financial Times сообщают, что администрация президента США Джо Байдена поднимала вопрос о беспилотниках в ходе непрямых переговоров с Ираном, посредниками в которых выступили Катар и Оман.

Напомним, что президент Байден сразу после прихода в Белый дом пытался наладить диалог с Тегераном, в том числе восстановить «ядерную сделку», из которой в 2018 году в одностороннем порядке вышел его предшественник Дональд Трамп. Договоренность о возвращении в нее Тегерана и Вашингтона была практически достигнута в феврале 2022 года, однако на конечном этапе все сорвалось. Основным препятствием стал вопрос о снятии с Ирана санкций. Затем ситуация осложнилась из-за выдвигаемых США и ЕС в адрес Тегерана обвинений в продаже дронов Москве, а также в нарушении прав человека на фоне протестов, вспыхнувших в Иране прошлой осенью.

Однако, как выяснилось, переговоры между сторонами по разным каналам не прекращались. Пока их видимым результатом стало соглашение об обмене заключенными в формате «пять на пять», о котором стало известно на прошлой неделе. Кроме того, в рамках сделки исламская республика получит доступ к \$6 млрд, которые были заморожены на счетах южнокорейских банков из-за американских санкций. Деньги должны быть депонированы на счет в катарском банке и могут быть использованы только на гуманитарные цели, например, приобретение медикаментов. Все закупки будут идти под контролем США. Когда состоится обмен заключенными, пока неизвестно. Сначала должна быть решена проблема перевода иранских денег. На это может уйти несколько недель, но пять человек с двойным гражданством США и Ирана, ранее обвиненные в шпионаже, уже освобождены из тюрьмы и находятся в Иране под домашним арестом.

Формально обмен заключенными и размораживание счетов никак не связаны с «ядерной сделкой». Однако практически одновременно с новостями об успехе гуманитарного трека переговоров между Вашингтоном и Тегераном американская газета The Wall Street Journal (WSJ) неожиданно сообщила, что Иран значительно снизил темпы накопления запасов высокообогащенного урана, что может быть шагом к возобновлению уже этой осенью переговоров с США по ядерной проблематике.

На то, что соглашение об обмене заключенными может продвинуть переговоры вокруг «ядерной сделки», надеется и Доха. «Катар всегда верил в необходимость разрешения споров мирными средствами, что вытекает из основных принципов его внешней политики, и продолжает усилия для облегчения контактов в надежде на достижение договоренности по ядерному дою Ирана», — заявил во вторник журналистам представитель МИД Катара Маджид аль-Ансари.

В то же время госсекретарь США Энтони Блинкен отметил, что не может подтвердить информацию WSJ. «Могу лишь сказать, что мы будем приветствовать любые шаги, которые предпримет Иран, чтобы добиться деэскалации растущей ядерной угрозы», — добавил он. Господин Блинкен также подчеркнул, что США продолжают реализовывать стратегию «сдерживания, давления и дипломатии», чтобы гарантировать, что Иран не получит ядерное оружие, а также намерены и дальше привлекать Тегеран к ответственности за нарушения прав человека и «предоставление беспилотников России для ее нужд». «Перевод наших задержанных из тюрьмы под домашний арест не связан с каким-либо другим аспектом нашей политики в отношении Ирана», — отметил он.

Со своей стороны, в Тегеране надеются на изменение политики США. В том числе на то, что Вашингтон воздержится от новых санкций и не будет слишком строго следить за исполнением нефтяного эмбарго. Об этом сказал The Financial Times неназванный иранский чиновник. По его словам, Иран мог бы не обогащать уран выше 60%, а также пойти на другие меры, которые могли бы способствовать снижению эскалации в двусторонних отношениях. Кроме того, Тегеран хочет, чтобы США убедили европейских союзников также ослабить давление на Иран. В то же время источники газеты подчеркивают, что «существует довольно большой разрыв» между разговорами о деэскалации и готовностью иранской верхушки идти навстречу США. Кроме того, как заявил на прошлой неделе госсекретарь Блинкен, Вашингтон не собирается идти на смягчение санкций в отношении Ирана. Впрочем, между Тегераном и Вашингтоном могут быть достигнуты некие негласные договоренности.

«Высвобождение и перевод наших средств из Южной Кореи являются частью нашей достойной дипломатии в соответствии с указаниями Верховного лидера. Эта сделка является еще одним испытанием для США. На правильном пути дипломатии мы продолжим усилия по снятию санкций и возвращению всех сторон к международным обязательствам перед Ираном», — написал в среду в Twitter глава МИД Ирана Хосейн Амир-Абдоллахян. Он также сообщил о своем состоявшемся накануне телефонном разговоре с главой европейской дипломатии Жозепом Боррелем. По его словам, среди поданных тем были вопросы двустороннего сотрудничества, «война на Украине», а также тема санкций. В свою очередь, господин Боррель подчеркнул, что диалог по «ядерной сделке» и в целом деэскалации вокруг ядерной программы Ирана остаются крайне важными вопросами. Он также «высказал глубокую обеспокоенность военным сотрудничеством Ирана... с Россией».

Впрочем, пока, несмотря на сигналы со стороны США и ЕС, Тегеран ничего не собирается менять в отношениях с Москвой. Контакты развиваются во всех сферах, в том числе и военной. На этой неделе иранская делегация во главе с заместителем начальника Генштаба вооруженных сил Ирана бригадным генералом Азизом Насирзаде приняла участие в XI Московской конференции по международной безопасности и Международном военно-техническом форуме «Армия-2023». На иранском стенде в рамках форума были представлены различные виды беспилотных летательных аппаратов, в том числе БПЛА Shahed, который чаще всего упоминается в связи с боевыми действиями на Украине. Помимо беспилотников Иран продемонстрировал управляемые бомбы GB125, учебно-боевой самолет Yasin, катера и противокорабельный крылатый ракетный комплекс CM-300.

Марианна Беленькая

# ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ

+ индикаторы

## Официальные курсы ЦБ России на 17.08.23

Австралийский доллар	62,3841	Дирхам ОАЭ	26,3285	Казахский тенге**	21,5296	Сингапурский доллар	71,1533	Швейцарский франк	110,1418
Английский фунт	123,2499	Доллар США	96,7045	Канадский доллар	71,7286	Турецкая лира*	35,7550	Японская иена**	66,3860
Белорусский рубль	30,2912	Евро	105,6591	Китайский юань	13,2065	Украинская гривна*	26,1829	*За 10. **За 100.	
Гонконгский доллар*	12,3742	Индийская рупия**	11,6769	СДР	128,8442	Шведская крона*	89,1935		

## Индексы ведущих фондовых бирж на 16.08.23 (пунктов)

Nikkei 225	31766,82 (-472,07)	DAX	15789,45 (+22,17)
FTSE 100	1014,61 (+4,41)	DJIA*	34865,92 (-80,47)
FTSE 100	7356,88 (-32,76)	NASDAQ Composite*	13528,82 (-102,23)

\*На 20:07. По данным агентства Bloomberg.

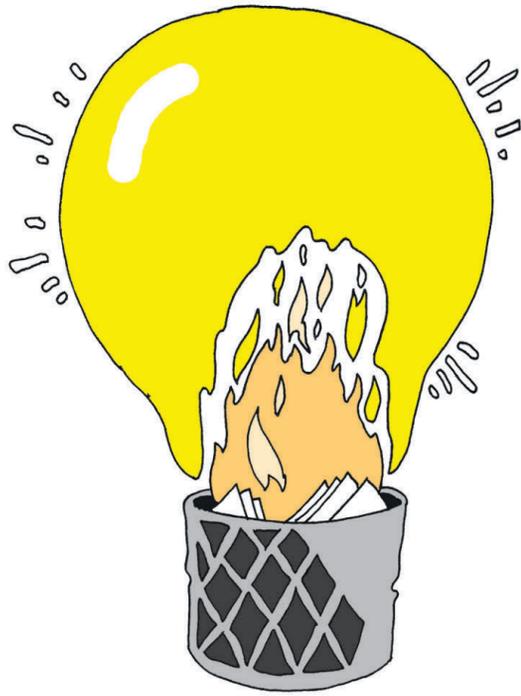


## У энергии подгорают эффективность Генерирующие компании не могут заметно снизить расход топлива на ТЭС

Как выяснил «Б», энергетики просят Минэнерго снизить целевые показатели по удельному расходу топлива на производство электроэнергии. Генерирующие компании не могут существенно повысить эффективность ТЭС из-за недоступности импортного оборудования на фоне санкций и отсутствия серийного производства газовых турбин в РФ. Заметно снизить расход топлива на ТЭС в короткие сроки на фоне санкций не получится, соглашаются эксперты, предлагая заняться развитием АЭС и ГЭС.

«Совет производителей энергии» (СПЭ, лобби крупных генерирующих компаний РФ) представил Минэнерго свои предложения по изменению энергетической стратегии России. В частности, в СПЭ считают необходимым скорректировать «целевые значения показателя эффективности производства электроэнергии», а именно показатель удельного расхода условного топлива (УРУТ) на отпуск электроэнергии. Вопрос обсуждался на заседании комиссии Госсовета по энергетике 6 июля («Б» видел протокол).

● Действующая энергостратегия России опубликована летом 2020 года и рассчитана на период до 2035 года. Осенью 2021 года Владимир Путин поручил актуализировать документ и расширить горизонт планирования до 2050 года. Минэнерго планирует завершить разработку новой энергостратегии во второй половине текущего года.



В 2019 году средний УРУТ на ТЭС в России составлял 306,2 г условного топлива на 1 кВт•ч (гуд/кВт•ч). Показатель должен снизиться до 285 гуд/кВт•ч на 2024 год, а на 2035 год — 255 гуд/кВт•ч, согласно действующей энергостратегии. Однако в СПЭ сомневаются в возможности достижения таких показателей. Ассоциация предлагает пересмотреть целевые УРУТЫ с учетом санкционных ограничений, отсутствия серийного производства газовых турбин средней и большой мощности в РФ, закрытия энергоблоков на импортных турбинах из-за отказа производителей осуществлять сервис оборудования. В СПЭ также советуют еще раз сопоставить планы машиностроителей по производ-

ству турбин и их фактические возможности. При этом для развития энергооборудования нужно четко обозначить источники финансирования и повысить инвестиционную привлекательность ТЭК.

В СПЭ не ответили на вопрос «Б» о более оптимальных, с их точки зрения, показателях УРУТ. Там лишь сообщили, что сейчас в Минэнерго идет обсуждение формируемого документа с отраслевыми сообществами и экспертами, в том числе в нескольких возможных сценариях.

Чтобы добиться среднего по парку электростанций расхода топлива в 255–285 гуд/кВт•ч, доля парогазовых установок (ПГУ) в выработке электроэнергии должна составлять от половины до двух третей, по оценкам Сергея Рожено из Керт. Без массового производства газовых турбин добиться такого объема вводов невозможно и довольно затратно, считает он. В 2022 году объем ТЭС на старейшем паросиловом цикле составлял 122 ГВт (73,7% от общей мощности ТЭС), а их доля в производстве электроэнергии — 63,5%, по оценкам РЭА Минэнерго. Более рационально было бы переходить к региональным целям, по мнению господина Рожено: например, к строительству ПГУ под рост спроса на юге или Дальнем Востоке, а также в тех районах, где это оказывает существенный эффект на снижение цен.

Энергоблоки на газовых турбинах — важная технология для сокращения УРУТ на ТЭС в России, поскольку газ доминирует в «топливной корзине» электростанций, отме-

чает независимый аналитик Юрий Мельников. Однако есть и другие возможности — например, замещение наименее эффективных паросиловых блоков более новыми ТЭС или низкоуглеродными ГЭС и АЭС.

Вместе с тем в СПЭ считают необходимым актуализировать и стратегию социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Она была утверждена осенью 2021 года и была рассчитана на технологии, доступ к которым из-за санкций ограничен. «Необходимость значительных затрат на энергетический переход под сомнением», — считают в СПЭ, напоминая, что на мероприятия стратегии низкоуглеродного развития планируется потратить 1–2% ВВП. Как писал «Б», стратегия предполагала существенное сокращение выбросов именно в электроэнергетике, для чего предлагалось в том числе увеличить долю ВИЭ. Сейчас документ пересматривается.

Установленный на 2035 год в актуальной энергостратегии целевой показатель УРУТ в 255 гуд не будет достигнут, уверен директор Ассоциации развития возобновляемой энергетики (лобби инвесторов в ВИЭ) Алексей Жихарев. «Учитывая характеристики уже запланированных проектов модернизации ТЭС, фактический показатель будет превышать плановый более чем на 10%, — прогнозирует он. — При этом программа развития ВИЭ-генерации за счет строительства более 12,5 ГВт отражается снижением этого показателя к 2035 году более чем на 5%».

Полина Смергина

## правила игры



ЦБ со ставками разбивает руководитель группы финансового анализа

Ксения Деметьева

В среду Банк России принял неожиданное решение — не ограничивать с 16 августа по 31 декабря 2023 года полную стоимость кредита (ПСК), но только для новых ссуд. Льгота будет применяться по всем категориям потребительских кредитов, а в случае с МФО — для займов, обеспеченных ипотекой, или POS-займов (на приобретение товаров и услуг). У остальных видов розничных ссуд ПСК, как и прежде, не может превышать наименьшую из величин — 292% годовых или рассчитанную ЦБ среднюю ПСК по соответствующей категории, более чем на 1/3. А для беззалоговых краткосрочных займов МФО сохраняется ограничение — 0,8% в день.

Эта мера последовала за объявлением днем ранее о повышении ключевой ставки с 8,5% до 12%. «Решение

## После увеличения ключевой ставки ЦБ пожертвовал и инструментом, призванным оградить граждан от злоупотреблений кредиторов

предоставит кредиторам возможность проводить большую гибкость в подстройке процентных ставок как по кредитам и займам, так и по депозитам на фоне изменения ключевой ставки, — пояснил регулятор. — Срок действия моратория определен таким образом, чтобы дать участникам рынка достаточно времени для адаптации к изменившимся условиям, а также учитывает лаг между кварталом определения ПСК и кварталом ее применения, который составляет два квартала».

ПСК учитывает не только сумму кредита и процентную ставку, но и другие расходы, предусмотренные договором, — например, обязательную страховку или плату за выпуск кредитной карты. При этом, помимо связанных с кредитом дополнительных услуг, банки могут предлагать потребителям добровольные дополнительные услуги, не связанные с параметрами кредита и возможностью его получения, они не входят в расчет ПСК.

Таким образом, ЦБ махнул рукой на и без того малоэффективную попытку защитить граждан от кредиторов. Борьбу с превышением ПСК и ее непрозрачным раскрытием, регулятор ведет ее не один год, но без особого успеха, тогда как с другими проблемами рынка, например, с закредитованностью (через предельную долговую нагрузку), справляется достаточно убедительно. Возможно, говорят мои источники на рынке, именно поэтому ограничения по ПСК регулятор с легким сердцем меняет в первую очередь в случае кризисов — так уже было в 2020 году на фоне пандемии и в 2022 году после начала военных действий.

Но, конечно, дело не только в том, что ограничения все равно почти не работают. Их отмена позволяет выравнивать в некоторой степени на фоне роста стоимости фондирования условия монополистов рынка и остальных игроков. А выбор категорий для послаблений скорее продиктован политикой: в условиях конкурентного рынка ЦБ мог бы и вовсе отойти от ПСК или оставить ее в качестве необязательного индикативного показателя.

## IT-бизнес представил себя в ОАЭ

Российские компании создают структуры на дружественных рынках

Консалтинговые компании отмечают новый всплеск обращений IT-бизнеса за консультациями по открытию представительств в дружественных государствах: ОАЭ, Индии, и странах СНГ. Если в 2022 году спрос был скорее на relocation, открытие представительств для удержания сотрудников и способы обхода санкций, сейчас он больше мотивирован поиском новых клиентов и партнеров. Причем параллельно сформировался запрос «в обратную сторону» — по легализации в РФ объектов интеллектуальной собственности, созданных в relocation, для получения государственных льгот.

Как рассказали «Б» в Керт (ранее KPMG), спрос российского бизнеса на услуги, связанные с открытием структур в ОАЭ, удвоился по сравнению с 2022 годом. Речь идет о консультациях по налоговым аспектам и вопросам, связанным с операционной деятельностью, а также по открытию IT-компаний для разработки программного обеспечения (ПО), маркетинга и продажи IT-услуг и продуктов, включая мобильные приложения и т. д., уточнили в Керт.

Интерес к ОАЭ объясним льготным налоговым режимом и дружественным статусом

страны, возможностью получения сертификата налогового резидентства для компаний и физлиц (сотрудников и владельцев), возможностью открытия компании в короткие сроки, отмечает партнер Керт Ольга Плетнева.

По данным властей Дубая по итогам 2022 года, IT занимает 19% в общем объеме иностранных инвестиций в экономику страны, уступая только финансовому сектору — 23% (см. «Б» от 27 января). Однако не только IT-сектор выбирает ОАЭ для регистрации основного юрилица: акционеры одного из крупнейших российских железнодорожных операторов группы Globaltrans одобрили перерегистрацию компании с Кипра в свободную экономическую зону в ОАЭ Abu Dhabi Global Market, объявила компания 16 августа.

Другие дружественные страны тоже привлекают все больше внимания. По данным «S+Консалтинг», число компаний, желающих попасть в акселерационную программу для выхода на рынок Индии, в 2022 году увеличилось на 30% и в этом году рост продолжается «сопоставимыми темпами». Кроме того, добавляют в компании, бизнес изучает возможность открытия офисов на постсоветском пространстве, например в Узбекистане: «Это до сих пор актуально для проведения ва-

лютных операций, а ряд организаций рассматривают деление на российскую и международную части».

В целом, по данным «Яков и партнеры», по всем российским отраслям рост спроса на помощь в открытии представительств за границей в 2023 году составил 50–60% год к году. «Мы отмечаем рост как на консультации по открытию российских компаний на дружественных рынках, так и самих фактов открытия представительств», — пояснил директор «Яков и партнеры» Олег Шендерюк. По его оценке, основной вклад обеспечивает средний и малый бизнес.

В «Технологиях доверия» (ранее PwC) уточняют, что если в 2022 году основная мотивация по открытию зарубежных представительств была в удержании стремящихся покинуть РФ специалистов, то в 2023 году она «сместилась в бизнес-плоскость»: наращивание выручки, расширение количества клиентов, поиск новых партнеров, привлечение инвестиций.

По словам члена генерального совета «Деловой России» Александра Хаминского, с марта прошлого года компаниям требовались консультации о том, какую юрисдикцию и форму инкорпорации, то есть реги-

страции компании с российским участием в иностранной юрисдикции, выбрать, чтобы исключить влияние санкций. Но в этом году, подчеркивает эксперт, проявилось «обратное движение»: ряду IT-компаний необходимо легализовать в России объекты интеллектуальной собственности, созданные во время «вынужденного пребывания за границей», и включить их в реестры отечественного ПО, чтобы получить льготы.

У новых рынков есть и определенные риски, предупреждает Олег Шендерюк: «В новых юрисдикциях иногда непросто открыть юрило, банковский счет, арендовать помещение и т. д. Но в первую очередь это конкуренция с локальными или международными игроками». Гендиректор «СерчИнформ» Сергей Ожегов отмечает, что, например, «в ОАЭ надо не продавать лицензии на IT-продукты, а оказывать сервис по кибербезопасности». На других же дружественных рынках отечественные решения востребованы как альтернатива западным, говорит он. Российские продукты могут быть лучше аналогов, добавляет Олег Шендерюк, но для продвижения «нужны время и инвестиции, которые не все могут себе позволить».

Татьяна Исакова

## Брокерам перепало от граждан

Приток клиентов обеспечил рост финансовых показателей

В первом полугодии крупнейшие российские брокеры показали уверенный рост прибыли, которая превысила 22 млрд руб. Годом ранее многие из них фиксировали убытки. Эксперты считают, что улучшение финансовых показателей брокеров обуславливалось ростом котировок российских бумаг, притоком частных инвесторов, более активным использованием маржинального кредитования. При этом показатели второго полугодия будут скромнее, однако все равно брокеры могут показать годовой рост прибыли до 20%.

Согласно оценке «Б», по итогам первого полугодия 2023 года прибыль 34 крупнейших брокерских компаний достигла 23 млрд руб. Годом ранее эти компании показали убыток в размере почти 16,5 млрд руб. Самые высокие результаты продемонстрировали «Сбербанк КИБ», БКС, «Регион» и «Ренессанс Брокер». И в большинстве случаев они коррелировали

с возросшими доходами от торговой и инвестиционной деятельности. Кроме того, эти компании (за исключением «Региона») показали и уверенный рост выручки от услуг на фондовом рынке. В частности, выручка «Сбербанка КИБ» выросла почти в три раза, «Ренессанс Капитала» — в 2,5 раза.

В целом же выручка от профильных видов деятельности по крупнейшим компаниям превысила 33 млрд руб., превзойдя показатель прошлого года в 1,5 раза. Наиболее быстрыми темпами росла выручка от брокерской деятельности (на 60%), которая занимает 53% от профильной выручки, маркетинговые услуги (на 65%), консультационные услуги (в 3,5 раза).

На росте прибыли брокеров сказались многие факторы, поясняют участники рынка. Во многом это определялось притоком клиентов на фоне достаточно низкой ключевой ставки, указывает президент ФТ «Финам» Владимир Кочетков. По данным Московской биржи, с середины прошлого года число уникальных кли-

ентов выросло больше чем на четверть и превысило к концу июня 26 млн человек. При этом российские физические лица к настоящему времени заменили по объему операций с акциями иностранных инвесторов на локальном рынке, а их доля держится на уровне 80%.

По сути они обеспечили не только восстановление российского рынка после провала осенью прошлого года, но и достижение значений по индексу Московской биржи к показателям до начала СВО (свыше 3 тыс. пунктов). При этом первая половина прошлого года была катастрофической для российского рынка акций. Индекс Московской биржи обвалился почти в два раза, котировки многих наиболее ликвидных бумаг потеряли еще больше. Объем торгов сократился во втором квартале до 20–30 млн руб. в день, тогда как раньше не редко превышал 100 млрд руб. в день. В прошлом году на результатах брокеров негативно отразился и период временного «простоя», когда торги на бирже были приостановлены, указы-

вает директор по рейтингам страховых и инвестиционных компаний агентства «Эксперт РА» Диана Сергиенко. Торги акциями на бирже не проводились почти месяц — с конца февраля по конец марта.

При этом рост котировок ценных бумаг в этом году сказался не только на оборотах фондового рынка и комиссионных доходах брокеров, но и на росте их собственного портфеля. Кроме того, по словам господина Кочеткова, на росте прибыли сказались и более активное использование клиентами маржинального кредитования, увеличение размера среднего счета.

По данным Банка России за первый квартал, средний размер счета физических лиц — резидентов на брокерском обслуживании увеличился с 205 тыс. до 225 тыс. руб., а без учета пустых и небольших счетов — с 1,3 млн до 1,4 млн руб.

# деловые новости



## На долларе отпечатались спекуляции

### Слухи о возможных мерах поддержки укрепили рубль

Участники рынка считают влияние решения ЦБ по ключевой ставке недостаточным для поддержки рубля и ожидают других мер поддержки, включая возвращение обязательной продажи экспортной выручки. Уже только спекуляции по этому поводу привели к падению курса доллара ниже 95 руб./\$. В связи с активным переходом компаний во внешней экономической деятельности на рубли и валюты дружественных стран и изменением условий эффективности таких мер будет ниже, чем в прошлом году. Однако аналитики допускают снижения курса доллара ниже уровня 90 руб./\$.

После стремительных скачков, вызванных внеплановым заседанием ЦБ, биржевые торги валютой 16 августа начались в более спокойном режиме. На открытии основной сессии курс доллара поднимался до 97,5 руб./\$, что на 40 коп. выше значений закрытия вторника, но быстро вернулся к значению закрытия прошлого дня. Однако во второй половине дня снижение курса американской валюты ускорилось. К 15:00 он достиг отметки 96 руб./\$, а к закрытию торгов откатился до 94,67 руб./\$. Объем торгов американской валютой снизился, однако превысил 125 млрд руб.

Активную игру на понижение американской валюты вызвала публикация Financial Times о том, что президент России Владимир Путин созовет экстренное заседание с представителями исполнительной власти по обсуждению дополнительных мер по стабилизации валютного рынка. В частности, по данным британской газеты, на совещании могло быть рассмотрено предложение российского Минфина обязать экспортеров продавать до 80% валютной выручки в течение 90 дней после поставки. «Резкое ослабление рубля в предыдущие дни вызвало большой общественный резонанс, поэтому власти вынуждены принимать меры», — считает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Бабин.

Участники валютного рынка рассчитывали, что часть мер по поддержке рубля будет отлажена по итогам заседания ЦБ, проведенного нака-



нуне, но регулятор ограничился повышением ставки. «Теперь на рынке ожидают, что власти вернут требования к экспортерам об обязательной конвертации валютной выручки», — отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Дмитрий Бабин не исключает того, что многие экспор-

теры уже продают иностранную валюту для исполнения фискальных обязательств, опасаясь, что она еще сильнее подешевеет.

Схожий инструментарий правительства использовало в прошлом году для стабилизации ситуации, и тогда курс доллара за четыре месяца снизился с 120 руб./\$ до 50 руб./\$. Однако цены на нефть в тот период были значительно выше, как и объем российского экспорта, а вот импорт из-за разрыва торговых цепочек был на минимальных уровнях. Поэтому даже в случае принятия всех мер под-

держки аналитики не верят в повторение сценария минувшего года. «Мы ожидаем сохранения нефти Brent в диапазоне \$70–90 за баррель до конца этого года, объем экспорта РФ останутся ниже из-за действующих санкций, импорт остается на высоком уровне из-за роста экономики, профицит текущего счета в этом году сожмется до \$45 млрд, а повторения жестких капитальных ограничений, как в 2022 году, мы не ожидаем», — указывает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

Проблемой для рынка может стать то, что экспортеры продолжают удерживать часть валютной выручки за рубежом. По данным ЦБ, ввезенную в страну валюту они и так конвертируют на 80%. Дополнительной проблемой может стать активный переход на валюты дружественных стран, не все из которых свободно конвертируемые.

«Данная мера не способна полностью защитить рубль от возможных шоков. Еще одной мерой для повышения стабильности может выступить ужесточение ограничений по выводу иностранного капитала из РФ», — отмечает Владимир Евстифеев. Вместе с тем участники рынка ожидают дальнейшего укрепления рубля и стабилизации курса на более справедливом уровне, далеком от пиковых значений. «Если решения властей по защите рубля совпадут с ожиданиями, а цены на российскую нефть останутся на уровне \$70 за баррель, это поможет курсу доллара вернуться в диапазон 87–92 руб./\$, — полагает Владимир Евстифеев. Михаил Васильев в базовом сценарии в прогнозы за третий квартал закладывает средний курс доллара на уровне 93 руб./\$, на четвертый квартал — 95 руб./\$.

Виталий Гайдаев

#### ЦИТАТА



**Текущий обменный курс значительно отклонился от фундаментальных уровней, в ближайшее время ожидается его нормализация**  
— Максим Орешкин, помощник президента РФ, в авторской колонке для ТАСС 14 августа

держки аналитики не верят в повторение сценария минувшего года. «Мы ожидаем сохранения нефти Brent в диапазоне \$70–90 за баррель до конца этого года, объем экспорта РФ останутся ниже из-за действующих санкций, импорт остается на высоком уровне из-за роста экономики, профицит текущего счета в этом году сожмется до \$45 млрд, а повторения жестких капитальных ограничений, как в 2022 году, мы не ожидаем», — указывает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

Проблемой для рынка может стать то, что экспортеры продолжают удерживать часть валютной выручки за рубежом. По данным ЦБ, ввезенную в страну валюту они и так конвертируют на 80%. Дополнительной проблемой может стать активный переход на валюты дружественных стран, не все из которых свободно конвертируемые.

## «Ингосстрах» теряет менеджеров

### Из компании уходит часть команды

Один из лидеров страхового рынка — «Ингосстрах» — лишился команды, занимающейся страхованием ответственности директоров (D&O) и банковским страхованием. Эти сегменты в последний год переживали не лучшие времена. Вместе с тем, по мнению экспертов, компания пока сохраняет направление в консервативном режиме, прежде всего D&O, которое переживает подъем. Ушедшие менеджеры, говорят на рынке, будут востребованы другими игроками.

Одного из крупнейших страховщиков — «Ингосстрах» (по данным ЦБ, в 2022 году занимал третье место по сборам — более 163 млрд руб.) — покинула группа менеджеров во главе с Антоном Казиевым, занимавшаяся финансовой линией страхования (страхование ответственности директоров и банковское страхование), рассказали, «Б» источники на рынке.

Один из собеседников «Б» среди страховщиков считает, что команда ушла из-за «двух крупных убытков за сотню миллионов рублей». В «Ингосстрахе» причины увольнения менеджеров не комментируют, но заявляют, что закрывать направление не планируется.

● Банковское страхование подразумевает приобретение страховых продуктов непосредственно в банках. Банковское страхование входит в страховую группу по ипотеке, полис каско при автостраховании, а также страхование жизни и здоровья. Страхование ответственности директоров и должностных лиц (D&O) — это страхование ответственности перед собственниками компании, ее акционера-

**163 миллиарда рублей страховой премии получил «Ингосстрах» в 2022 году**

сандр Цыганов поясняет, что страхование ответственности директоров и комплексное банковское страхование «оказались в трудной ситуации» — часть страхователей свернули свою деятельность или ушли из России, часть заморозила планы развития, связанные с зарубежным бизнесом, что сразу снизило спрос на услуги.

По словам господина Цыганова, есть и «значительные сложности» с перестрахованием, которое по этим направлениям чаще всего было зарубежным, отсюда могут возникать проблемы с выплатами, которые раньше распределились бы по перестраховщикам.

«Ингосстрах» вряд ли в такой ситуации будет развивать направление

банковское страхование, но, скорее всего, поддержит страхование ответственности директоров, считают эксперты. «Скорее всего, компания постарается удержать старых страхователей, провести ревизию действующих договоров и предложить продление с учетом новых обстоятельств», — полагает господин Цыганов. — Не исключено, что часть страхователей может захотеть продолжить работать со старой командой».

Гендиректор страхового брокера «АСТ Финансовые консультанты» Андрей Хабаров добавляет, что «с высокой долей вероятности» направление «не закроется полностью, но какое-то время будет развиваться консервативно». Он согласен, что сегмент страхования ответственности директоров D&O будет активно развиваться: в международных компаниях появились новые российские собственники, кроме того, интерес проявляют и отечественные игроки из крупного и среднего бизнеса.

В то же время, говорят собеседники «Б», и на клиентов, и на уходящих менеджеров «Ингосстраха» найдутся претенденты среди других участников рынка, включая, например, «Согаз», «РЕСО Гарантия», «Росгосстрах» и «АльфаСтрахование».

«Такая команда не может быть не востребована, здесь есть опыт, навыки, необходимые компетенции», — считает Андрей Хабаров. — Уверен, что их полностью заберут в топ-10 страховых компаний, где данные виды страхования требуют усиления».

Юлия Пославская, Ксения Дементьева

## МФО вложились в продвижение

### Расходы отрасли на рекламу выросли в 1,5 раза

В январе—июне расходы микрофинансовых компаний (МФК) на рекламу выросли в 1,5 раза, до 10 млрд руб. Среди причин участники рынка называют рост бизнеса, увеличение цен на рекламу, дефицит площадок после ухода международных игроков и ужесточение конкуренции за платежеспособных клиентов на фоне изменения регулирования отрасли. Но быстрой окупаемости растущих вложений в рекламу и привлечение микрофинансистам ждать не стоит, полагают эксперты.

По данным отчетности за первое полугодие, МФК резко увеличили расходы на рекламу и маркетинг. В годовом сравнении показатель в целом по рынку вырос в 1,5 раза и достиг 10 млрд руб. В некоторых компаниях расходы на рекламу превысили 1,5 млрд руб.

За год стоимость целевого действия по привлечению одного клиента в онлайн выросла более чем вдвое и сейчас в среднем обходится МФО в 2,8 тыс. руб., отмечает председатель совета СРО «Мир» Эльман Мехтиев (см. «Б» от 19 апреля). Стоимость привлечения в пересчете на клиента за год выросла на 15–20%, уточняет гендиректор финансовой онлайн-платформы Webbankir Андрей Пономарев (ее расходы на рекламу и маркетинг за полугодие увеличились на 50%).

Стоимость одного клика на площадках лидогенерации в 2022 году была порядка 70 руб., теперь же превышает 100 руб. для игроков из топ-10, которые формируют 60% рынка микрокредитования, добавляет коммерческий директор МФК «МирКредит» Марат Аббясов.

Участники рынка уверены, что показатель продолжит расти. К концу года он увеличится еще на 10–15%, уверен директор по маркетингу Moneyman Андрей Грезнев (расходы на рекламу и маркетинг выросли на 10%). «Компании пытаются работать только с качественными клиентами, также они ищут новые сегменты и направления для развития бизнеса», — поясняет он (см. «Б» от 27 февраля, 22 июня).

«МФО повысили требования к клиентам, окончательно отказавшись от стратегии количественного привлечения. Сейчас на первое место вышло качество, а такой клиент не может обходиться дешево», — отмечает Эльман Мехтиев. «Если в 2021 году компании были готовы кредитовать только исходя из рисковой политики, то сейчас они вынуждены тратить усилия на то, чтобы извлечь из этого пула клиентов тех, кто наименее закредитован в моменте. Эти механики стоят дорого», — подтверждает Марат Аббясов. Сказывается и дефицит самих рекламных площадок на рынке после ухода Google, добавляет он.

МФО также увеличивают закупку трафика в связи с ростом бизнеса (см. «Б» от 31 мая) и обострением конкуренции за клиента. «Наши расходы на маркетинг увеличиваются в абсолютных цифрах вместе с ростом объемов выдаваемых займов», — поясняет финансовый директор ГК Equanta Яков Ромашкин. Наблюдаемая тенденция в целом коррелирует с планами крупных компаний по росту бизнеса в 2023 году, соглашается старший директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Игорь Алексеев.

Но пропорционального динамике расходов на рекламу и продвижение роста числа заемщиков микрофинансистам ожидать не стоит, как и быстрой окупаемости таких вложений: стоимость привлечения клиента и «пропускная способность» ее скоринговых моделей может отличаться, подчеркивает Игорь Алексеев.

«Люди обращаются, как правило, не в одну, а сразу в несколько компаний, — поясняет господин Пономарев. — Задача маркетинга в данном случае сделать так, чтобы именно ваше предложение оказалось в числе этих нескольких. При этом, как правило, чем больше людей вы хотите привлечь, тем выше будет цена за каждого клиента. Эти инвестиции, конечно, окупаются. Но надо понимать, что так как первый заем выдается бесплатно, то и окупаемость происходит не сразу, а только когда клиент становится повторным».

Полина Трифонова

## Брокерам перепало от граждан

Кроме того, росту бизнеса российских брокеров могли способствовать и новые операции с ценными бумагами, считает стратег «Арикапитала» Сергей Суверов. Он пояснил, что речь идет об операциях, когда резидент покупает какой-то актив (евробонды или расписки на акции квазироссийских эмитентов) и через цепочку депозитариев получает этот инструмент в российском учете. После этого, по словам господина Суверова, клиент требует у эмитента сделать выплаты по этому активу на-

прямую на счет в РФ. По словам собеседников «Б» на фондовом рынке, подобные действия позволяли получать значительные доходы. При этом конъюнктура фондового рынка складывается в пользу брокерских компаний. Как считает независимый финансовый аналитик Андрей Бархота, для этого есть несколько причин. В частности, по его оценке, индекс Московской биржи продолжит расти до значений 3350–3400 пунктов. Кроме того, рост среднего чека будет опережать инфляцию, чему будет способствовать частичный переток средств насе-

Ксения Куликова

Компания	Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы (млрд руб.)	Изм. за год (%)	В том числе по брокерской деятельности	Чистая прибыль/убыток (млрд руб.)		Счета клиентов (млрд руб.)	Изм. с начала года (%)
				1 пол. 2023 года	1 пол. 2022 года		
БКС	9,34	14,0	7,67	1,98	0,01	80,27	-4,8
БК «Регион»	2,68	-11,5	н.д.	1,88	2,91	60,12	-10,0
«Ай Ти Инвест»	2,53	100,3	2,14	-0,11	1,12	9,63	-9,0
«Финанс»	2,27	37,2	1,66	0,04	-0,83	53,14	27,9
«Триффико»	1,91	4013,8	1,89	0,72	0,01	1,63	289,2
«Сбербанк КИБ»	1,89	196,8	н.д.	12,48	-10,40	1,00	-74,2
«Открытие Брокер»	1,64	-16,0	н.д.	-0,39	0,10	8,41	-60,8
«Цифра Брокер»	1,28	6,5	1,13	0,81	-1,33	36,40	-24,0
«Ренессанс Брокер»	1,27	146,7	0,36	1,76	-1,79	8,29	-24,3
ИК «Лидер»	1,16	—	н.д.	0,76	-0,02	0,00	0,0
«Арована Капитал»	1,07	484,9	0,002	0,33	-7,46	—	—
ИФК «Солид»	0,85	177,3	н.д.	0,29	0,11	5,63	338,6
«Алор+»	0,65	154,1	0,57	0,73	0,69	4,32	-25,5
«КИТ Финанс»	0,55	677,6	0,50	0,03	0,02	11,40	30,1
«Дженерал Инвест»	0,48	201,2	0,46	0,02	-0,36	2,02	-3,8
«ВТБ Капитал Трейдинг»	0,46	—	н.д.	0,22	0,13	—	—
БК «Платформа»	0,41	2,8	0,22	-0,01	0,27	6,20	-3,5
«Москва Сиги Секьюритиз»	0,40	-13,4	0,39	0,38	0,10	0,48	31,5
«Ива Партнерс»	0,34	112,5	н.д.	0,72	-0,13	9,18	350,4
«Велес Капитал»	0,31	-34,4	0,28	0,04	0,08	14,94	-18,7

За исключением компании «Атон», не опубликовавшей отчетность. БК — брокерская компания, ИК — инвестиционная компания, ИФК — инвестиционно-финансовая компания. Прочерк — показатель отсутствует или корректный расчет невозможен. Н.д. — нет данных. Источник: по данным отчетности компаний.

# конференции Коммерсантъ

events.kommersant.ru

**23** АВГУСТА

АВГУСТОВСКИЙ БРАНЧ. ИНВЕСТИЦИИ. НЕДВИЖИМОСТЬ

**28-29** АВГУСТА

СЕРИЯ ВИДЕОИНТЕРВЬЮ «РАЗГОВОРЫ О БИЗНЕСЕ» С «Б» НА ФОРУМЕ «ОБЛАЧНЫЙ ГОРОД» В РАМКАХ URBAN FORUM

**31** АВГУСТА

АУДИТ И КОНСАЛТИНГ + ОЦЕНКА: ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИТОГИ ПОЛУГОДИЯ

**05** СЕНТЯБРЯ

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ-2023: ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

**07** СЕНТЯБРЯ

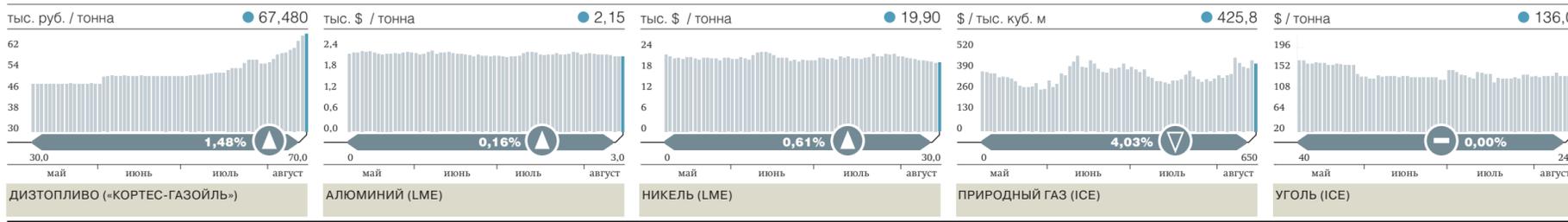
АКТУАЛЬНОСТЬ ИНОСТРАННОГО АУТСТАФФИГА В СОВРЕМЕННЫХ РОССИЙСКИХ УСЛОВИЯХ

**11-12** СЕНТЯБРЯ

ТЕХНОЛОГИИ КАК БАЗА СУВЕРЕННОЙ ЭКОНОМИКИ: ИННОВАЦИИ, ТОЧКИ РОСТА, ЛЮДИ Серия видеointervью проекта «Разговоры о бизнесе» на полях ВЭФ

реклама 16+

# Деловые новости



## Трубы покатились

### Потребление ТБД падает на фоне сокращения добычи газа

**Отгрузки труб большого диаметра (ТБД) за январь—июль сократились на 24% на фоне сокращения ремонтной программы «Газпрома». Несмотря на это, трубные компании поддерживают загрузку на уровне прошлого года, в основном благодаря экспорту, который вырос, по данным ОАО РЖД, более чем в два раза. В Минпромторге, признавая падение спроса на ТБД, обращают внимание, что показатели поддерживает рост потребления труб строительного сортамента.**

Потребление труб большого диаметра в России сократилось по итогам первого полугодия на 24%, до 942 тыс. тонн, следует из данных отраслевого агентства Metals & Mining Intelligence. При этом общее потребление труб выросло на 3%, до 5,4 млн тонн. Потребление труб малого и среднего диаметра (МСД) для нужд ТЭК выросло на 8%, до 1,8 млн тонн, за счет усложнения добычи и роста metallo-

емкости скважин. Потребление конструкционных труб также выросло на 13%, до 2,6 млн тонн.

Трубные компании, как черные металлурги, пострадали от западных санкций. Евросоюз в прошлом году запретил импорт стальной продукции из России, включая широкий сортамент бесшовных и сварных труб. В черный список ЕС был включен Дмитрий Пумпянский, который до санкций был основным владельцем ТМК, крупнейшего игрока на российском трубном рынке. В марте 2022 года господин Пумпянский передал контроль над компанией менеджменту.

В 2022 году нефтегазовая отрасль была ключевой точкой роста спроса на трубы и металлопрокат. По оценкам «Северстали», объем потребления стали в этом сегменте увеличился на 28%, до 5,9 млн тонн, в основном за счет крупнейшей за последние пять лет инвестиционной программы «Газпрома». Также рос сегмент

добычи и обустройства месторождений, поскольку нефтекомпаниям готовились увеличить добычу нефти по мере выхода из сделки ОПЕК+. Хотя начало специальной военной опера-

**2,3 триллиона рублей составляет инвестиционная программа «Газпрома» на 2023 год**

ции нарушило эти планы, корректировка инвестпрограмм потребовала времени, и сокращение бурения и ремонтных работ на трубопроводах произошло уже в начале 2023 года.

За первые шесть месяцев 2023 года потребление стали в нефтегазовой сфере сократилось на 6%, до

2,6 млн тонн. Причина — временное снижение потребности в трубах большого диаметра из-за завершения проектов, стартовавших в 2021–2022 годах, отмечала «Северсталь». С мая прошлого года «Газпром» начал резко сокращать экспорт в Европу. Объем добычи газа в РФ в январе—июне 2023 года сократился примерно на 9,8% год к году, до 330 млрд куб. м газа. В июне в РФ, по данным источников «Ъ», знакомых со статистикой, было произведено 44,8 млрд куб. м газа, что на 4,5% меньше, чем годом ранее (см. «Ъ» от 26 июля).

По оценкам Минпромторга, изложенным в стратегии развития металлургической отрасли, производство и потребление стальных труб в 2023 году должно остаться на уровне 2022 года — 12,5 млн тонн и 11,3 млн тонн соответственно. Замминистра промышленности и торговли РФ Виктор Евтухов сообщил «Ъ», что трубная отрасль поддерживает загрузку мощностей на уровнях последних лет, а фак-

тические значения по итогам 2022 года «в целом находятся в пределах плановых показателей, в том числе изложенных в стратегии развития металлургии до 2030 года». «Мы ожидаем, что прогнозные показатели по итогам 2023 года могут быть достигнуты отраслью в пределах прогнозных значений», — отметил он. По данным министерства, по итогам первого полугодия производство стальных труб различного сортамента выросло на 8,5%, с 5,7 до 6,2 млн тонн. «При этом действительно с учетом графиков реализации строительства магистральных трубопроводов отгрузки на внутренний рынок труб большого диаметра немного уменьшились — с 1,36 до 1,15 млн тонн. Вместе с тем рост производства стимулирует спрос на трубы строительного сортамента, в том числе благодаря государственной программе по модернизации коммунальной инфраструктуры. Так, отгрузки на внутренний рынок за полгода выросли на 29%, до

2,68 млн тонн», — прокомментировал господин Евтухов. В Фонде развития трубной промышленности (любви отрасли) и трубных компаниях не предоставили комментариев.

В ОАО РЖД «Ъ» сообщили, что перевозки труб большого диаметра на экспорт выросли в 2,8 раза за первое полугодие. По данным Metals & Mining Intelligence, поставки ТБД на экспорт составили 260 тыс. тонн. Наиболее перспективным направлением экспорта в ближайшее время будут страны ЕАЭС, комментирует независимый промышленный эксперт Максим Шапошников. Например, говорит он, газификация Казахстана потребует до 1–1,5 млн тонн труб. В долгосрочной перспективе возможен спрос на российские трубы со стороны Ирана, Индии и стран Африки, однако объем поставок может оказаться ограниченным из-за дорожной логистики.

**Евгений Зайнуллин, Наталья Скорлыгина**

## Дизельформация не прошла

Таким образом, если средняя цена дизтоплива в августе превысит 64,62 тыс. руб. за тонну, компании потеряют десятки миллиардов рублей. Так, в июле бюджет выплалил нефтекомпаниям по демпферу 110 млрд руб., а августовские выплаты из-за ослабления рубля должны быть еще выше. Глава «Аналитики товарных рынков» Михаил Турукалов отмечает, что для обнуления демпфера будет достаточно, если стоимость дизельного топлива на бирже на этой неделе вырастет до 67,5 тыс. руб. за тонну и останется на этом уровне до конца месяца.

По мнению управляющего партнера «Петролеум трейдинг» Максима Дьяченко, помимо предстоящего снижения демпфера на стоимость дизтоплива оказывает влияние девальвация рубля, а также рост мировых котировок. «Девальвация резко повысила экспортную альтернативу, и поставки на рынок РФ менее привлекательны. Так как демпфер платится только по европей-

**ЦИТАТА**



**Нет кризисных ситуаций, топлива достаточно. Есть определенный рост из-за ряда факторов. Думаю, что он временный, ситуация стабилизируется**

— Максим Шаскольский, глава ФАС, о ценах на топливо, 28 июля

скому индексу, а он в начале месяца был на уровне 57 тыс. руб. за тонну, то мы можем прирасти еще на 5–7 тыс. руб., и нефтяники все равно получат демпфер. Потом они могут нарастить объемы и держать индекс у нужных значений», — полагает он. Эксперт напоминает, что из России

вывозится 50% произведенного дизельного топлива, так что добавить дополнительные объемы на рынок нефтекомпаниям не составит труда. Так, нефтекомпаниям уже грозит потеря демпфера по бензину, поэтому в последние дни они прилагают усилия, чтобы биржевая цена Аи-92 не превышала 62,6 тыс. руб. за тонну.

Михаил Турукалов согласен, что тремя основными факторами активного роста цен являются слабый рубль, высокие цены на мировом рынке и урезание демпфера в сентябре. «Сейчас на фоне сложившейся конъюнктуры очень выгодно вывозить биржевые объемы дизтоплива на экспорт», — говорит эксперт. Помимо этого, отмечает он, на рынке есть ряд фундаментальных проблем, приводящих к дефициту, которые вряд ли удастся решить в ближайшее время. В первую очередь это большие сложности с отгрузкой нефтепродуктов по железной дороге. Дополнительно осложняет ситуацию вывод на ремонт ряда заводов, который продолжается и в сентябре.

**Ольга Мордюшенко**

## С директора что возьмешь

### ВС установит размер ответственности руководителей компаний-банкротов

**Верховный суд РФ (ВС) определит пределы ответственности директоров обанкротившихся компаний. После взыскания с одного из руководителей убытков право требования долга было продано за незначительную сумму. Но кредитор решил привлечь директора еще и к субсидиарной ответственности. В практике параллельное предъявление таких требований не редкость, и суды иск удовлетворили. Но юристы считают его необоснованным, так как размер присужденных убытков превышал общую сумму долгов банкрота.**

ВС разберется, в каком случае может быть отказано в требовании привлечь к субсидиарной ответственности контролирующих должника лиц (КЗДЛ, чаще всего ими выступают бывшие руководители и владельцы компании). В рамках дела о банкротстве ООО КС-КОМ его конкурсный управляющий в 2020 году добился судебного решения о взыскании с экс-директора должника Алексея Семенова 11,5 млн руб. убытков. Причиной стало бесхозяйственное снятие руководителем денег со счетов компании в 2010–2015 годах.

Единственный кредитор банкрота — ООО «Строительная компания „СпецСтройСтандарт“» — проголодал за продажу права требования к директору на банкротных торгах, одолив низкую начальную цену. В итоге право купило физлицо за 140 тыс. руб. Позднее кредитор, которому банкрот остался должен 4,8 млн руб., подал новый иск к экс-директору — о привлечении к субсидиарной ответственности за доведение компании до банкротства и невозможность погашения всех долгов. «Спец-

СтройСтандарт» ссылался на тот же вывод денег, а также на передачу документов управляющему.

Арбитражные суды трех инстанций отклонили претензии по снятию средств как тождественные основанию взыскания убытков. Но суды согласились привлечь директора к субсидиарке на 4,8 млн руб. за передачу документов и активов.

Алексей Семенов обжаловал эти решения в ВС, считая неправомерным привлечение его к ответственности после взыскания убытков. Экс-директор ссылается на то, что основания по обобщим искам почти совпадают. Кроме того, присужденный судом размер убытков значительно превышал размер долга банкрота, но «СпецСтройСтандарт» сам одобрил продажу этого требования за гораздо меньшую сумму. Таким образом, по мнению господина Семенова, действия самого кредитора лишают его права добиваться субсидиарной ответственности. По этим доводам дело передали в экономколлегиям ВС.

Адвокат юргруппы «Яковлев и партнеры» Елена Мяхишева считает позицию ВС важной, поскольку «суды выносят разные решения по этому вопросу». Она отмечает, что ситуация, когда к КЗДЛ предъявляют параллельно несколько требований, «типична для банкротных дел»: «Это повышает шансы кредиторов на возврат средств».

Арбитражный управляющий Сергей Домнин поясняет разницу между убытками и субсидиарной ответственностью тем, что последняя наступает за действия по причинению вреда кредиторам, которые повлекли банкротство или сделали его неизбежным. Убытки обычно предполагают не столь масштабный вред.

Есть разница и в объеме ответственности. Убытки взыскиваются в размере конкретно причиненного ущерба, а размер субсидиарной ответственности зависит от суммы реестровой задолженности банкрота, оставшейся непогашенной.

Господин Домнин считает, что нельзя взыскать сначала убытки, а потом привлечь к субсидиарной ответственности (или наоборот), если претензии к КЗДЛ тождественны. По мнению старшего юриста РКГ Дианы Варданян, в деле КС-КОМ претензии совпадают, а передача документов управляющему выглядит «формальной причиной, направленной на создание видимости иных оснований».

На возможность подачи второго иска, по словам Сергея Домнина, влияет и размер присужденной суммы по первому иску. Если он равен или превышает реестровый долг банкрота, это «предполагает, что права кредиторов восстановлены», хотя и не означает фактического получения ими всех средств: «Кредитор сам выбрал способ распоряжения требованием убытков с директора в виде продажи с торгов, утвердил невысокую цену, следовательно, сам несет риски неполучения суммы».

Тот факт, что конкурсная масса пополнилась лишь на 140 тыс. руб., «не может быть вменен директору, он объясняется недоработкой управляющего и недальновидностью кредитора», соглашается госпожа Варданян.

Кредитор мог сам купить право требования убытков с директора и взыскивать их даже после завершения банкротства, но не стал этого делать, подчеркивает юрист INTANA Legal Владислав Крюков, также считающий увеличение ответственности экс-менеджера необоснованным.

**Анна Занина**

## Как «Скраб» на галерах

### Для вузов разработают системы аналитики рынка труда

**Минобрнауки направит 29,4 млрд руб. на запуск цифровых сервисов. Они нужны, чтобы снизить негативное влияние изоляции российской науки и образования от международного сообщества. Среди новых решений будут системы, которые позволят вузам в реальном времени анализировать кадровую ситуацию в разрезе специальности, а также строить на пять лет вперед прогнозы по развитию рынка труда. Теоретически разработать подобные системы можно, но качество аналитики на таком длинном горизонте вряд ли будет высоким, предупреждают эксперты.**

«Ъ» ознакомился с документом «Стратегическое направление цифровой трансформации отрасли науки и высшего образования», опубликованным Минобрнауки на ГАИС «Управление» 4 августа. В нем перечислены проблемы, стоящие перед отраслью, а также планы по запуску цифровых сервисов, которые призваны их решить. Среди проблем названы запрет на международный обмен опытом в сфере высоких технологий с российскими научными и образовательными учреждениями, удорожание платного высшего образования для граждан, а также «интеллектуальная эмиграция или, говоря иначе, переезд большого числа специалистов-исследователей за рубеж».

Помимо запуска и развития цифровых сервисов, которые должны автоматизировать поступление в вузы, перевода сервисов на платформу «Гостех» и т. д., стратегия предполагает разработку и запуск систем на основе больших данных, ИИ и предиктивной аналитики,

которые систематизируют анализ рынка труда и разработку «кастомизированных образовательных планов». Речь идет о системе «Скраб» — она должна за счет автоматического сбора данных из разных источников предоставлять вузам ситуацию на рынке труда, прогноз по изменению спроса на кадры в горизонте пяти лет, а также сопоставлять компетенции выпускников с запросами работодателей.

Второй проект, «Серафим», предполагает создание российского фреймворка (набор инструментов для разработки продукта) ИИ, который позволит вузам проектировать образовательные программы: «Научные коллективы получают отчетственный инструмент для разработки моделей ИИ для исследований, привлечения междисциплинарных специалистов и ученых». Судя по документу, разработка и эксплуатация обоих инструментов обойдется в 6,4 млрд руб. до 2030 года.

В Минобрнауки «Ъ» пояснили, что документ «находится на стадии межведомственного согласования с ответственными федеральными органами исполнительной власти».

Проблему корректировки учебных программ под запрос работодателей подтверждают в вузах. Обученные по системе бакалавриата и магистратуры занимает четыре плюс два года, что ведет к разрыву постоянно меняющихся требований рынка труда с теми компетенциями, которые получают студенты, отмечает глава управления цифровой трансформации РЭУ им. Г. В. Плеханова Михаил Начевский.

Во многих региональных университетах среднего уровня программы, особенно в области IT, определяются прежде всего возможностями

профессорско-преподавательского состава, уточняет и. о. главы департамента цифрового развития НИЯУ МИФИ Виктор Радыгин: «С учетом низких региональных зарплат это часто приводит к расхождению между реальным спросом рынка и предложением вузов. В некоторых до сих пор можно встретить программирование на языках прошлого века».

Разработка системы, позволяющей предиктивно анализировать потребности рынка труда, — реальное, «но очень ресурсозатратное мероприятие», учитывая условия «геополитической турбулентности, которая имеет сильный эффект», считает директор по продуктам hh.ru Максим Евдокимов.

Прогнозы изменений на рынке труда делают аналитики и hr-сервисы, но горизонт их планирования меньше — год или два, замахиваться на пять лет рискнет не каждый, отмечает глава QA-отдела SimbirSoft Ирина Библик: «Предиктивная модель реальна, если не относиться к такому прогнозу как к 100-процентной истине: есть масса факторов, совокупность которых ни одна модель предвидеть не сможет». Анализировать и предсказывать изменения на рынке труда технически возможно, возражает ИБ-директор Ultimate Education Дмитрий Бабчук: «Для этого можно использовать данные сервисов по поиску работы и образовательных проектов. Анализируя новые направления обучения, спрос на специалистов и оплату, можно с большой долей вероятности строить корреляции». Но эксперт признает, что на горизонте пяти лет «такие исследования могут иметь погрешности».

**Никита Королев, Полина Ячменникова**

# большой диалог в маленьком формате

**Коммерсантъ Реклама**

**В газете «Коммерсантъ» Вы можете разместить строчное или мелко-форматное рекламное объявление в следующих тематических рубриках:**

- недвижимость, юридические услуги, финансы, business guide, работа и образование, семинары и конференции, бизнес-маркет, рестораны.

**По вопросам размещения обращайтесь в рекламную службу по телефону:**  
8 (495) 797 6996,  
8 (495) 926 5262

## ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



## Девелоперы поставили на ставку

### Они ждут роста выручки от политики ЦБ

От повышения Центробанком ключевой ставки ковенно могут выиграть застройщики жилья. По итогам этого года прогнозируется рост на 7%, до 2,32 трлн руб. общей выручки девелоперов четырех крупных рынков недвижимости — Москвы, Подмоскovie, Петербурга и Ленинградской области. Новая ставка ЦБ ожидаемо приведет к удорожанию жилищных кредитов на вторичном рынке, что может вызвать переток покупателей в сегмент новостроек, где почти все сделки заключаются с использованием льготной ипотеки. Рост поступлений средств девелоперы продолжают обеспечивать за счет повышения цен, сокращая площади строящихся квартир, считают эксперты.

Как следует из прогнозов Dataflat.ru, сделанных по запросу «Б», по итогам 2023 года совокупная выручка застройщиков четырех крупных в стране рынков жилья увеличится на 5–7% год к году, до 2,27–2,32 трлн руб. В Москве девелоперы за этот год смогут выручить от продажи квартир до 1,33 трлн руб., в Подмоскovie — до 421 млрд руб., в Петербурге — до 438 млрд руб., в Ленинградской области — до 122 млрд руб. Однако произошедшее в 2022 году падение выручки девелоперов этих регионов на 17% год к году, до 2 трлн руб., отыграть не удастся.

В этом году поступления средств у застройщиков будут расти не благодаря увеличению числа продаваемых квартир, а за счет повышения цен на них, поясняет CEO Dataflat.ru Александр Пыпин. По данным bnMAP.pro, в январе—июле 2023 года квартиры и апартаменты в строящихся домах Москвы подорожали на 4,2% год к году, до 321 тыс. руб. за 1 кв. м, в Подмоскovie — на 6,2%, до 167 тыс. руб., в Петербурге — на 9,3%, до 221 тыс.

руб., в Ленинградской области — на 3,7%, до 143 тыс. руб. Средняя стоимость на первичном рынке Москвы до конца этого года может увеличиться еще на 5–7%, полагает основатель ГК «Родина» Владимир Щекин.

Для поддержания спроса девелоперы стали строить больше квартир меньшего размера, но на фоне растущих цен для покупателей такое жилье все равно обходится дороже в пересчете на 1 кв. м, добавляет директор bnMAP.pro Сергей Лобжанидзе. Так,

**67 тысяч сделок заключено на первичном рынке недвижимости Москвы в январе—июне 2023 года, по данным Росреестра**

по словам господина Пыпина, по итогам 2023 года количество проданных лотов снизится на 3–5% год к году: в Москве — до 76,6–78,2 тыс. лотов, в Подмоскovie — до 52,6–53,7 тыс., в Петербурге — до 46,3–47,3 тыс., в Ленинградской области — до 19,2–19,6 тыс. Уже в первой половине 2023 года продажи квартир в натуральном выражении оказались ниже год к году на 14,5%, до 94 тыс. лотов, отмечает эксперт. Год назад большие объемы реализации квартир в новостройке наблюдались только в первом квартале, но уже после начала боевых действий на Украине в марте—июне рынок стал сокращаться. Начавшийся в июле—августе рост сделок вновь сократился осенью после объявления частичной мобилизации.

Этим летом покупатели снова активизировались. Только в Москве

в июне, по данным Росреестра, было заключено 10,92 тыс. сделок по покупке квартир и апартаментов в новостройках, что на 20,7% больше год к году. Причиной такой активности замдиректора по продажам ГК «Гранель» Элина Ханнанова называет нестабильный курс рубля. В таких ситуациях на рынке массового жилья покупатели пытаются приобрести квартиру, даже если у них накоплен только первоначальный взнос на ипотеку, добавляет руководитель департамента исследований «Главстрой регион» Виктория Ковалевская.

Исполнительный директор Клуба инвесторов Москвы (объединяет застройщиков столицы) Владислав Преображенский согласен с прогнозами Dataflat.ru по выручке девелоперов, но напоминает, что теперь свои коррективы внесет повышенная с 14 августа до 12% ключевая ставка ЦБ. «Это может привести к сокращению выручки во второй половине 2023 года», — считает он. Однако сами девелоперы прогнозируют, что дальнейшему росту их выручки будет способствовать как раз повышение ключевой ставки.

Это приведет к росту ставок до 13–15% по ипотеке на вторичное жилье, где не действуют льготные программы кредитования, и покупателям будет выгоднее приобрести новостройку у девелопера под 5–8% годовых, считает Владимир Щекин. В общем объеме сделок с использованием ипотеки на первичном рынке сегодня около 90% приходится на кредиты, ставки по которым субсидирует государство, добавляет коммерческий директор ГК «А101» Анна Боим. По этой причине, соглашается коммерческий директор Ortima Development Дмитрий Голев, переориентация спроса со вторичного рынка в сегмент новостроек вполне вероятна.

Дарья Андрианова

## YouTube возвращает рекламу из гиперссылки

### Рынок подстраивается под новые ограничения в Shorts

**Решение YouTube отключить активные ссылки в описаниях коротких видео изменит то, как российские маркетологи используют формат, но не приведет к полному отказу от него, считают участники рынка. Платформа YouTube Shorts обеспечивала большую кликабельность, чем другие сервисы коротких видео. «VK Видео», пока серьезно отстающий от YouTube Shorts даже в РФ, на этом фоне уже тестирует новый, более заметный способ прикрепления ссылок.**

«Б» опросил участников рынка инфлюенс-маркетинга о том, как на их деятельности отразится предстоящее отключение гиперссылок в сервисе YouTube Shorts. Он остается одним из немногих международных сервисов коротких видео, доступных в РФ без ограничений: TikTok ограничил публикацию контента из России, а Instagram с его сервисом Reels заблокирован в стране (деятельность Meta по функционированию Instagram и Facebook объявлена в РФ экстремистской и запрещена).

Google объявила об изменении правил размещения ссылок на YouTube в разделе Shorts на прошлой неделе. С 31 августа ссылки, размещенные в описаниях Shorts и в комментариях под ними, перестанут быть кликабельными. Компания объяснила решение тем, что этим инструментом все активнее пользуются мошенники и спамеры.

Старший контент-аналитик «Лаборатории Касперского» Ольга Свистунова подтвердила «Б», что ком-

пания отмечала мошенническое использование площадки и в России, в частности для рекламы фиктивного Telegram-бота криптовалютной биржи. По ее словам, для продвижения ролика, в котором рекламировался бот, использовался аккаунт, публиковавший большое число Shorts с кадрами из популярной видеоноты: «Человек в коротких видео рассказывал, сколько денег он заработал, а под ними размещалась ссылка на полное видео».

Крупные рекламодатели, избегающие размещения в сетях Meta, тратили до 60–70% бюджета маркетинговых кампаний на продвижение через YouTube, отмечает руководитель агентства LabelUp Юлия Долгова: «Мы полагаем, что после отключения ссылок Shorts будет использоваться исключительно для охватных кампаний, представляющих бренд или продукт широкому потребителю. Перформанс-кампании, в которых оцениваются конкретные результаты, перераспределятся между классическими видеоплатформами YouTube и другими площадками».

Российские маркетологи в последнее время активно использовали YouTube Shorts, поскольку возможность использовать другие платформы в России сократилась, а сам сервис продвигает короткие видео внутри платформы, уточнила гендиректор КРОС Екатерина Мовсесян.

YouTube Shorts обеспечивал более высокий CTR (соотношение количества людей, перешедших по ссылке, к количеству тех, кто посмотрел контент), чем на других

платформах короткого видео. Гендиректор Epicstars Денис Волков уточнил, что CTR YouTube Shorts по их статистике колеблется от 2% до 8%, кликабельность Instagram Reels — от 0,8% до 1,5%, а «VK Клипы» пока отстают. Госпожа Долгова обозначила кликабельность YouTube Shorts в диапазоне от 3% до 8%; CTR «VK Клипов» же, по ее данным, не поднимается выше 0,5%.

Между тем «VK Клипы» не только не отказываются от кликабельных ссылок, но и тестируют возможность прикреплять их непосредственно к видео, рассказали «Б» в сервисе. Инструмент призван обеспечить более высокую конверсию, чем ссылки в описании: «По завершении тестов ожидаем рост CTR».

Отмена кликабельных ссылок в YouTube Shorts едва ли приведет к значительному отказу рекламодателей от формата или перераспределению бюджетов, считает директор по цифровым технологиям NMI Group Анна Платина: «Скорее это подтолкнет больше использовать промокоды и изобретать новые методы обхода ограничений». Она отметила, что короткие ролики и так используются в первую очередь для продвижения продукта в целом, а «перформанс-механики, в том числе ссылки в описаниях, выполняют второстепенную роль». Стоимость конверсий, добавляет эксперт, в перформанс-маркетинге через короткие видео «несопоставимо выше стоимости в традиционных каналах, в частности в контекстной рекламе».

Юрий Литвиненко, Юлия Юрасова

## «Беседа» заваривается повторно

### Бывшая чайная марка Unilever вернется на рынок

**Выкупившая мощности бывшей чайной фабрики Unilever Объединенная чайная компания, среди совладельцев которой экс-глава «Лужников» Александр Пронин, приобрела и вошедший в портфель Unilever бренд «Беседа». Компания перезапустит появившуюся в конце 1990-х годов марку в среднем ценовом сегменте. Ассортимент чая на российском рынке за год сократился, но концентрация производителей высока, поэтому выйти на прежние объемы продаж «Беседе» будет сложно, говорят эксперты.**

О том, что Объединенная чайная компания (ОЧК) стала владельцем товарных знаков, связанных с брендом «Беседа», говорится в базе Роспатента. Эта марка появилась на российском рынке в конце 1990-х годов и наряду с Lipton и Brooke Bond входила в портфель концерна Unilever. В 2021 году Unilever продала чайный бизнес, объединенный в компанию Ekaterina, фонду CVC Capital Partners. Летом 2022 года Ekaterina объявила об уходе из России, а в этом году мощности компании в Петербурге, где выпускалось до 16 тыс. тонн чая в год, приобрела ОЧК.

Гендиректор и совладелец Объединенной чайной компании Александр Конов уточнил «Б», что бренд «Беседа» входил в сделку. По его словам, компания планирует перезапуск марки в среднем ценовом сегменте на федеральном уровне, производство уже началось в Петербурге на этой неделе, а в торговых сетях продукция появ-

вится в сентябре. На первом этапе под брендом будет выпускаться черный чай в пакетиках, затем ассортимент будет расширяться, добавляет господин Конов. В Ekaterina (в этом году сменила название на Lipton Teas and Infusions) «Б» не ответили.

В портфель Объединенной чайной компании до сделки входили марки Eastford, Berryford, Kama Sutta, «Зеленый стандарт». Также компания занимается фасовкой продукции по контракту, в том числе под собственными торговыми марками сетей. По данным ЕГРЮЛ, Александр Конов владеет 50%, по 25% у Александра и Ларисы Прониных. Господин Пронин — экс-гендиректор спорткомплекса «Лужники», был первым вице-президентом АвтоВАЗа и упоминался в СМИ как советник главы «Ростеха» Сергея Чemezova. Господин Конов также возглавляет Фонд Петра Кончаловского, созданный режиссером Никитой Михалковым и Андреем Кончаловским.

Выпуск «Беседы» прекратился в 2010-х годах, вспоминает собеседник «Б» на рынке. Исполнительный директор «Русбренда» Алексей Поповичев отмечает, что в портфеле Unilever «Беседа» была скорее маркой низкого ценового сегмента, а новый владелец, вероятно, попытается занять этим брендом нишу, где присутствовал Lipton. По словам эксперта, сложностей со сменой позиционирования возникнуть не должно, но перезапуск марки потребует вложений в рекламу. Хотя владелец бренд-агентства Kaufman Станислав Кауфман предупреждает, что вывод

ранее известной марки в иной ценовой сегмент потребует дополнительной коммуникации с потребителем и может быть непростой задачей.

Гендиректор ассоциации «Росчайкофе» Рамаз Чантурия говорит, что пока бренд «Беседа» остается узнаваем, новый владелец марки может рассчитывать занять определенную долю рынка, но выйти на прежние объемы будет сложно. Как отмечает господин Чантурия, рынок чая — очень конкурентный, но отличается и высокой концентрацией: пять самых популярных марок занимают около 75% продаж. Осложняет конъюнктуру для производителей и рост себестоимости чая в условиях девальвации рубля и удорожания сырья (см. «Б» от 9 августа). Представители компаний «Май» («Майский»), «Лисма» (Curtis), «Орими» (Greenfield, Tess) и Ahmad Tea «Б» не ответили.

Рынок горячих напитков пострадал от сокращения ассортимента, отмечают аналитики NielsenIQ. По их оценкам, за год (по май 2023 года) число товарных позиций (SKU) с ненулевыми продажами на рынке чая сократилось примерно на 12,4%, до 9,36 тыс. единиц. Из всех SKU 2,9% формируют 80% оборота чая в деньгах, подсчитали в компании. По данным NielsenIQ, за год (по май 2023 года) продажи чая сократились на 5,8% в объеме и выросли на 8,7% в деньгах год к году. В общих денежных продажах горячих напитков чай занимает 35,2%, растворимый и натуральный кофе — 48,5% и 14% соответственно, какао — 2,3%.

Анатолий Костырев

## Черноморское безбережье

Сергей Ромашкин замечает, что скромные результаты черноморских курортов не говорят об общем сокращении рынка внутреннего туризма: рост обеспечивают экскурсионные направления. Это видно и из статистики организованных продаж. По данным «Слетать.ру», за год доля Краснодарского края на внутреннем рынке сократилась на 8 п. п., составив 62,6% по итогам лета, Крыма — на 2,3 п. п., до 2,7%. В то же время Калининградская область, Петербург, Кавказские Минеральные Воды и Дагестан показали положительную динамику, заме-

чают в сервисе. В Travelata.ru указывают, что доля Петербурга летом в структуре проданных туров за год выросла с 9% до 13%.

Годовые показатели курортов еще могут улучшиться, не исключает господин Ромашкин. Эксперт напоминает, что прошлая осень была для внутреннего рынка тяжелой: «Объявление частичной мобилизации и сформировавшийся вокруг события информационный фон стоили нам около 1 млн туристов».

Учитывая низкую базу, он не исключает, что в этом году результаты «бархатного сезона» окажутся заметно лучше. «Сейчас бронирований на сентябрь на 30% больше

год к году», — замечает господин Ромашкин. Хотя из динамики самостоятельных бронирований позитивный тренд пока не вырисовывается.

Согласно подсчетам «Яндекс Путешествий», доля зарубежных бронирований в структуре бронирований авиабилетов на сентябрь-октябрь за год выросла с 20,5% до 26,5%, за вычетом стран ближнего зарубежья — с 12,5% до 18%. Позитивная динамика, согласно данным сервиса, отмечается преимущественно по азиатским (Индонезия, Южная Корея, Индия, Таиланд) и европейским (Черногория, Испания) направлениям.

Александра Мерцалова



реклама 16+

# ДЕРЖИТЕ НОВОСТИ ПРИ СЕБЕ



Подпишитесь на @kommersant

# культура

ФЕСТИВАЛЬ ОПЕРА

## Банда безумного дня

«Свадьба Фигаро» на Зальцбургском фестивале

**Зальцбургский фестиваль в этом году после восьмилетнего перерыва представил новую постановку оперы Моцарта «Свадьба Фигаро». Ее выпустили известный австрийский режиссер Мартин Кушей, до недавнего времени худрук венского Бургтеатра, и французский дирижер Рафаэль Пишон. Из Зальцбурга — Сергей Ходнев.**

З а последние двадцать лет «Свадьбу Фигаро» ставили в Зальцбурге лишь трижды. В 2015 году это была не очень приятная, но уютная версия режиссера Свена-Эрика Бехтольфа, изобразившая замок Агуас-Фрескас, где происходит действие пьесы Бомарше, в духе «Аббатства Даунтон». А вот в 2006-м, в год моцартовского 250-летия, — спектакль Клауса Гута с Николаусом Арнонкуром за дирижерским пультом и с тонкой-звонкой Анной Нетребко в роли Сюзанны. В 2023 году фестиваль будто бы пытается символическим образом вернуться именно к опыту 2000-х, пригласив Мартина Кушея, который именно в ту пору выпустил в Зальцбурге «Дон Жуана» (2002) и «Милосердие Тита» (2003).

Но все-таки Арнонкура уже семь лет как нет на свете. Показательно, что в музыкальные руководители спектакля позвали теперь не еще кого-то из здравствующих мэтров-аутентистов старшего поколения. И не, скажем, привычного Джанлуку Капуано, который уже несколько лет обслуживает в Зальцбурге постановочные проекты Чечилии Бартоли. И не Теодора Курентзиса, с чьим именем связаны самые необычные моцартовские постановки последнего десятилетия («Милосердие Тита», «Идоменей», «Дон Жуан»). Им стал 39-летний француз Рафаэль Пишон, основатель ансамбля Ruptation, с которым он исполняет и записывает музыку от позднего Ренессанса до классицизма — и делает это довольно ярко, нетрафаретно и амбициозно, в чем российский слушатель мог убедиться не только по записям: в 2017 году именно Пишон дирижировал в Большом театре на гастрольных показах спектакля Кейти Митчелл «Траурная ночь» с баховской музыкой.

В Зальцбурге он же появлялся, но в концертных программах и со своим «Пигмалионом», а теперь перед ним в яме — Вен-



Герои «Свадьбы Фигаро» оказались в новых временах и обстоятельствах  
ФОТО MARCO BORRELLI / SF

ский филармонический оркестр. В лучшие моменты Моцарт Пишона и Венских филармоников по театральности, динамичности, звуковой культуре, пожалуй что, приближается к прекрасной записи «Свадьбы Фигаро», сделанной Рене Якобсом в 2006 году. Слушателю достаются кое-какие неожиданные бирюльки в виде тонких импровизаций на хаммерклавише (Педро Берисо, аккомпанирующий «сухим» речитативам), которые звучат в паузах между сценами. Но в ансамблях певцам приходится нештучным образом сражаться и с темпами, и с густым оркестровым звуком.

Впрочем, в сольных номерах все иначе: то, как умно и тактично Пишон работает с артистами, действительно запоминается. В со-

ставе нынешнего «Фигаро» хватает перво-классных моцартовских голосов, которые, очевидно, взяли бы свое и без повышенной дирижерской заботы — будь то породистый баритон Андре Шуэна (Граф Альмавива), точное сопрано Сабин Девьей (Сюзанна), бас-буффо Петера Кальмана (Бартоло). Или Леа Десандр, которая роскошно проводит партию Керубино, явно дорогого и дирижеру, и режиссеру как единственный безусловный положительный персонаж этого спектакля. Но, скажем, Фигаро в исполнении Кшиштофа Бончика и Графиня юной Адрианы Гонсалес из Гватемалы при других обстоятельствах могли бы в стилистическом смысле из этого барочно-белькантового цветника выбиваться. Стараниями Пишона этого-то здесь и не происходит — более того, обе арии Графини, поданные изысканно и хрупко, становятся чуть ли не центральными моментами всей оперы.

Керубино в спектакле Кушея — пылкий фрик, соблазнитель и поэт: пока во время увертюры прочие герои, выстроившись в ряд, картинно употребляют самые разнообразные психоактивные вещества в меру вкуса и темперамента, он знает себе строчит в свой молескинчик. Графиня — несчастная заброшенная жена, которая эротически тоскует, рассматривая репродукцию скандального «Происхождения мира» Гюстава Курбе. Иными словами, внешние, наносные детали разнятся, но сама суть персонажей та же, что у Бомарше и моцартовского либреттиста Лоренцо да Понте — как бы ни старался режиссер взломать литую драматургию «Свадьбы Фигаро».

Он делает героев криминальной бандой, обитающей в ловко сменяющих друг друга безликих и неуютных пространствах, которые создал сценарист Раймунд Орфео Фойт: задний двор с помойкой, запущенная ванная с мрачным кафелем на стенах (она же спаль-

ня Графини), подземная парковка, бар, где герои щедро угощают Дон Курцио. Последний в либретто вообще-то судья, выносящий решение по иску Марцеллины (Кристина Хаммерстрем) к Фигаро, но у Кушея он киллер на посылках у Графа — как, собственно, и сам Фигаро. А судебное разбирательство из третьего акта, где Бартоло и Марцеллина обнаруживают в Фигаро своего пропавшего сына, превращено в гулянку, где назюзюкавшиеся до положения риз персонажи сами не понимают, что говорят. По какой-то причине все упоминания о родстве (например, то, что Фигаро — племянник садовника Антонио и кузен Барбарини) вовсе вычищены даже из исполняемого вокального текста. Барбарина в своей арии поет вместо «il cugino» («кузен») — «Susannetta» («Сюзанночка»), Антонио в речитативе упоминает вместо «il mio signor nipote» («господин племянник мой») некоего «questo gran signore» («этот важный господин»).

Керубино в первом действии похищает у Сюзанны не ленту, а чулок, да так и поет — «o fortunato calzo» взамен «o fortunato pastro». Бессмысленность этих текстовых интервенций тем очевиднее, что, например, вместо шпаги мафиози-Графу в предложенных условиях приходится выхватывать пистолет — но тут подобрать удачное слово, видимо, не смогли, и Сюзанна во втором акте предлагает Графу вооружиться мечом («il brando prendete»). В четвертом действии вырезаны ария Марцеллины о козлик и козочке и гимн Базиллю «осиной шкуре», то есть притворству, — в театральном смысле их несколько жалко, хотя жертвуют ими почти всегда, тут особенного новшества нету.

Помимо родственных связей, Мартин Кушей пробует разрушить и хронологическую структуру, стараясь сценическими переменами и паузами создать ощущение, будто действие растянуто на куда большее время, нежели исходный «безумный день». Скажем, вот начало третьего действия: Сюзанна перед началом дуэта «Crudel, perche fingo» кокетничает с Графом — а дальше затемнение, после которого двое лежат на полу расхристанными уже явно post coitum. Но на что тогда нужны усилия, интриги, квинтпрошек, переодевания и разлитое в дальнейшей музыке томление, коли страсть хозяина к служанке могла разрешиться вот так, запросто и мимоходом? Фабулу «Свадьбы Фигаро» можно деконструировать, пересмотреть, переосмыслить, и тому есть более или менее счастливые примеры. Но не все средства для этого хороши.

## «Зрители были в таком шоке»

Бас Кшиштоф Бончик о своем дебюте в Зальцбурге

**Польский бас Кшиштоф Бончик, дебютировавший на Зальцбургском фестивале с партией Фигаро, рассказал Владимиру Дудину о светлых днях зальцбургских репетиций и темных сторонах новой версии моцартовского шедевра.**



музыке. Кроме всего прочего, за барокко хуже платят — я не шушу.

— Насколько заманчива для певца работа с режиссером Варликовским?

— Он очень интересен, меня занимают его интерпретации, ко всем постановкам у него существует свой неординарный подход. Здесь, в Зальцбурге, я был на его репетициях «Макбета» с Асмик Григорян и Владиславом Сулимским. Впервые я встретился с Кшиштофом на постановке «Дон Карлоса» в Париже, где его забуккали, но спектакль мне очень понравился. Он настоящий художник со своим видением, абсолютно преданный этому делу, у него прекрасная собственная команда.

— География ваших выступлений впечатляет: от Нью-Йорка и Чикаго до Москвы, где вы дебютировали в Большом театре в «Дон Жуане» Моцарта.

— Да, вы не представляете, как я рад, что мне удалось за четыре месяца до февраля прошлого года дебютировать и в Большом театре в партии Лепорелло в «Дон Жуане» в постановке Семена Спивака.

— А как вы попали на «Свадьбу Фигаро» в Зальцбурге? Через прослушивания?

— Нет, мне просто позвонил агент и сказал, что я приглашен на Фигаро в Зальцбург, чему я, конечно, очень обрадовался. Нет в мире более престижного, лучшего оперного фестиваля, чем в Зальцбурге. Сначала, правда, я чувствовал подавленность после этого известия — петь Фигаро, главную, «образцово-показательную» моцартовскую роль на родине Моцарта. Но я люблю сцену: наверное, поэтому быстро пришел в себя. К тому же перед тем, как узнать эту новость от агента, я принял участие в своего рода подготовительных сессиях с дирижером Рафаэлем Пишоном в венском «Музикферайне», где удалось славно поработать над ариями. Венские филармониксы, что называется, давали прикурить, мне даже показалось, что не особо прислушивались к дирижеру. А Пишон дал мне очень много ценных советов в работе над партией Фигаро.

— Как проходили репетиции? Слышал, что все очень отлажено.

— Да, весь процесс отлажен идеально, никаких задержек, организация блистательная. Все начиналось пунктуально, не как в Италии, где назначают в десять, но пока придут, соберутся, кофе выпьют, сигаретку выкурят, настроются... В Зальцбурге очень сильна забота об артистах, она невероятная. Репетиции не были стрессом, как, например, в Metropolitan, где чувствуешь себя как на экзамене.

— А как работало с Марином Кушеем?

— Я работал с ним впервые. Он очень интересный человек, мощная личность. Было любопытно наблюдать, как он менялся от первой репетиции к генеральной, на которой перед нами был как будто совсем другой человек: начинал как сильный и полный энергии, а день за днем будто слабел. Но в целом он вызывал у меня большую симпатию. С артистами Мартин был всегда мил, а вот техническому персоналу от него зачастую доставалось. Кушей — прежде всего драматический режиссер, отсюда его привязанность и предельное внимание к тексту, к каждому слову, которое певцы должны были выражать на 100%. Нередко мы слышали: «Ну, давайте что-нибудь, предложите что-нибудь». Не всегда

это было хорошо, но как-то удалось собрать спектакль, мы, певцы, свою задачу точно выполнили: мы спели. А за режиссуру пусть отвечает Кушей. Импровизации на самом деле было много, много идей предлагали мы, солисты, а он только говорил, нравится ему это или нет. — Тем более что молодым профи в этом составе наверняка было что предложить.

— О, да, в нашей «Свадьбе Фигаро» состав мечты, с ним все так легко получается. Андре Шуэн превосходный Граф, Сабин Девьей дебютировала в партии Сюзанны, Леа Десандр (Керубино) — гениальная. Рафаэль Пишон делает очень много режиссерских акцентов, деликатно выстраивает динамику оркестрового звука, делая его тише, «удлиняя» его, знает, как тоньше и точнее взаимодействовать с партией континуо в речитативах. Я ему очень благодарен за все его замечания, расширившие мое представление о стиле Моцарта. У него, помимо суперэнергии, очень глубокое знание и понимание музыки.

— Импровизация импровизацией, но она все же мало-мальски должна была быть подготовлена? Режиссер давал направления вашим мыслям? — Он все время сидел с текстом, разбирался в словах, следил за тем, какими эмоциями мы их наполним. По крайней мере, он досконально знал, о чем этот шедевр Моцарта, не каждый режиссер сегодня об этом знает, к сожалению.

— Где вообще разворачивается сюжет?

— Честно говоря, я не до конца и разобрался, наше дело — спеть хорошо. Кажется, в отеле? Ну, да, там есть апартаменты Графа и Графини. В финале оперы какие-то кусты, тростник — в либретто же речь о саде. Если вспомнить о костюмах, то, наверное, где-то в Майами, потому что есть мафиозные разборки, связанные с наркотиками. Надо бы, конечно, повнимательнее понять, о чем же говорится в этой режиссуре, критику почитать. Нам ведь Кушей прислал перед началом репетиций большое письмо, в котором обстоятельно пояснил свои требования, рекомендовал посмотреть «С широко закрытыми глазами» Кубрика, «Безумного Пьеро» Годара, «Великую красоту» Соррентино. А за неделю до приезда в Зальцбург я получил известие, что текст либретто в нескольких местах изменен. Например, Марцеллина и Бартоло здесь — не родители Фигаро. Зрители были в таком шоке на первых двух показах, забуккали режиссера.

— Насколько все-таки «Свадьба Фигаро» комическая опера, на ваш взгляд?

— Конечно, если верить клавиру — это опера-буффа, но Фигаро не такой пересмешик, как кажется на первый взгляд, ему как будто хочется скорее покончить с этой кутерьмой, избежать «безумного дня». В режиссуре Кушея эта опера точно намного меньше «буффа», как мне показалось. Время нынче не очень веселое, наверное.

КоммерсантъFM93.6

слушайтеonline\*

< на www.kommersant.ru >

# Лионель Месси вскрывает Америку

Аргентинцу остался один шаг, чтобы завоевать свой первый титул в США



Лионель Месси провел за «Интер Майами» шесть матчей и ни разу не ушел с поля без забитого мяча  
ФОТО BILL STREICHER / USA TODAY SPORTS / REUTERS

Лионель Месси осталось сделать всего один шаг, чтобы записать на свой счет первый трофей на новом, американском, этапе своей карьеры. «Интер Майами», в который аргентинец перешел нынешним летом, вышел в финал Кубка лиг, обыграв в гостях «Филадельфию» со счетом 4:1. Один из мячей на свой счет записал Месси. Для чемпиона мира и семикратного обладателя «Золотого мяча» это уже девятый гол за его нынешнюю команду во всех шести играх. Для сравнения: вечный конкурент Месси — Криштиану Роналду — в тех же шести матчах, проведенных в этом сезоне за саудовский «Ал-Наср», отменился на треть меньшей результативностью.

Прощание Лионеля Месси с европейским клубным футболом (в июле он объявил о том, что не станет продлевать контракт с ПСЖ и продолжит карьеру в США, в «Интер Майами»), успехи в котором и сделали его настоящей иконой, еще не так давно воспринимались как фактическое завершение карьеры, выход на пенсию. Неудивительно, учитывая, сколько было примеров того, как выдающиеся игроки уезжали на заработки в не сопоставимые с их статусом чемпионаты и в итоге просто тихо сходили со сцены. С Месси, уже очевидно, все иначе. За «Интер Майами» аргентинец провел лишь шесть матчей, но за это время приобрел статус всеамериканской звезды. Достижение, не покорявшееся даже самому Пеле. В 1975–1977 годах «король футбола» играл за «Нью-Йорк Космос», забил за него 37 мячей в 64 матчах, но для американской публики так и остался кем-то второстепенным по сравнению со звездами баскетбола, бейсбола, американского футбола и прочих ступо тамошных развлечений.

Иллюстрацией феномена Месси могут служить сообщения с места событий агентства AP о последнем появлении аргентинца на поле в полуфинале Кубка лиг (солидный турнир, в котором участвуют все команды высших дивизионов американской

и мексиканской лиг), в котором «Майами Интер» в гостях играл с «Филадельфией». Так вот, агентство AP приводит слова некой Энджел Пэган из Нью-Джерси. У нее, как выяснилось, имеется сезонный абонемент на игры «Филадельфии». Но при этом на игру она и члены ее семьи пришли в майках с надписью «Месси». Да еще и доплатили, чтобы им дали места поближе к полю: «чтобы лучше увидеть Месси». «Это было очень, очень дорого», — призналась госпожа Пэган. Неудивительно, почему в США профессиональные клубы так легко переезжают из города в город. В этой стране важна не клубная привязанность болельщиков, а лишь их симпатия к отдельным звездам.

Энджел Пэган вовсе не лукавила, когда говорила о том, что возможность быть чуть ближе к Месси стоит очень дорого. Согласно официальным данным «Филадельфии», билеты на матч против «Интер Майами» (стадион у филадельфийцев, правда, небольшой, всего на 20 тыс. человек) были распроданы всего за десять минут. В итоге на вторичном рынке билеты на места, которые обычно стоят не более \$50, продавались по \$1 тыс. Средняя цена билета, согласно подсчетам группы болельщиков «Филадельфии», именующей себя «Сыновья Бена», составила \$556. Это рекорд в истории клуба. Даже за час до начала матча, когда спекулянты обычно начинают сбрасывать билеты, цена на них не опускалась ниже \$450.

Люди, платившие сотни долларов за то, чтобы просто побывать на стадионе, где играет Лионель Месси, явно не разочаровались. «Интер Майами» победил со счетом 4:1. Один из мячей забил Месси. Забил красиво, дальним ударом низом посыл мяч в угол ворот. Прямо как в его лучшие годы в «Барселоне». Остается лишь гадать, какого уровня достигнет ажиотаж в финале Кубка лиг. В нем «Интер Майами» 20 августа, и снова в гостях, встретится с «Нэшвиллом».

В том голе Месси есть, конечно, вопросы к голкиперу хозяев Андре Блейку. Он фактически был не готов к тому, что его ворота могут атаковать в такой ситуации, и момент проспал. Но такие мелочи не должны мешать поддержке реноме гения Месси. Тем более что аргентинец был хорош не только конкретно в этом матче. Во всех шести иг-

рах, проведенных за «Интер Майами», он забивал. Всего набралось уже девять мячей, то есть полтора гола за игру. Да, тут есть куча оговорок относительно уровня турниров, в которых выступает «Интер Майами», а значит, и уровня противостоящих Месси игроков обороны. Конечно, в MLS есть солидные (не только по достижениям, но и по возрасту, как 36-летний Месси) футболисты. Но в целом это пока еще что-то вроде первенства второго эшелона европейских чемпионатов. Достаточно посмотреть на данные Transfermarkt по стоимости составов клубов MLS. Так, «Интер Майами» оценен в \$84 млн, \$35 млн из них приходится на Месси. То есть за вычетом аргентинца «Интер Майами» оказывается на уровне клуба Российской премьер-лиги «Ростов». А сильнейшая команда текущего чемпионата — «Цинциннати» («Интер Майами» при этом в первенстве лиги пока худший) — «стоит» всего \$45 млн. То есть меньше все того же «Ростова».

Впрочем, можно подойти к оценке выступлений Месси на завершающем этапе его карьеры и немного иначе, сравнив, например, его результаты с показателями его вечного конкурента Криштиану Роналду. Он тоже несколько раньше (еще в январе 2023-го), чем аргентинец, покинул европейский футбол и теперь выступает за саудовский «Ал-Наср». У португальца есть в этом заочном противостоянии один солидный козырь. Первый титул с «Ал-Насром» он уже завоевал — клуб Роналду на прошлой неделе стал обладателем Кубка арабских чемпионов. Но и Месси есть чем ответить. Тут очень кстати придется энтузиасты, содержащие портал messivsonline.com. Так вот, если ориентироваться на собранные ими данные, то Месси чаще забивает (1,5 гола за матч против 1 у португальца), вдвое чаще (10 против 5) отдает результативные передачи, тратит на забивание гола все-го 47, а не 83, как конкурент, минуты. Ну и так далее. То есть выходит, что Месси лучше, с какой стороны ни посмотри. Осталось дождаться, когда он реально что-то выиграет.

Александр Петров

# Артем Дзюба оскорбил журналиста условно

Нападающий «Локомотива» избежал реального наказания за грубое поведение

Контрольно-дисциплинарный комитет Российского футбольного союза (КДК РФС) вынес решение по делу нападающего «Локомотива» Артема Дзюбы, который допустил грубость в общении с журналистом интернет-портала «РБ Спорт». Игрок был дисквалифицирован на два матча условно и оштрафован на 50 тыс. руб. Испытательный срок будет действовать до конца сезона-2023/24.

Нападающий «Локомотива» Артем Дзюба, известный своим подчас эпатажным поведением, умудрился склопотать дисквалификацию, даже пребывая в статусе травмированного игрока и не выходя на поле. В данном случае КДК РФС заинтересовал инцидент, произошедший после матча четвертого тура чемпионата России, в котором железнодорожники принимали «Крылья Советов». Дзюба в нем не участвовал, тем не менее уже на парковке рядом со стадионом с ним захотел пообщаться корреспондент «РБ Спорт», снимая разговор на телефон. Однако футболист не был предрасположен к беседе и произнес фразу, ставшую предметом дисциплинарного разбирательства.

Журналист спросил Дзюбу о том, не обидели ли его слова тренера Игоря Шалимова, заявившего, что больше двух мячей нападающий в нынешнем сезоне не забьет. На что тот ответил: «Слушай, ты доиграешься. Я тебе телефон в одно место засуну. Ты меня понял? Если еще раз подойдешь. Я тебя предупредил последний раз. Потом обидно будет тебе». Само интервью на этом фактически закончилось, но попало в публичное пространство и вызвало большой резонанс. Причем некоторые даже посчитали, что эпизод тянет на угрозу физической расправы в отношении представителя СМИ и может быть квалифицирован чуть ли не по уголовной статье.

В общем, пришлось вмешаться КДК. При этом со стороны «РБ Спорт» никаких официальных заявлений и жалоб на Дзюбу не поступало. Более того, журналист, который присутствовал на заседании комитета лично, не принял слова футболиста за оскорбление. Учитывая данное обстоятельство, а также то, что Дзюба признал свою неправоту, правда, сделав это по видеосвязи, КДК пришел к выводу, что он не заслуживает реальной дисквалификации. С формулировкой «за оскорбительное поведение в отношении иных лиц» нападающий был наказан на два матча условно с испытательным сроком до конца сезона-2023/24. По словам председателя КДК РФС Артура Григорьянца, подобное поведение в отношении официальных лиц матча рассматривалось бы уже по более тяжелой статье регламента.



У нападающего «Локомотива» Артема Дзюбы в нынешнем сезоне возникли проблемы и на футбольном поле, и за его пределами ФОТО ИВАНА ВОДОПЬЯНОВА

«Мы получили ходатайство от «Локомотива» с просьбой разрешить Дзюбе принять участие в заседании по ВКС в связи с простудой», — отметил глава КДК. — Почему рассматривали данное дело? Дзюбы не было в заявке на игру, но по регламенту РФС он является субъектом футбола вне зависимости от того, принимал участие в матче или нет. Плюс все произошло на территории стадиона и сразу после матча. Журналист был аккредитован и в манишке фотографа. Это важный момент».

Кроме того, председатель КДК сообщил, что Дзюба так и не пояснил, что конкретно он имел в виду, когда сказал, что засунет телефон журналисту в одно место. Представители «Локомотива», участвовавшие в заседании, вообще предложили, что их игрок, дескать, подразумевал, что засунет телефон корреспонденту за шиворот или в карман. Правда, клуб все же признал, что Дзюба позволил себе лишнего.

«ФК «Локомотив» согласен, что поведение Артема Дзюбы было излишне эмоциональным, о чем сам футболист заявил в ходе заседания КДК, пообещав сделать выводы и не повторять подобных ошибок в дальнейшем», — говорится в официальном пресс-релизе железнодорожников. — При этом и клуб, и футболист хотели бы подчеркнуть, что в момент съемки футболист покидал территорию «РЖД Арены» со своей семьей, в том числе с маленькими детьми, которые были напуганы настойчивым поведением незнакомому им человека. Поэтому в клубе призвали сотрудников СМИ впредь общаться только в специально отведенных регламентами зонах, придерживаясь принципов взаимодействия, а не на парковках или в иных местах на территории стадионов. «Локомотив» также объявил, что обратится в РФС и премьер-лигу для разработки соответствующих поправок в регламентирующие документы.

Добавим, что скандальный инцидент случился на фоне далеко не самого удачного старта в новом сезоне как для «Локомотива», так и для самого Дзюбы. В том же матче с «Крыльями Советов», после которого он вспылывал, железнодорожники еле-еле, что называется, отскокили, чудом сравняв счет перед финальным свистком, и вообще пока набрали всего пять очков в чемпионате, хотя считались не просто претендентами на медали, а командой, способной замахнуться на главный трофей. И Дзюба забил только один гол, да к тому же получил травму. А тут еще Шалимов со своими прогнозами о том, что он забьет не больше двух мячей за сезон, потому что слишком увлекся выступлениями в шоу, которое ведет вместе с бывшим тренером Леонидом Слуцким на популярном видеоканале.

Александр Ильин

# Даниил Медведев вошел в зону комфорта

На старте успешного для себя турнира в Цинциннати он обыграл удобного соперника

В первом круге Western & Southern Open — проходящего в Цинциннати турнира Ассоциации теннисистов-профессионалов (АТР) категории Masters 1000 с призовым фондом \$6,6 млн — третья ракетка мира Даниил Медведев уверенно переиграл итальянца Лоренцо Музетти. Итоги этого состязания в любом случае не изменят нынешнюю позицию россиянина в мировом рейтинге, но могут помочь ему в ближайшем будущем вернуться в борьбу за лидерство.

Турнир в Цинциннати — второе состязание категории Masters 1000, которое проходит перед стартующим 28 августа US Open. И чтобы оценить его важность в этом году, можно вспомнить, что предыдущий, канадский «мастерс» подарил в Торонто целую россыпь сюрпризов, а завершился неожиданной победой итальянца Яника Синнера, которому ранее не удавалось выигрывать

столь серьезные титулы. Конечно, нельзя не учитывать тот факт, что лидер мирового рейтинга Карлос Алькарас, проигравший в четвертьфинале американцу Томми Полу, выступал на харде первый раз с конца марта, а Новак Джокович в Канаду вообще не приехал. Однако еще одна подобная сенсационная неделя — и некоторые прогнозы по поводу того, кого следует отнести к главным фаворитам Открытого чемпионата США, не исключено, придется пересматривать.

В числе неудачников в Торонто оказались и оба российских игрока из первой десятки. Андрей Рублев сразу удивил быстрым поражением от 59-й ракетки мира американца Маккензи Макдональда, а Даниил Медведев в четвертьфинале не справился с австралийцем Алексом де Минором, который осенью прошлого года обыграл россиянина в Париже и, кажется, становится для него неудобным оппонентом. По большому счету ничего страшного в этом не было. Держа в уме US Open, набирать оптимальную форму уже в начале августа совсем необязатель-

но. Но тот факт, что Рублев на старте Western & Southern Open уступил другому середняку — финну Эмилио Руусувуори, который на двух тай-брейках выиграл тяжелейший трехсетовый матч, все же немного настораживает. Все-таки с учетом грунтового турнира в Гамбурге россиянин проиграл уже три матча подряд, хотя можно вспомнить, что нечто похожее с Рублевым происходило в январе перед Открытым чемпионатом Австралии, где он прервал серию неудач и дошел до четвертьфинала.

Для Даниила Медведева турнир в Цинциннати — один из самых успешных. Четыре года назад он завоевал на нем свой первый титул Masters 1000, после чего один раз доходил до четвертьфинала и дважды — до полуфинала. На довольно быстром харде, который используется там, Медведев чувствует себя комфортно и имеет возможность показывать свой фирменный теннис с затяжными розыгрышами и резкими переходами в контратаку. К тому же ситуация в рейтинге для него сейчас далека от экстре-

мальной. В следующий понедельник Медведев останется на третьем месте в любом случае — и не сумев полностью подтвердить 360 очков, которые заработал в прошлом году за выход в полуфинал, и победив в финале. Ясно, что мастер подобного уровня всегда стремится к максимальному результату, но, когда на тебя не давят дополнительные обстоятельства, играть всегда легче, и Медведев, как теннисист очень опытный, не может этого не понимать. Тем более что в борьбе за первое место по итогам года, на которое прежде всего, конечно, претендуют Алькарас и Джокович, для него еще ничего не потеряно.

Жеребьевка в Цинциннати для него сложилась сравнительно удачно. Для начала россиянин достался итальянец Лоренцо Музетти, которого он весьма уверенно переиграл в Торонто несколько дней назад. Этот талантливый теннисист занимает в рейтинге высокое, 18-е место, многое умеет и отличается очень красивым по исполнению одноручным ударом слева, но

его игра слишком плохо накладывается на лучшую игру Медведева, который сильнее подает и стабильнее на задней линии. Все это было прекрасно заметно в ходе их короткого противоборства, завершившегося со счетом 6:3, 6:2 за 1 час 18 минут, на 15 минут быстрее, чем на прошлой неделе. В середине второй партии преимущество Медведева стало подавляющим, и в итоге Музетти выиграл менее половины очков, разыгранных на его подаче.

Соперника по 1/8 финала россиянин знает еще лучше. Это Александр Зверев из Германии, который сыграет с Медведевым уже в 16-й раз и, имея на своем счету шесть побед, в этом сезоне уступил ему трижды подряд. Тем временем определился очередной оппонент Карлоса Алькараса, который начал этот турнир с тяжелейшей победы над австралийцем Джорданом Томпсоном. Следующий матч испанца обещает нештучную интригу, ведь в четверг он снова встретится с Томми Полом.

Евгений Федяков

ТЕМАТИЧЕСКОЕ  
ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ  
**Коммерсантъ**  
17.08.2023

## **ЗАРАБАТЫВАЕМ НА ДОРОЖАЮЩЕЙ НЕФТИ**

СКУПАЯ АКЦИИ  
НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

9

## **ОСВАИВАЕМ ОПЫТ ПОЛА УОЛКЕРА**

В УКРОЩЕНИИ ИНФЛЯЦИИ  
И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

12

## **ОТМЕЧАЕМ ЮБИЛЕЙ ДЕФОЛТА**

ЧТОБЫ ИЗБЕГАТЬ  
ДОЛГОВЫХ КРИЗИСОВ

18

## **ИЗУЧАЕМ ТЕОРИЮ МАРКОВИЦА**

КАК НЕ КЛАСТЬ ВСЕ  
ЯЙЦА В ОДНУ КОРЗИНУ

21

## **НАЖИВАЕМСЯ НА НЕДВИЖИМОСТИ**

НЕ ПРИОБРЕТАЯ  
ПРИ ЭТОМ КВАРТИРЫ

34

## **ИЩЕМ ПЕЙЗАЖИ ДЛЯ ОТПУСКА**

НА СВОЙ ВКУС И КОШЕЛЕК

40

## **ВСПОМИНАЕМ НАПОЛЕОНА БОНАПАРТА**

И ВО СКОЛЬКО ЕГО ВИЗИТ  
РОССИИ ОБОШЕЛСЯ

49



# **ЭКТО БЫЛО ПРОШЛЫМ ЛЕТОМ**

**КАК ПРАВИТЕЛЬСТВО СДЕРЖИВАЕТ ЦЕНЫ НА БЕНЗИН**



**SberPay —  
оплата →  
без карты,  
МГНОВЕННО  
и где угодно**

Подробнее о SberPay





## по QR на терминале

Сканируйте и выбирайте, как платить — со SberPay, через банки-партнёры или по СБП



## улыбкой

Без карты и телефона в терминалах с камерами — но нужно подключить биометрию



## телефоном

Одним касанием, как раньше — разблокируйте Android и приложите его к терминалу



## онлайн

Зелёной кнопкой SberPay — в пару кликов, без ввода данных карты

Дарим СберСпасибо за все покупки со SberPay



Банк-партнёр начислит кешбэк, если оплатить по QR от Сбера



### Единая биометрическая система

Начисление Бонусов доступно Участникам Программы «СберСпасибо» при оплате способом SberPay по карте ПАО Сбербанк (банк). Программа действует с 12.11.11 и без ограничения по сроку. Организатор — ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015. Бонусы в размере 0,5% от суммы Бонусной операции (п. 3.2 Правил Бонусной Программы) не начисляются на Уровне «Спасибо», по операциям с использованием сервисов Системы быстрых платежей. Подробнее о программе, условиях начисления Бонусов и ограничениях: <https://spasibosberbank.ru/doc/regulation>. Pay – платить. Подробнее о сервисе «СберБанк Онлайн» (0+) и «SberPay» на сайте банка [www.sberbank.ru](http://www.sberbank.ru). АО «Центр биометрических технологий». Создан согласно указу Президента РФ № 693 от 30.09.2022 и назначен оператором Единой биометрической системы (ГИС ЕБС) постановлением Правительства РФ от 16.12.2022 № 2326 Реклама

## ИНВЕСТИРУЕМ ВНИМАНИЕ



**МИХАИЛ МАЛУХИН**  
выпускающий редактор

Портфельная теория американского экономиста Гарри Марковица, которую он создал в начале 50-х, а получил за нее Нобелевскую премию только в 90-м году прошлого века, сложна и проста одновременно. Ее суть сводится к житейской мудрости не класть все яйца в одну корзину: инвестируя в бумаги с разным уровнем доходности и риска, всегда есть шанс получить прибыль хотя бы от части инвестиций, которая в идеале окупит все. В широком смысле, если задуматься, эта теория подходит к любым видам знаний и действий. Инвестируя свое внимание в новости о ценах на бензин и новом законе о такси, об отдыхе на курортах в бархатный сезон и правилах аренды и лизинга квартир, легко выиграть время, избежав рисков и лишних трат. Но есть темы, которые, на первый взгляд, тебя не касаются. Казалось бы, зачем вникать обычному человеку в тонкости зерновых сделок и регулирования финансовых рынков, знать о цене Наполеоновских войн и причинах дефолта 1998 года? Однако в какой-то момент принципы регулирования макропроблем вполне могут оказаться пригодны для решения вполне тривиальных вопросов в быту, отношениях с коллегами или при планировании семейного бюджета. Не жалейте внимания на вещи, которые кажутся вам непрактичными. Знания никогда не станут лишними, а могут и окупиться в ситуациях, о которых вы даже не подозреваете.

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

**ВЛАДИМИР ЖЕЛОНКИН** –  
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ»,  
ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

**СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ** –  
ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

**ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ** –  
ДИРЕКТОР «ИЗДАТЕЛЬСКОГО СИНДИКАТА»

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

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

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: ДМИТРИЙ ДУХАНИН

**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-Й КМ

**ТИРАЖ:** 51000  
БЕСПЛАТНО

16+

### ЦЕНА СЛОВ

6

#### ДОЛГОЖДАННЫЕ НЕОЖИДАННОСТИ

РЫНКИ ЧУТКО РЕАГИРУЮТ ДАЖЕ НА ТЩАТЕЛЬНО ПОДГОТОВЛЕННЫЕ СОБЫТИЯ

### ТРЕНД

8

#### БЕНЗИН НЕ ДОТЕКАЕТ ДО РЫНКА

ИЗ-ЗА НЕХВАТКИ ТОПЛИВА ЦЕНЫ НА МАКСИМУМЕ

### ТЕМА НОМЕРА

10

#### ДЕНЕЖНЫЕ ЗЛАКИ

КАК МЕНЯЮТСЯ ЦЕНЫ ПОСЛЕ ЗЕРНОВОЙ СДЕЛКИ

### БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

12

#### ГЛОБАЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ НЕ ОТСТУПАЕТ

ПОМОГУТ ЛИ ПРАВИЛА ПОЛА ВОЛКЕРА В ЭПОХУ НЕВООБРАЗИМО ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ

15

#### ОПЕРЕДИВШИЕ РАЗВИТЫЕ

СТРАНЫ БРИКС ПЕРЕГНАЛИ ЭКОНОМИКИ G7

16

#### В ОЖИДАНИИ РОСТА

УПРАВЛЯЮЩИЕ НАСТУПАЮТ ШИРОКИМ ФРОНТОМ

18

#### КАТАСТРОФИЧЕСКИЙ ЮБИЛЕЙ

25 ЛЕТ НАЗАД РОССИЯ СТОЛКНУЛАСЬ С «ДЕФОЛТОМ»

### ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

21

#### КОРЗИНЫ ДЛЯ ЯИЦ

КАК ГАРРИ МАРКОВИЦ ИЗОБРЕЛ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

### СВОИ ДЕНЬГИ

26

#### РПЛ – РОССИЙСКАЯ ПРИБЫЛЬНАЯ ЛИГА

ЧЕМПИОНАТ СРЕДИ ИНВЕСТОРОВ НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

28

#### УПРАВЛЯЮЩИЕ ОТЧИТАЛИСЬ О РОСТЕ

САМЫЕ УСПЕШНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ СЕРЕДИНЫ ЛЕТА

30

#### РИСКИ ЗАМЕЩЕНИЯ

В ОСОБЕННОСТЯХ НОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РАЗБИРАЛИСЬ «ДЕНЬГИ»

32

#### «МЫ ПРЕДЛАГАЕМ УНИКАЛЬНЫЕ КОМБОПРОДУКТЫ НА СТЫКЕ БАНКОВСКИХ И ТЕЛЕКОМ-УСЛУГ»

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ГАЗПРОМБАНК МОБАЙЛ АНАСТАСИЯ СПЕШИЛОВА О ТОМ, КАК БАНКОВСКОМУ ОПЕРАТОРУ СВЯЗИ ВЫДЕРЖИВАТЬ КОНКУРЕНЦИЮ С ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫМИ КОМПАНИЯМИ

34

#### ФОНДЫ ПОПОЛНЯЮТСЯ МЕТРАМИ

ГРАЖДАНЕ РАСПРОБОВАЛИ ЭПИФЫ НЕДВИЖИМОСТИ

36

#### «МЫ СТРЕМИМСЯ СДЕЛАТЬ „МАНЖЕРОК“ ОДНИМ ИЗ ЛУЧШИХ КУРОРТОВ В МИРЕ»

О ЦЕЛЯХ И ПРИНЦИПАХ УПРАВЛЕНИЯ РАЗЛИЧНЫМИ ПРОЕКТАМИ  
РАССКАЗАЛ «ДЕНЬГАМ» ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ СБЕРБАНКА СТАНИСЛАВ КУЗНЕЦОВ

38

#### ПРАВИЛА ПРЕБЫВАНИЯ

КАК В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ ВЕСТИ БИЗНЕС НА ИНОСТРАННЫХ РЫНКАХ

39

#### ОТПУСК ЗА ОКЕАНОМ

СКОЛЬКО СТОИТ ПУТЕШЕСТВИЕ В ЛАТИНСКУЮ АМЕРИКУ

40

#### ОСЕНЬ НА ПЛЯЖЕ

ГДЕ РОССИЙСКИЕ ТУРИСТЫ ОТДЫХАЮТ В БАРХАТНЫЙ СЕЗОН

42

#### КВАРТИРЫ НЕ ОТДАЮТСЯ

ИПОТЕКА – ЕДИНСТВЕННЫЙ СПОСОБ ПОЛУЧИТЬ КРЫШУ НАД ГОЛОВОЙ,  
ПОКА НЕТ ЦИВИЛИЗОВАННОГО РЫНКА АРЕНДЫ

44

#### СКОЛЬКО ЗАРАБАТЫВАЮТ ФЛИППЕРЫ

НА НЕДООЦЕНЕННОМ ЖИЛЬЕ В МОСКВЕ

45

#### «РОССИЙСКОГО ЗАКАЗЧИКА СЛОЖНО УДИВИТЬ»

СЧИТАЕТ ОСНОВАТЕЛЬ СЕТИ ИНТЕРЬЕРНЫХ САЛОНОВ ПРЕМИУМ-КЛАССА «ШАТО ДЕ ВЭССЕЛЬ»  
ИРИНА ПЕЧЕРСКАЯ

46

#### ТАКСИ. ДЕНЬ ЗНАНИЙ

ОСТАНОВИТ ЛИ НОВЫЙ ЗАКОН РОСТ ЦЕН НА ПРОЕЗД

### STORY

49

#### ПО НАПОЛЕОНОВСКОМУ СЧЕТУ

ВО СКОЛЬКО ОБОШЛАСЬ РОССИИ ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ВОЙНА 1812 ГОДА



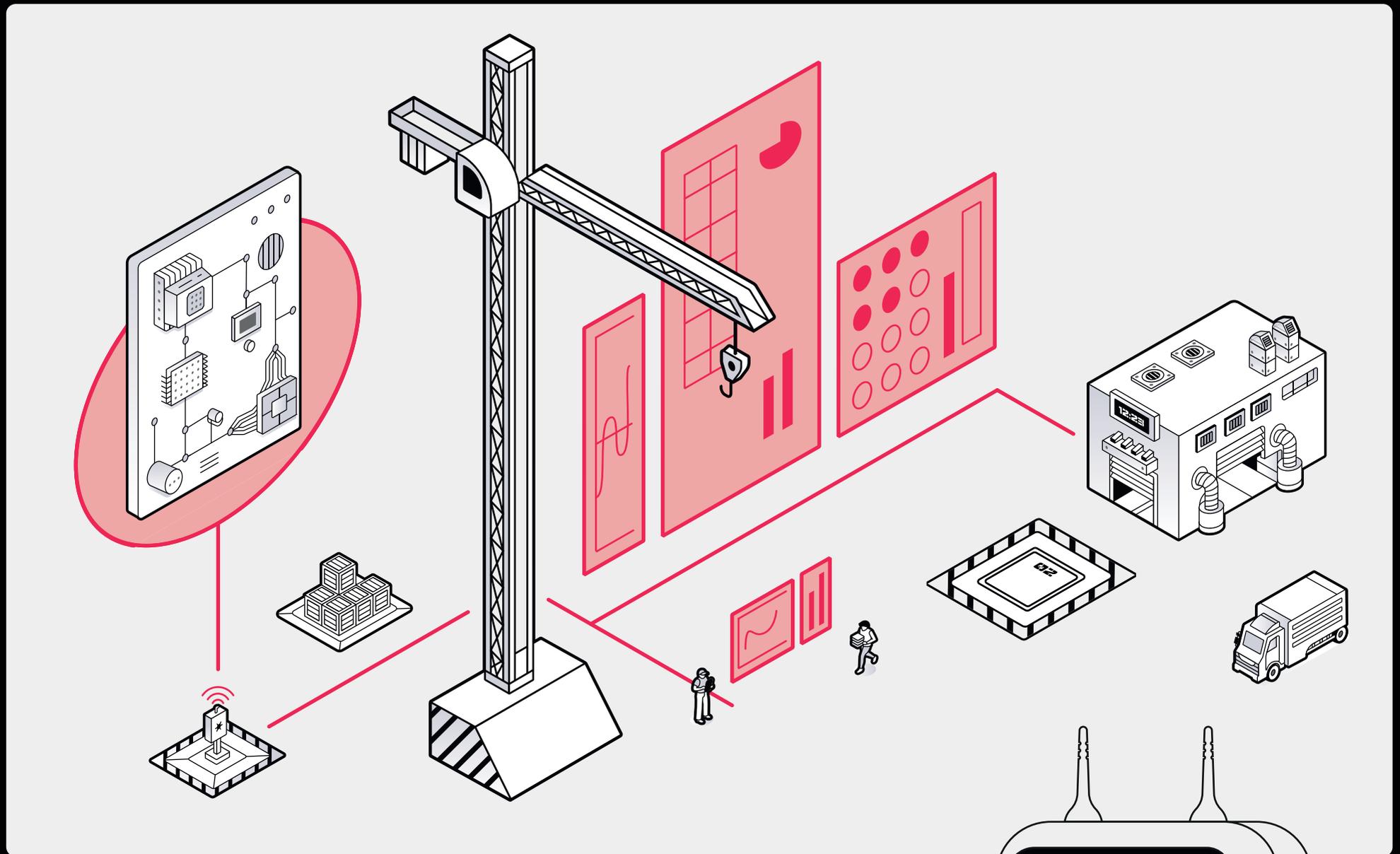
проектные цифровые  
решения для снижения  
финансовых затрат



мониторинг  
и удалённое  
управление



проектные цифровые  
решения на AI  
и нейросети



 города

 склады

 ЖКХ

 здания

 строительный сектор

 магазины, ритейл сети

 транспорт

 FM5G сектор

 производства



# ДОЛГОЖДАННЫЕ НЕОЖИДАННОСТИ

Как чутко реагируют рынки даже на тщательно подготовленные события, легко было убедиться этим летом. Пример тому — планомерное ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США, ЕЦБ и ЦБ России. К новостям об очередном подъеме ключевых ставок регуляторы месяцами готовили финансовые рынки вербальными интервенциями: намекая, увещевая, предупреждая и анонсируя. Однако в назначенные дни после заранее объявленных заседаний на новость о росте ставок рынки традиционно отреагировали встряской котировок на биржах.

Еще более сильной оказалась реакция рынков на прекращение так называемой зерновой сделки (черноморской инициативы, как ее зовут на Западе), которая, по словам экспертов ООН, должна была «спасти от голода Африку». О выходе из сделки президент Владимир Путин и российские чиновники говорили более полугода. Приводили статистику, по которой на долю беднейших государств, в частности Эфиопии, Йемена, Афганистана, Судана и Сомали, пришлось менее 3% вывезенного продовольствия (900 тыс. тонн из 32,8 млн тонн). Жаловались на заблокированный для Россельхозбанка SWIFT, на запрет перестраховки российских судов, на блокировку аммиакопровода, из-за чего российская часть сделки попросту не работала. Наконец, указывали на то, что из зерновых коридоров совершаются террористические акты в отношении российских судов и городов. Долгожданное прекращение сделки произвело панику и взлет цен на пшеницу с \$6,2 за бушель 12 июля до \$7,7 к 25-му. Впрочем, политические спекуляции чиновников США и ЕС в дальнейшем не поддержали цены, и к 11 августа они откатились до \$6,2 за бушель •



**ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ  
ВЛАДИМИР  
ПУТИН**

(В ПРОГРАММЕ «МОСКВА. КРЕМЛЬ. ПУТИН» НА КАНАЛЕ «РОССИЯ 1»)

«МЫ МОЖЕМ ПРИОСТАНОВИТЬ НАШЕ УЧАСТИЕ В ЭТОЙ СДЕЛКЕ. И ЕСЛИ ВСЕ В ОЧЕРЕДНОЙ РАЗ ГОВОРЯТ, ЧТО ВСЕ ДАННЫЕ НАМ ОБЕЩАНИЯ БУДУТ ИСПОЛНЕНЫ, — НУ ПУСТЬ ИСПОЛНЯТ ЭТИ ОБЕЩАНИЯ. И МЫ СРАЗУ ЖЕ ПРИСОЕДИНИМСЯ К ЭТОЙ СДЕЛКЕ. С НОВА».

ВИЦЕ-ПРЕМЬЕР РФ  
**АЛЕКСАНДР  
НОВАК**

(ЗАЯВИЛ ПО ИТОГАМ ПРАВИТЕЛЬСТВЕННОГО СОВЕЩАНИЯ)

«НА АЗС И ПО ДИЗЕЛЮ, И ПО БЕНЗИНУ У НАС (РОСТ ЦЕН — «ДЕНЬГИ») НА УРОВНЕ ИНФЛЯЦИИ, ДЛЯ КОНЕЧНОГО ПОТРЕБИТЕЛЯ ЦЕНЫ ДЕРЖАТСЯ. МЫ В ОСНОВНОМ СЕЙЧАС РАБОТАЕМ ИМЕННО ПО БИРЖЕ, ЧТОБЫ ТАМ СИТУАЦИЯ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ».

ПРЕЗИДЕНТ ТУРЦИИ  
**РЕДЖЕП ТАЙИП  
ЭРДОГАН**

(В ИНТЕРВЬЮ ТУРЕЦКИМ СМИ)

«ЕСЛИ ЗАПЛАНИРОВАННЫЙ НА АВГУСТ ВИЗИТ ГОСПОДИНА ПУТИНА СОСТОИТСЯ, МЫ ДЕТАЛЬНО ОБСУДИМ ЭТИ ВОПРОСЫ. Я ПОЛАГАЮ, ЧТО МЫ ОБЕСПЕЧИМ ПРОДОЛЖЕНИЕ «ЧЕРНОМОРСКОЙ ЗЕРНОВОЙ ИНИЦИАТИВЫ», НЕ ЗАТЯГИВАЯ ЭТОТ ПРОЦЕСС».

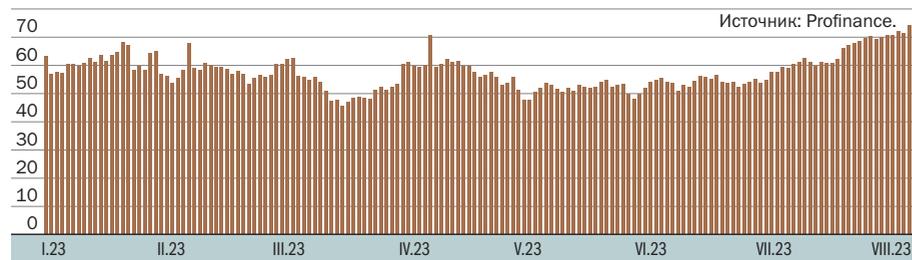
13 ИЮЛЯ → 21 ИЮЛЯ

**ЦЕНА ПШЕНИЦЫ  
НА МИРОВОМ РЫНКЕ  
ВЫРОСЛА НА 3%,  
ДО \$6,4 ЗА БУШЕЛЬ**

**ЦЕНА БЕНЗИНА  
АИ-95 ВЫРОСЛА  
НА 1,1%,  
ДО 69,775 ТЫС.  
РУБ. ЗА ТОННУ**

**ЦЕНА ПШЕНИЦЫ  
НА МИРОВОМ  
РЫНКЕ СНИЗИЛАСЬ  
НА 7,2%, ДО \$6,96  
ЗА БУШЕЛЬ**

## КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА РОССИЙСКОЙ НЕФТИ URALS (\$/БАРЕЛЬ)



## НЕФТЬ ПЕРЕШАГНУЛА ПОТОЛОК

Цена российского сорта нефти марки Urals в июле преодолела декларируемый США и их союзниками по G7 санкционный потолок в \$60 за баррель. Это произошло в среду, 12 июля, когда Urals покупали по \$60,78 за баррель. Средняя цена Urals в июле, по подсчетам Минфина России, составила \$64,37 за баррель. Это в 1,2 раза ниже, чем в июле 2022 года (\$78,41 за баррель), но на 16,4% выше уровня июня (\$55,28). По оценкам экспертов, цены на нефть продолжают рост из-за ожиданий дефицита на фоне сокращения добычи в Саудовской Аравии и снижения объемов российского экспорта (еще 2 апреля Россия объявила о сокращении добычи на 500 тыс. баррелей в сутки).

КАК РОСТ ЦЕН НА НЕФТЬ ОТРАЖАЕТСЯ НА ЦЕНАХ НА БЕНЗИН. ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «БЕНЗИН НЕ ДОТЕКАЕТ ДО РЫНКА» НА СТРАНИЦЕ 10.

## ДИНАМИКА КЛЮЧЕВЫХ СТАВОК ЦБ РОССИИ И ФРС США (%)



## ЦБ И ФРС ПОДНИМАЮТ СТАВКИ

Банк России 21 июля повысил ключевую ставку на 100 базисных пунктов — с 7,5% до 8,5%. Решение объяснил усилением инфляционного давления. В то же время ЦБ констатировал завершение стадии восстановительного роста экономики, но допустил дальнейшее повышение ставки. 26 июля ФРС США повысила диапазон ключевой ставки с 5,00–5,25% до 5,25–5,50%. Глава ФРС Джером Пауэлл не исключил дальнейшего роста ставки, пояснив, что процесс возвращения к целевой инфляции в 2% в США будет долгим.

КАК РАБОТАЮТ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ. ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ГЛОБАЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ НЕ ОТСТУПАЕТ» НА СТРАНИЦЕ 12.



ДМИТРИЙ ДУХАНИН

МИНИСТР ФИНАНСОВ  
**АНТОН СИЛУАНОВ**

(В ИНТЕРВЬЮ АИФ)

«ПО ИТОГАМ ГОДА ЕГО (ДЕФИЦИТА БЮДЖЕТА.— „ДЕНЬГИ“) РАЗМЕР СОСТАВИТ 2–2,5% ВВП. ТОЧНЕЕ МОЖНО БУДЕТ СКАЗАТЬ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ. У НАС ДОСТАТОЧНО РЕСУРСОВ И ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ПЛАНОВЫХ РАСХОДОВ, И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ, КОТОРЫЕ ВОЗНИКАЮТ В ТЕЧЕНИЕ ГОДА».

ГЛАВА ЦБ  
**ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА**

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЦБ)

«БАНК РОССИИ ДОПУСКАЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ДАЛЬНЕЙШЕГО ПОВЫШЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА БЛИЖАЙШИХ ЗАСЕДАНИЯХ ДЛЯ СТАБИЛИЗАЦИИ ИНФЛЯЦИИ ВБЛИЗИ 4% В 2024 ГОДУ И ДАЛЕЕ».

АЛЕКСАНДР МИРДОНОВ



ГЛАВА ФРС США  
**ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ**

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ФРС)

«Я БЫ СКАЗАЛ: РАЗУМЕЕТСЯ, ВОЗМОЖНО, ЧТО МЫ ОПЯТЬ ПОВЫСИМ СТАВКУ НА СЕНТЯБРЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ, ЕСЛИ ДАННЫЕ БУДУТ ЭТО ОПРАВДАВАТЬ. И Я БЫ ТАКЖЕ СКАЗАЛ: ВОЗМОЖНО И ТО, ЧТО МЫ МОЖЕМ РЕШИТЬ НА ЭТОМ ЗАСЕДАНИИ ОБОЙТИСЬ БЕЗ ИЗМЕНЕНИЙ».

REUTERS



ГЛАВА ЕЦБ  
**КРИСТИН ЛАГАРД**

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЕЦБ)

«МЫ НЕПРЕДВЗЯТО ОТНОСИМСЯ К РЕШЕНИЯМ, КОТОРЫЕ БУДУТ ПРИНЯТЫ В СЕНТЯБРЕ И НА ПОСЛЕДУЮЩИХ ЗАСЕДАНИЯХ. ПОТОМУ ЧТО ОЦЕНКА, ОСНОВАННАЯ НА ДАННЫХ, МОЖЕТ ВАРИИРОВАТЬСЯ ОТ ОДНОГО МЕСЯЦА К ДРУГОМУ. МЫ МОЖЕМ ПОДНЯТЬ (СТАВКУ.— „ДЕНЬГИ“), А МОЖЕМ СОХРАНИТЬ».

REUTERS

ЗАМПРЕД ЦБ РФ  
**АЛЕКСЕЙ ЗАБОТКИН**

(В ХОДЕ ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ)

«ИНФЛЯЦИЯ ИДЕТ ПО ВЕРХНЕЙ ПОЛОВИНЕ ПРОГНОЗНОГО ДИАПАЗОНА, ПРОГНОЗНЫЙ ДИАПАЗОН — 5–6,5%. И В КОНТЕКСТЕ ЭТОГО, ПО ВЕРОЯТНОСТИ, ПОВЫШЕНИЯ СТАВКИ НА СЕНТЯБРЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ СКАЗАЛ УЖЕ 21 ИЮЛЯ, ЧТО ОН ДОПУСКАЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ДАЛЬНЕЙШЕГО ПОВЫШЕНИЯ СТАВКИ НА БЛИЖАЙШИХ ЗАСЕДАНИЯХ».



ДМИТРИЙ ДУХАНИН

25 июля

26 июля

27 июля

11 августа

**ДОХОДНОСТЬ ДВУХЛЕТНЕГО ВЫПУСКА ОФЗ ВЫРОСЛА НА 10 Б. П., ДО 9,23%**



**КУРС ДОЛЛАРА СНИЗИЛСЯ НА 0,4%, ДО 90,13 РУБ./\$**



**ДОЛЛАРОВЫЙ ИНДЕКС ДХУ ВЫРОС НА 0,2%, ДО 101,1 ПУНКТА**



**КУРС ЕВРО СНИЗИЛСЯ НА 1,5%, ДО \$1,0973**

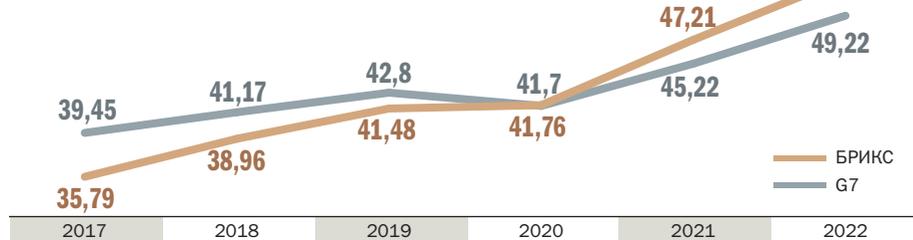


**ИНДЕКС ГОСОБЛИГАЦИЙ RGBITR УПАЛ НА 0,16%, ДО 616,77 ПУНКТА**



**ДИНАМИКА РАЗМЕРА ВВП (ППС) G7 И БРИКС (\$ ТРЛН)**

Источники: World Bank, расчеты «Денег».

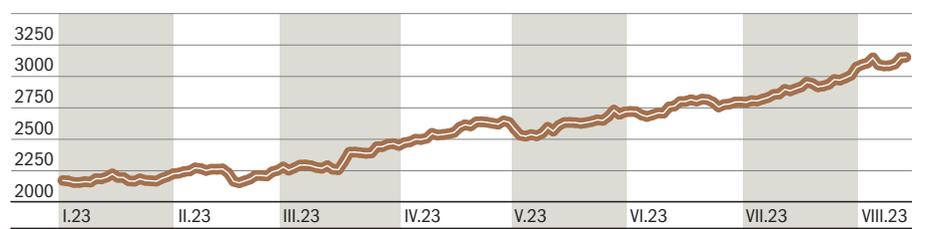


**ЭКОНОМИКА БРИКС ОПЕРЕЖАЕТ G7**

На основе свежих данных Всемирного банка «Деньги» подсчитали, что суммарный ВВП по паритету покупательной способности (ППС) стран БРИКС в прошлом году составил \$52,32 трлн, превысив суммарный ВВП стран G7 (\$49,22 трлн) на \$3,1 трлн. Причем экономики БРИКС стали обгонять G7 еще в пандемийном 2020-м — тогда ВВП (ППС) G7 составил \$41,7 трлн, а БРИКС — \$41,76 трлн. Но если тогда разница составила \$60 млрд, то на следующий год разрыв вырос до 1,99 трлн (\$45,22 трлн против \$47,21 трлн).

**ДИНАМИКА РУБЛЕВОГО ИНДЕКСА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В 2023 ГОДУ (ПУНКТЫ)**

Источник: Investing.



**РОССИЙСКИЕ АКЦИИ РАСТУТ**

В первых числах августа индекс Мосбиржи впервые с 22 февраля 2022 года превысил 3100 пунктов. Продолжая расти, 11 августа преодолел отметку в 3150 пунктов. По мнению экспертов, «бычьему» настроению на рынке способствуют позитивная отчетность компаний, которые после годового перерыва возобновили ее раскрытие, реинвестирование ранее выплаченных дивидендов и продолжение ослабления рубля. По наблюдениям «Денег», лучше рынка на бирже в августе выглядели акции «Роснефти», АЛРОСА и «Яндекса».

# БЕНЗИН НЕ ДОТЕКАЕТ ДО РЫНКА

ИЗ-ЗА НЕХВАТКИ ТОПЛИВА ЦЕНЫ НА МАКСИМУМЕ

В России к августу назрел очередной топливный кризис из-за длительного роста оптовых цен на СПБМТСБ, который постепенно стал отражаться на рознице. В правительстве ситуацию намерены решить за счет увеличения обязательных продаж на бирже, а также ограничения числа экспортеров бензина, что должно увеличить его поставки внутри России. Но на рынке опасаются, что этот процесс затянется, а рынок останется дефицитным на фоне ухода на ремонт ряда НПЗ.



Котировки оптовых партий бензина в России по национальному индексу, которые устойчиво росли с начала весны на СПБМТСБ, к концу июля достигли исторического максимума. Так, цена марки АИ-92 на 24 июля составила 64,3 тыс. руб. за тонну, марке АИ-95 не хватило 22 руб., чтобы достигнуть 70 тыс. руб. Но следующие четыре дня стоимость топлива уверенно корректировалась, потеряв к 28 июля 6% и 4,9% соответственно.

Временное снижение котировок позволило сохранить среднемесячное значение индекса АИ-92 в европейской части России ниже законодательно установленной планки в 62,59 тыс. тонн, превышение которой означает для нефтекомпаний прекращение выплат по топливному демпферу. Этот механизм призван защищать внутренний рынок от резкого колебания цен на топливо. Если цена бензина и дизеля за рубежом становилась выгоднее поставок на внутренний рынок, нефтекомпании получали компенсацию от государства для повышения привлекательности внутреннего рынка. Если же разница была отрицательная, нефтяники возвращали в бюджет часть своей прибыли. В июле выплаты по демпферу составили 110,4 млрд руб.

Впрочем, коррекция цен на бензин была недолгой, и с 31 июля по 3 августа бензин снова дорожал на фоне роста спроса, возвращаясь к пиковым значениям, и затем опять терял в цене следующие три дня. К началу августа рекорды били и котировки летнего дизельного топлива. С 31 июля по 4 августа цена этого вида топлива выросла на 5,2%, до 60,1 тыс. за тонну, обновив исторический рекорд сентября 2022 года (тогда дизель стоил 58,86 тыс. руб. за тонну). К концу первой декады августа цена достигла 62,1 тыс. руб.

Источники «Денег» на рынке связывают такие колебания с ажиотажем на фоне предстоящей волны ремонтов нефтеперерабатывающих заводов и опасений дальнейшего дефицита и подорожания топлива. Собеседники «Денег» полагают, что скачки цен сохранятся, так как, если цена будет расти слишком интенсивно, нефтекомпании постараются поставлять на биржу дополнительные объемы для ее коррекции, чтобы не лишиться демпфера на август. Тем более что с сентября поставщики по решению правительства лишатся половины субсидии.

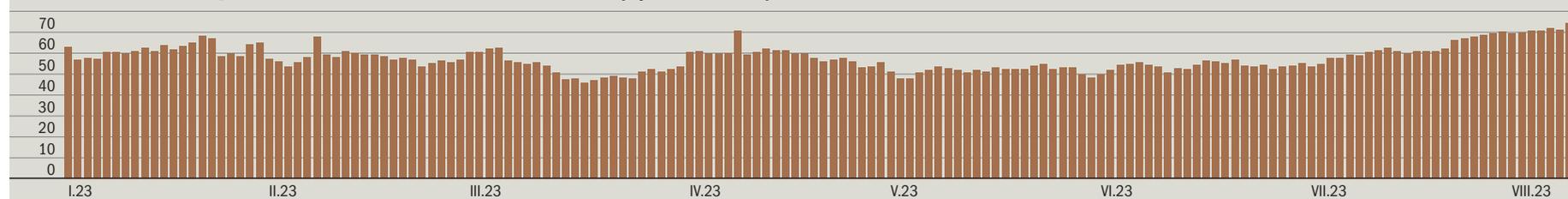
Бороться с ростом цен на бирже правительство намерено по крайней мере по двум направлениям, одобренным 25 июля вице-премьером Александром Новаком. Речь идет об увеличении на один процентный пункт нормативов обязательных продаж ряда нефтепродуктов на бирже и ограничении их экспорта из России. С 1 сентября нефтекомпании должны выставлять на торги минимум 13% от объема производства бензина и 9,5% — дизтоплива. Как отмечают участники торгов, поставки нефтекомпаний обычно и так существенно выше новых лимитов, так что не ждут большого эффекта от этой меры. При этом господин Новак поручил Минэнерго и ФАС продолжить работу с нефтекомпаниями по увеличению поставок топлива на внутренний рынок.

Есть вопросы на рынке и к ограничению числа экспортеров топлива из России. По замыслу Минэнерго, составление списка реальных производителей, которым будут разрешены поставки за рубежом, позволит остановить серый экспорт. Речь идет о ситуациях, когда компании, не выпускающие нефтепродукты (например, нефтебазы), покупают бензин или дизель на внутреннем рынке с учетом субсидии, но затем экспортируют его. Согласно данным источников «Денег», сейчас рассматривается несколько вариантов реализации этого механизма. Первый из них — лицензирование экспорта нефтепродуктов, что позволило бы избежать публикации списка экспортеров и их агентов. В то же время такой подход создает сложности с отслеживанием фактических объемов экспорта из-за большого числа организаций с такими лицензиями, отсутствия реальных рычагов

ТЕКСТ **Ольга Матвеева**  
ФОТО **Александр Подгорчук**

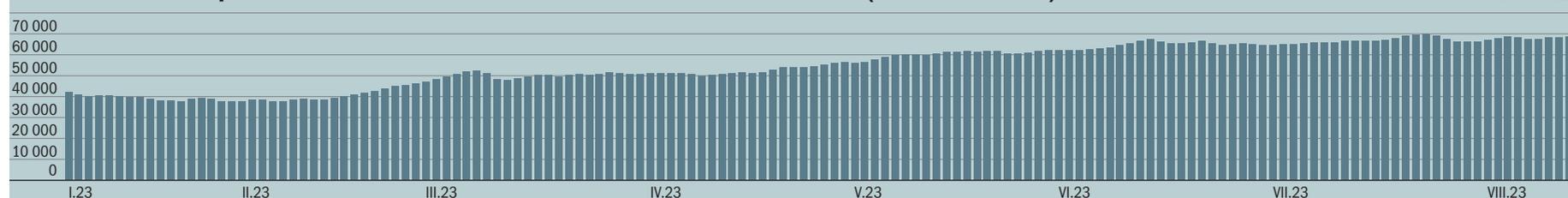
## КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА РОССИЙСКОЙ НЕФТИ URALS (\$/БАРЕЛЬ)

Источник: Profinance.



## КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА БЕНЗИНА АИ-95 В ЕВРОПЕЙСКОЙ ЧАСТИ РОССИИ (РУБ. ЗА ТОННУ)

Источник: СПБМТСБ.





АЛЕКСАНДР ПОДГОРЧУК

воздействия, так как лицензии будут выдаваться на право экспорта всех нефтепродуктов, и высокой нагрузки на федеральные органы исполнительной власти. Аналогичные недостатки есть и у второго варианта — лицензирования с квотированием.

Еще один вариант экспортных ограничений предполагает формирование списка экспортеров нефтепродуктов, которые должны соответствовать набору жестких критериев. То есть под них будут подходить только ВИНКи и часть независимых

НПЗ. Остальные участники рынка смогут поставлять топливо за рубеж только на основании агентских договоров с этими игроками. Но в этом случае вопрос снова упирается в необходимость раскрытия списка экспортеров, что несет санкционные ри-

ски. Так что против этого выступает большинство нефтяных компаний. Четвертый возможный подход — лицензирование экспорта с обязательным соответствием набору жестких критериев, среди которых — обеспеченность сырьем, производство автобензина и дизтоплива класса 5, начисление акцизов по этим товарам или заключенное соглашение о модернизации НПЗ с Минэнерго, а также продажа на бирже автобензина и дизтоплива класса 5. Дополнительным критерием может стать не менее 2 млрд руб. платежей суммарно по НДС, налогу на прибыль и НДС за три года, предшествующих году подачи запроса на экспортную лицензию.

Как отмечает глава «Аналитики товарных рынков» Михаил Турукалов, судя по тому, что в правительстве еще много разногласий по оформлению ограничений, согласование формата и вступление в силу соответствующего указа может быть серьезно отсрочено или вовсе не состояться. Скорее всего, нефтяным компаниям и бирже придется самостоятельно пресекать серый экспорт посредством запросов информации у участников торгов и отключения провинившихся компаний, полагает эксперт ●



## НЕФТЯНИКИ ПОДДЕРЖАЛИ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

**МАРИЯ ТРОФИМОВА,**  
аналитик УК «Тринфиико»

**С начала года индекс Мосбиржи прибавил более 40% и превысил психологическую отметку 3000 пунктов. Учитывая, что динамика индекса зависит в основном от движений крупных компаний, не последнюю роль в росте сыграло уменьшение спреда между Urals и Brent до менее чем \$15 за баррель и общее повышение цен на нефть.**

Высокая скидка на российскую нефть, которая в начале года достигала \$30–40 за баррель, в основном была связана с напряженной геополитической обстановкой: в конце 2022 — начале 2023 года, когда был установлен «потолок» цен со стороны стран G7, ЕС и Австралии и введено эмбарго на импорт нефти и нефтепродуктов по морю со стороны Евросоюза. Российские нефтяники столкнулись с проблемами страхования, фрахта, проведения банковских операций, захода танкеров

в западные порты и т. д. Рынку потребовалось около полугода, чтобы переориентировать поставки и выстроить новые цепочки, при этом значительно снизив риски для покупателей.

Хотя России понадобится как минимум несколько лет для полной переориентации вышедшего объема поставок из-за нехватки соответствующей инфраструктуры, в целом удалось приспособиться к новым реалиям и найти покупателей основной части прежнего объема. Приоритетным и быстрорастущим рынком сбыта стала Индия: в мае был зафиксирован рекордный объем экспорта нефти (до 2,2 млн баррелей в сутки). Несмотря на снижение экспорта российской нефти в июне и июле, ожидается, что в октябре поставки в Индию обновят текущие максимумы.

Объемы экспорта в Китай, вероятно, также будут расти по мере повышения потребительского спроса после пандемии. Однако наряду с российской у КНР есть возможность покупать нефть и у Ирана. Риск вторичных санкций может изменить подходы Китая к своим партнерам. В вопросе переориентации поставок ключевой темой является их дальнейшая диверсификация. Потенциальными импортерами могут стать Вьетнам, Филиппины или Индонезия, готовые покупать нефть из России. Поиск новых рынков сбыта и запуск перспективных проектов станут важным фактором роста акций нефтяных компаний.

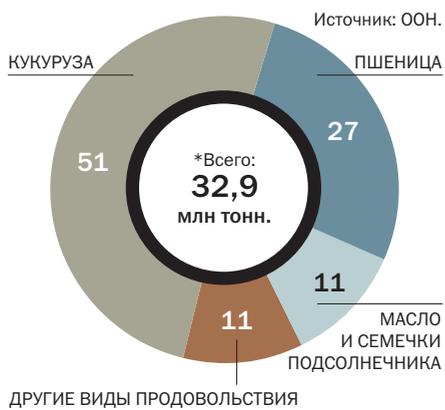
На глобальном рынке наблюдается рост цен на нефть, что позитивно сказывается и на котировках российских сортов. Эталонная марка Brent с конца июня стала восстанавливаться и достигла уровней начала 2023 года на фоне ожидаемого появления дефицита на рынке. С одной стороны, сокращается предложение со стороны стран ОПЕК+: картель настроен исключить возможность избытка на нефтяном рынке и «балансирует» объемами добычи. Россия неоднократно сокращала добычу нефти, а в июле объявила о снижении на 500 тыс. баррелей в сутки в дополнение к ранее согласованному добровольным изменениям объемов. С другой стороны, растет спрос на нефть: США сообщили о планах восполнить свой стратегический нефтяной резерв (SPR), который был высвобожден в прошлом году более чем на 40%. На спрос также будет положительно влиять принятый в июле пакет стимулирующих мер по поддержке экономического роста в Китае. В совокупности эти факторы потенциально способствуют росту цен и их закреплению на уровнях выше \$80 за баррель в ближайшем несколько кварталов. В условиях дефицита сырья нефтяная отрасль выглядит лучше рынка и все еще остается привлекательной. Среди фаворитов — ЛУКОЙЛ, «Татнефть», «Сургутнефтегаз». Однако акции этих компаний уже значительно прибавили в цене с начала года: ЛУКОЙЛ — бо-

лее 50%, «Татнефть» — более 55%, «префы» «Сургутнефтегаза» — более 80%. Способствовать дальнейшему росту акций этих компаний могут несколько причин. «Татнефть», к примеру, в рамках последней отчетности показала хорошие результаты как по уровню рентабельности, так и по уровню долговой нагрузки. По итогам второго квартала 2023 года чистая прибыль выросла на 55% (квартал к кварталу) благодаря росту цен на Urals и ослаблению российского рубля (пара USD/RUB прибавила более 30% с начала года). Учитывая, что компания направляет на дивиденды 50% от чистой прибыли, дивидендная доходность за первое полугодие может быть на уровне 5%. Если отчетность по МСФО будет лучше опубликованных результатов по РСБУ, дивиденды могут быть еще выше. Соответственно, отыгрывается привлекательная дивидендная история. Высокий потенциал сохраняется у «Сургутнефтегаза». «Кубышка» компании в соответствии с результатами за 2022 год на 80% состоит из валюты. При сохранении слабого российского рубля в ближайшей перспективе компания будет выигрывать за счет валютной переоценки, что может повлиять на рост дивидендов за 2023 год — доходность может превысить 25% годовых при сохранении курса USD/RUB на уровне 95 руб. и выше. В отличие от привилегированных обыкновенные акции компании продемонстрировали догоняющий

тренд, прибавив меньше остальных эмитентов на фоне отсутствия зависимости от состояния бизнеса компании. Вероятнее всего, у этих акций есть потенциал как минимум в 10% от текущих цен. Акции ЛУКОЙЛа также оказались в удачном положении на фоне текущей рыночной конъюнктуры. Однако помимо роста нефтяных котировок и валюты важным преимуществом компании является высокий уровень устойчивости к снижению демпферных выплат. Дивидендная доходность за 2023 год может превысить 13%. Среди прочих плюсов компании — возможное снижение зависимости от экспорта за рубеж за счет покупки АЗС и НПЗ у Shell и логистическая гибкость эмитента в условиях переориентации поставок в АТР. В целом при реализации сценария дальнейшего ослабления рубля и роста цен на нефть акции российских нефтяных компаний могут продолжить расти. Но с учетом уровней текущих мультипликаторов потенциал роста выглядит умеренным. Соответственно, инвесторам стоит быть осторожными при покупке акций нефтяников на текущих уровнях. Среди основных рисков — возможное повышение налоговой нагрузки на нефтяную отрасль в связи с дефицитом бюджета (нефтегазовые доходы за семь месяцев 2023 года сократились в 1,7 раза, до 4,2 трлн руб. против 7,1 трлн руб. годом ранее) и возможным сокращением добычи.



**ЭКСПОРТ ПРОДОВОЛЬСТВИЯ  
ПО ЗЕРНОВОЙ СДЕЛКЕ\* (%)**



цы, кукурузы, рапса и подсолнечника с Украины в Болгарию, Венгрию, Польшу, Румынию и Словакию после жалоб местных фермеров на приток продовольствия и демпинг. Президент Украины Владимир Зеленский сообщил, что власти страны верят в соглашение с ЕК и готовы к любому сценарию, подчеркнув, что блокирование экспорта по суше после 15 сентября «неприемлемо ни в каком виде».

В начавшемся в июле 2023 года сезоне сбора урожая «Совэкон» прогнозирует экспорт украинской пшеницы на уровне 10 млн тонн против 17 млн сезонном ранее из-за сокращения производства, потенциальных проблем с поставками через Дунай и приостановки отгрузок через глубоководные порты после остановки зерновой сделки. Как сообщил в начале августа Минсельхоз Украины, с начала сезона страна экспортировала 2,76 млн тонн зерна, включая 1,08 млн тонн пшеницы.

**Зерно под огнем**

Ситуация в Черном море между тем продолжает обостряться, отмечается в обзоре «Совэкона» от 7 августа. Как пишут аналитики, на первой неделе месяца была вторая атака на дунайские терминалы, и все больше судовладельцев отказываются от отправки туда своих судов. Один из ключевых экспортных терминалов — Измаил — приостановил работу, операции по погрузке и навигации замедляются.

В начале августа морские украинские беспилотные аппараты пытались

**Фонды, которые активно распродала контракты на пшеницу и кукурузу, могут недооценивать риски в Черном море**

атаковать Новороссийск, что привело к приостановке навигации в основном зерновом порту России на несколько часов. Также была зафиксирована атака на российский нефтяной танкер «Сиг» в Керченском проливе, что, вероятно, стало первым случаем нападения на гражданское торговое судно в ходе военного конфликта. Украина объявила акватории российских портов, включая Новороссийск, Туапсе и Тамань, военными целями.

Как отмечает Андрей Сизов, риски для дальнейшей эскалации ситуации в Черном море остаются. Возможны новые попытки атак на Крымский мост, что грозит ограничением судходства через Керченский пролив и приостановкой отгрузок через Азовские порты и порт Кавказ, попытки атак Новороссийска или новые удары по портам Дуная, перечисляет он. Как отмечают в «Совэконе», фонды, которые активно распродала контракты на пшеницу и кукурузу на прошлой неделе, могут недооценивать риски в Черном море. Как указывает господин Сизов, после атаки на танкер «Сиг» в Керченском проливе котировки на пшеницу выросли всего на 4%.

Гендиректор ИКАР Дмитрий Рылько говорит, что волатильность цен на пшеницу в мире остается высокой и определяется сейчас не столько отраслевыми факторами, сколько военно-геополитическими событиями. Обострения, по его словам, приводят к резкому росту цен, а стабилизация ситуации — к коррекции котировок, но уже на более высоких уровнях. Как отмечает господин Рылько, пока текущие мировые цены на пшеницу далеки от сезонных максимумов из-за очень высокого предложения.

На 9 августа сентябрьский контракт на мягкую пшеницу на бирже в Чикаго закрылся на уровне \$241 за тонну, декабрьский контракт на бирже Euronext стоил €253,5 (\$278) за тонну, по данным «Совэкона».

**Рублевый урожай**

Цены на пшеницу на российском рынке сейчас находятся под влиянием роста предложения нового урожая со стороны фермеров к реализации на экспорт, говорится в обзоре аналитиков «Русагротранс» на отраслевом портале «Поле.рф». По данным «Совэкона», в первую неделю августа закупочные цены на пшеницу с протеем 12,5% в глубоководных портах остались на уровне 16,3–16,8 тыс. руб. за тонну. По подсчетам «Русагротранс», пшеница четвертого класса подешевела на 400 руб., до 16,4 тыс. руб. за тонну. Продолжающееся ослабление рубля в перспективе должно повлиять на рублевые котировки, сказано в обзоре аналитиков на «Поле.рф».

Спрос в портах несколько ослаб, так как трейдеры, вероятно, накопили больше запасов, в том числе зерна из неужных регионов, считают в «Совэконе». Кроме того, говорится в отчете аналитического центра, инфраструктурные узкие места — такие как хранилища в портах и наличие железнодорожных вагонов — становятся более заметной проблемой. По словам Андрея Сизова, это характерно для пиковых периодов зернового сезона, которые обычно наступали несколько позже. Средние отпускные цены на все сорта пшеницы в первую неделю августа выросли на 25 руб., до 11,4–13,9 тыс. руб. за тонну в зависимости от класса, подсчитали в «Совэконе».

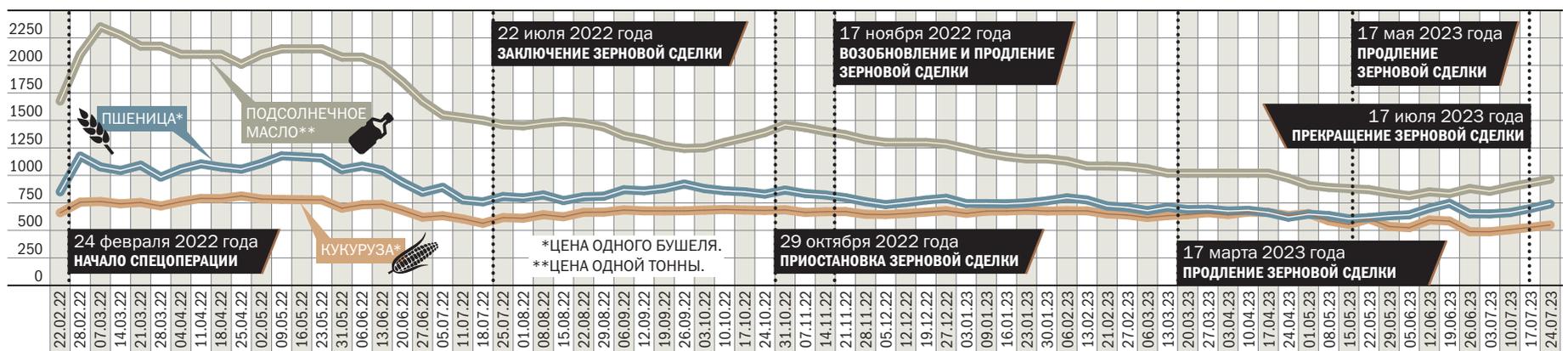
По словам Дмитрия Рылько, на российском рынке второй год подряд есть сложности с качественной продовольственной пшеницей в Поволжье и Центральном Черноземье, цены на которую продолжают расти из-за нехватки предложения. Как отмечает эксперт, ситуацию может исправить ожидаемый большой урожай яровой пшеницы в этих регионах, уборка которой начинается в эти дни.

Как считают аналитики «Совэкона», пик внутренних цен на пшеницу может быть близок. А котировки российской пшеницы на базисе FOB, по их оценкам, вероятно, будут скорее стабильны либо могут подрасти при условии скачка на биржах в Чикаго и Париже. Рынок более остро будет реагировать на любые перебои в Черном море, вероятность которых остается высокой, отмечают в «Совэконе». Атаки на портовую инфраструктуру на Украине и РФ вызывают серьезные опасения у мирового рынка и чреватые ограничениями экспорта из Причерноморья, указывают аналитики «Русагротранс» в обзоре на «Поле.рф». Там отмечается, что фундаментальные факторы — мировые цены и падение рубля — пока способствуют росту цен, а незначительный компенсирующий эффект дает пошлая на экспорт пшеницы, которая в августе может вырасти до 3,5–4 тыс. руб. за тонну.

В начале августа «Совэкон» повысил прогноз экспорта российского зерна в этом сезоне с 58,9 млн до 59,1 млн тонн, в том числе пшеницы — с 47,2 млн до 48,1 млн тонн, что может стать новым рекордом. Прогноз пересмотрен из-за улучшения перспектив нового урожая и рекордных отгрузок в первые месяцы сезона. Так, июльский экспорт пшеницы из России «Совэкон» оценивает в 4,4 млн тонн против среднего для этого месяца показателя в 2,8 млн тонн, а августовские поставки могут превысить 5 млн тонн. По данным Союза экспортеров зерна, в пятерку крупнейших импортеров зерна из России в июле 2023 года вошли Саудовская Аравия (833 тыс. тонн), Турция (692 тыс. тонн), Египет (503 тыс. тонн), Иран (500 тыс. тонн) и Израиль (351 тыс. тонн) ●

**КАК МЕНЯЛИСЬ ЦЕНЫ НА ТОВАРЫ, УЧАСТВОВАВШИЕ В ЗЕРНОВОЙ СДЕЛКЕ (\$)**

Источник: Trading Economics.



# ГЛОБАЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ НЕ ОТСТУПАЕТ

ПОМОГУТ ЛИ ПРАВИЛА ПОЛА ВОЛКЕРА В ЭПОХУ НЕВООБРАЗИМО ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ

Совет директоров Банка России 21 июля 2023 года принял решение повысить ключевую ставку на 100 б. п., до 8,5% годовых. В пресс-релизе по итогам июльско-го заседания Банк России отметил проинфляционное влияние через динамику валютного курса, а также что в случае дополнительного расширения бюджетного дефицита проинфляционные риски возрастут и может потребоваться более жесткая денежно-кредитная политика для возвращения инфляции к цели в 2024 году и ее поддержания вблизи 4% в дальнейшем.



«Запомните главное: есть закуска — пьем водку; нет закуски — пьем виски»

ВИКТОР ГЕРАЩЕНКО, НА ПЕРВОМ СОВЕЩАНИИ С НОВЫМ СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ В 1992 ГОДУ

овысив ставку, Банк России встал в дружный строй других центральных банков, которые повышают процентные ставки и ужесточают монетарную политику для достижения победы над инфляцией. И задает направление пока еще главный ЦБ мировой финансовой системы — ФРС США.

«Инфляция несколько снизилась с середины прошлого года, тем не менее процессу снижения инфляции до 2% предстоит долгий путь, — сказал глава ФРС Джером Пауэлл на своей пресс-конференции в июле 2023 года. — Мы действительно хотим быть уверены, что инфляция снижается устойчивым способом. Поэтому намерены сохранить ограничительную политику, пока не будем уверены, что инфляция устойчиво снижается».

«Некоторые чиновники ФРС еще не убеждены, что сделали достаточно, и не хотят, чтобы инфляция возобновилась на их глазах, — отмечает Американский институт экономических исследований, анализируя влияние дополнительных повышений ставок. — Повышение может оказаться разрушительным — не только стирая инфляцию, но и экономический рост и занятость».

## Повышение ставок для борьбы с инфляцией

Монетарная логика борьбы с инфляцией посредством повышения ставок линейна и незатейлива. Процентные ставки — это стоимость денег. Повышение ставок центральными банками приводит к росту стоимости денег в финансовом секторе страны, банки перекладывают эту стоимость на своих клиентов, когда эти клиенты хотят получить кредиты и повышают ставки по депозитам. Согласно теории, чем дороже брать деньги займы или чем больше денег будет закрыто в депозитах в виде сбережений, тем меньше средств потребители будут тратить. Когда расходы потребителей снижаются, спрос падает, а со временем и цены на товары повседневного спроса.

Эта логика сработала в США четыре десятилетия назад, когда Пол Волкер, глава ФРС США при администрациях Джимми Картера и Рональда Рейгана, повышал учетную ставку ФРС с 10,5% (июль 1979 года) до 21,5% (июнь 1981 года), не снижая при этом объема денежной массы, в результате добился того, что инфляция в США, достигшая пика в 14,8% в марте 1980 года, уже к концу 1983 года упала ниже 3%. Правда, такие меры привели к рецессии 1980–1982 годов и самым массовым с 1922 года протестам населения. Администрации Рейгана пришлось пойти на беспрецедентные меры поддержки экономики, а ФРС — начать смягчать денежно-кредитную политику. Сочетание жесткой денежной политики ФРС и экспансивной фискальной политики администрации Рейгана, выразившейся в существенном снижении налогов и в резком росте военных расходов, привело к большому дефициту федерального бюджета, росту долга и расходов на его обслуживание, а также к значительным макроэкономическим диспропорциям в экономике США.

За прошедшие годы и десятилетия экономические проблемы позабылись, а Пол Адольф Волкер, бывший глава ФРС США, член Бильдербергского клуба, Совета по международным отношениям, Трехсторонней комиссии, заслуженный председатель «Группы 30» (G30), председатель фирмы J. Rothschild, Wolfensohn and Co, вошел в экономические учебники и пособия как «убийца инфляции».

Волкеру удалось убедить Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) предпринять болезненные действия, которые многие теперь считают необходимыми: поставить денежные тормоза на экономику и таким образом остановить разрушительный и ускоряющийся уровень инфляции. Метод, выбранный FOMC, заключался не только в повышении процентных ставок, которые ФРС взимает с банков, но также в увеличении объема денежных средств, которые эти банки должны держать в резерве, и внесении существенных изменений в методологию ФРС по покупке или продаже казначейских ценных бумаг США на открытом рынке. С тех пор политика Пола Волкера считается у центральных банков эталонной, и Банк России не является исключением. Логика нашего ЦБ: обвал рубля приводит к росту инфляции, поэтому необходимо повысить ключевую ставку, а на риски рецессии не обращать внимания, поскольку экономика — это забота правительства.

## Правило Волкера перестает работать в XXI веке

Текущая макростатистика по странам G7 и целый ряд аналитических исследований и публикаций этого года свидетельствуют о том, что финансовые рецепты индустриального мира XX века перестают действовать в мире постиндустриальном. Эффективность политики повышения ставок ниже ожидаемой. Инфляция сохраняется, а экономики начинают уходить в рецессию.

Проблема в том, что в нынешнем главе ФРС Джероме Пауэлле и главе ЕЦБ Кристин Лагард слишком мало «Пола Волкера». Главам ведущих центробанков мира не хватает решительности высокопоставленного ветерана холодной войны. Проблема Пауэлла особенно очевидна, если рассматривать ее сквозь призму реальных процентных ставок с учетом инфляции.



ТЕКСТ Александр Лосев,  
финансист  
ФОТО Brendan Smialowski/  
Pool/AP, Reuters



BRENDAN SMIALOWSKI / POOL / AP

С момента начала ужесточения монетарной политики США при Пауэлле усредненная реальная с учетом инфляции ставка по федеральным фондам изменилась с 1,95% (по итогам 2021 года) до 3,19% (по итогам 2022 года) с акцентом на знаке «минус». Это невероятное монетарное смягчение при, казалось бы, росте ставки ФРС, не имеющее себе равных в новейшей истории. За восемь лет руководства Бернанке — минус 0,7%, а за четыре года руководства пришедшей ему на смену Джанет Йеллен — минус 0,9%.

Напротив, за восемь лет при Поле Волкере усредненная реальная ставка по федеральным фондам составила плюс 4,4% (с акцентом на знаке «плюс»). И хотя сейчас ФРС Пауэлла заявляет о решимости двигаться быстро для борьбы с серьезной инфляционной проблемой, становится очевидно, что Федрезерв опоздал минимум на два года.

Структура экономик стран G7 за прошедшие 40 лет также существенно изменилась. Если в XX веке ведущие державы мира были высокоразвитыми индустриальными государствами, то сейчас они являются ориентированными на потребителя постиндустриальными экономиками, в основе которых — сферы услуг, финансов и информационных технологий. Экономика США ориентирована на услуги, причем на сектор услуг приходится примерно 80% всех рабочих

## ***Богатая Америка и относительно богатая Европа пока еще могут себе позволить пожить с высокими процентными ставками, а вот остальной мир, который уже испытывает проблемы с рефинансированием долларовых долгов, уже ничего хорошего не ждет***

мест, и ее зависимость от циклического производственного сектора стала крайне ограниченной. Динамика в сфере услуг теперь определяет тренды экономической активности, а рост потребления услуг в развитых странах в настоящее время значительно превышает любой уровень, наблюдавшийся в последние десятилетия.

Кроме того, сохраняется остаточный эффект налогово-бюджетного стимулирования, и пока в банковских системах США, Японии и ЕС напечатанных во время ковида денег все еще в избытке, потребительское кредитование и не думает замедляться, а просрочки по кредитным картам в целом остаются на среднем уровне. Корпора-

тивные балансы в США по-прежнему сильны, значительная часть ипотечных кредитов была выдана ранее по фиксированным ставкам, поэтому от повышения ставки ФРС жестоко страдают (и падают) американские банки, но пока не потребители. Средний потребитель просто не так подвержен процентным ставкам, как многие думали. К тому же дисбалансы в экономике и на рынке труда США привели к дефициту рабочей силы, что вызывает сильный и устойчивый рост заработной платы. В других странах сфера услуг также по-прежнему находится на подъеме, поэтому циклического замедления пока не наблюдается. Так, инфляция в сфере услуг в зоне евро

достигла рекордного уровня, а базовый индекс потребительских цен остается близким к рекордному. Инфляция в секторе услуг стран G7 обгоняет инфляцию неэнергетических потребительских товаров.

На самом деле в третьем десятилетии XXI века в развитых странах затраты на услуги стали огромными и не идут ни в какое сравнение с аналогичными затратами прошлых десятилетий. Многие услуги имеют важное значение для современной жизни в постиндустриальном мире: жилье и сопутствующие коммунальные услуги, здравоохранение, страхование, широкополосная связь, интернет и телекоммуникации, содержание, парковка и ремонт автомобилей, аренда автомобилей и такси, общественный транспорт, авиа- и железнодорожные билеты, доставка товаров, салоны красоты, кафе и рестораны и прочая *dolce vita*. Именно здесь потребители тратят большую часть своих денег. И самое неприятное, что в секторе услуг невероятно трудно искоренить инфляцию, там иная модель бизнеса и иные затраты, нежели в производственном секторе.

В целом американские потребители и домохозяйства, поддержанные кредитованием, пока чувствуют себя неплохо (ключевое слово «пока»), и в результате более жесткие финансовые условия и более высокие затраты на обслуживание долга оказывают гораздо меньшее влияние, чем

десятилетия назад. Хотя, как отмечают американские аналитики, трещины в сфере потребительского долга и, в частности, долга по кредитным картам уже становятся заметными.

Примечательно, что агрессивные действия ФРС до сих пор почти не затронули рабочие места: уровень безработицы в США по итогам июля 2023 года составляет 3,5% и находится на 50-летнем минимуме. Таким образом, оживает еще одна экономическая догма многих десятилетий: «кривая Филлипса», якобы показывающая обратную зависимость между уровнем инфляции и уровнем безработицы, которую так любили использовать центральные банки для объяснения и прогнозирования инфляции, но которая впоследствии была признана ошибочной.

В Евросоюзе ситуация похожая. На пресс-конференции после решения поднять ключевую ставку глава ЕЦБ Кристин Лагард заявила: «Драйверы инфляции меняются. Внешние источники инфляции ослабевают. Напротив, внутреннее ценовое давление, в том числе из-за роста заработной платы и все еще высокой нормы прибыли, становится все более важным фактором инфляции».

Колоссальный бюджетный дефицит США и ускоряющийся рост долга свидетельствуют об увеличении объема необеспеченных выплат, что не только противоречит логике устойчивых государственных финансов, но и подпитывает инфляцию. Не случайно агентство Fitch, которое недавно снизило долгосрочные кредитные рейтинги Соединенных Штатов, отметило в своем пресс-релизе, что понижение рейтинга отражает ожидаемое ухудшение финансового положения в течение следующих трех лет, высокую и растущую долговую нагрузку правительства в целом и устойчивое ухудшение стандартов управления, в том числе по налогово-бюджетным и долговым вопросам.

А все это в совокупности означает, что идеи ныне покойного Пола Волкера слишком далеки от реалий постиндустриального мира и могут сработать самым непредсказуемым и эмерджентным образом, если ведущие центральные банки продолжают реализовывать их с догматическим упорством. Борьба развитых стран с инфляцией будет намного сложнее, чем кажется. Базовый индекс потребительских цен является признаком того, что базовая инфляция, в настоящее время обусловленная инфляцией в сфере услуг, превратилась в непрекращающуюся головную боль для центральных банков и не даст им пока поводов для снижения ставок.



## Идеи ныне покойного Пола Волкера слишком далеки от реалий постиндустриального мира и могут сработать самым непредсказуемым и эмерджентным образом

Поэтому пока представляется, что высокие процентные ставки в США и ряде развитых стран установились надолго, тем более что провернуть фискальный фокус администрации Рейгана сегодня уже не получится. Слишком велик госдолг США и широки дефициты бюджета. Нет больше пространства для дополнительных экономических стимулов, нет и возможности. Приход рецессии пока задерживается, но по своим масштабам и длительности она может превзойти рецессию начала 1980-х.

### Вниз по лестнице, ведущей вверх

Богатая Америка и относительно богатая Европа пока еще могут себе позволить пожить с высокими процентными ставками, а вот остальной мир, который уже испытывает проблемы с рефинансированием долларовых долгов, уже ничего хорошего не ждет, если не принимать экстренных стимулирующих мер и не замещать в торговле становящиеся дефицитными доллары на местные валюты. Мировая торговая рецессия уже началась. Еще в начале 2023 года было зафиксировано снижение объемов мирового импорта, и к середине года улучшений не наблюдается. Больше всего страдают открытые, зависимые от торговли экономики, особенно в развивающихся странах. И происходит это в том числе и потому, что наблюдается переключение расходов, особенно в странах с развитой экономикой, с товаров на услуги.

Перспективы глобального экономического роста также выглядят негативными, поскольку крупные центральные банки будут сохранять процентные ставки на текущих или более высоких уровнях, чтобы вызвать замедление экономики и восстановить контроль над инфляцией. Но поскольку потребительский рынок искажен в пользу сектора услуг, компании-производители, сталкиваясь из-за повышения ставок с более высокими производственными затратами, теряют способность перекладывать эти дополнительные затраты на потребителей. Производственный сектор теряет прибыль и остается под давлением негативных финансовых факторов, но естественное в этих условиях сокращение производства может вновь начать раскручивать товарную инфляцию, а значит, будет вынуждать центральные банки продолжать повышать процентные ставки, что будет депрессивно сказываться на производстве. Таким образом возникают перспективы раскручивания стагфляционной спирали. Ужесточение условий кредитования, ослабление инвестиций в бизнес и замедление потребления не дадут экономикам развивающихся стран покинуть орбиту рецессии и в следующем году.

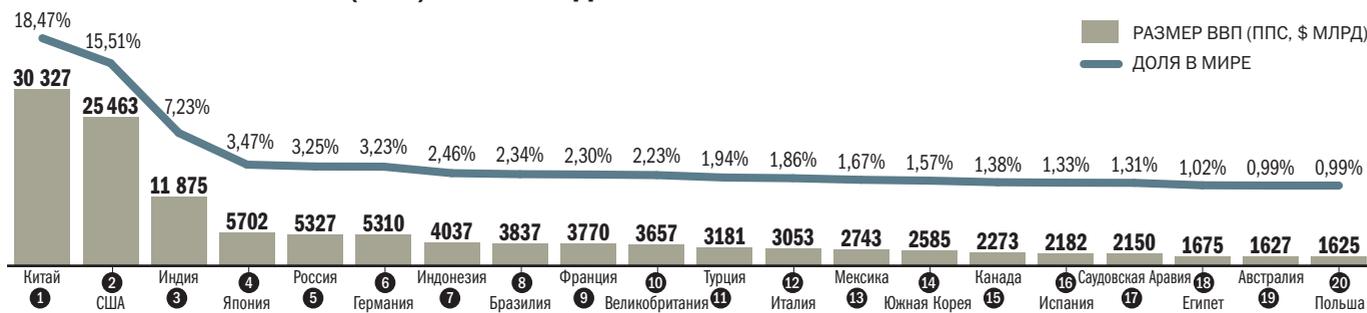
Есть еще одна более глубокая и тревожная глобальная проблема растущего долга. Долговая нагрузка правительств, компаний и граждан, которая увеличилась в эпоху невообразимо дешевых денег, теперь становится все

более тяжелым бременем из-за роста и сохранения процентных ставок на относительно высоких уровнях. Проблемные кредиты, дефолты и корпоративные банкротства пока еще находятся в фоновом режиме, но уже формируется нарастающая волна грядущих бедствий в условиях замедления роста в развитых странах, а это потребительский рынок для товаров из развивающихся стран, а также в Китае. Спираль дефолтов может стать самораскручивающейся. Чем больше будет дефолтов и банкротств, тем больше неприятие кредитных рисков. Банки сократят кредитование, а инвесторы — покупку долговых обязательств, что, в свою очередь, поставит в затруднительное положение огромное количество компаний по всему миру, поскольку финансирование окажется для многих недоступным. И это затронет очень много секторов — от недвижимости и транспорта до производства и потребления товаров. И вот тогда, возможно, всем уже будет не до инфляции.

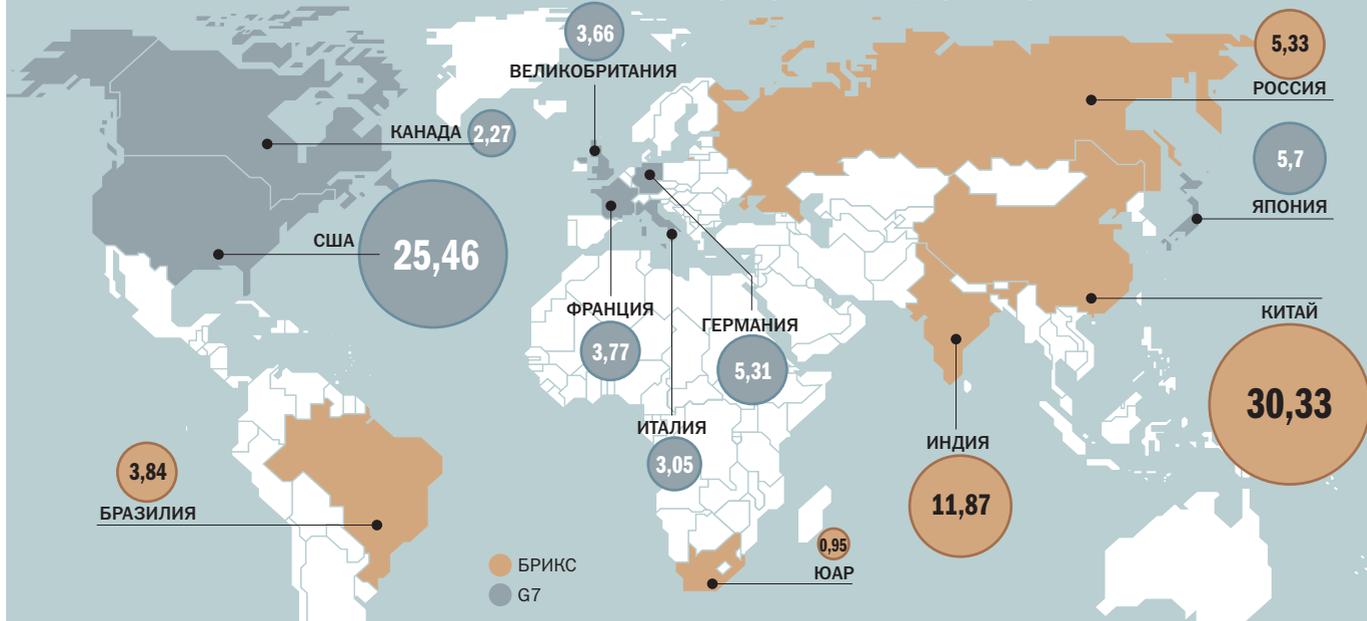
### Политика Пола Волкера и Россия

Ухудшение внешних условий, обвальная девальвация рубля и рост инфляции приводили к тому, что Банк России резко повышал ключевую ставку, как завещал великий Волкер. Это приводило к экономическим шокам и временным спадам, но адаптивная способность российской экономики всегда оказывалась довольно высокой, что подтвердилось даже в условиях беспрецедентного санкционного давления Запада. Но сейчас Россия воюет. Специальная военная операция — один фронт; противодействие тотальной экономической войне, развернутой против России Соединенными Штатами и их союзниками, — другой, не менее сложный фронт. Ужесточение денежно-кредитной политики в условиях военных конфликтов и геополитических вызовов — это нонсенс. Поэтому убийственную для экономики цепочку «обвал рубля — рост инфляции из-за девальвации — повышение ключевой ставки — ухудшение экономических условий» необходимо разорвать и сохранить финансовые стимулы при усилении контроля за потоками капитала, валютной выручкой экспортеров и некоторыми видами банковского кредитования. Пусть опыт Пола Волкера останется в мировой финансовой истории, но не в практике центральных банков, тем более не в практике Банка России. Виктор Владимирович Герашенко сделал для нашей финансовой системы несравнимо больше, чем Пол Волкер. Лучше иногда следовать его советам ●

## РЕЙТИНГ СТРАН ПО ВВП (ППС) В 2022 ГОДУ



## РАЗМЕР ВВП ПО ПАРИТЕТУ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ (ППС) В 2022 ГОДУ (\$ ТРЛН)



# ОПЕРЕДИВШИЕ РАЗВИТЫЕ

## СТРАНЫ БРИКС ПЕРЕГНАЛИ ЭКОНОМИКИ G7

Накануне 15-го саммита глав стран БРИКС, который пройдет в ЮАР с 22 августа, Всемирный банк опубликовал доклад, из которого следует, что по паритету покупательной способности (ППС) экономика России — на 5-м месте в мире, а ВВП стран БРИКС суммарно превосходит по тому же показателю G7.



Утя объединив в 2001 году в аббревиатуру первые буквы названий стран Бразилии, России, Индии и Китая, аналитик Goldman Sachs Assets Management Джим О'Нил и не предполагал, что пять лет спустя эти

страны объединятся в содружество государств, способное формировать правила игры на международном рынке. Британский экономист в своей аналитической записке «Building Better Global Economic BRICs» («Строим лучшую мировую экономику» — англ.) лишь выделил четверку развивающихся стран, чьи экономики, на его взгляд, способны расти быстрее развитых стран благодаря большому рынку труда и «низкому старту производительности», позволяющему наверстать упущенное. Господин О'Нил не мог предугадать, что его шутовское brics (bricks — «кирпичи», англ.) станет акронимом после присоединения к четверке в 2011 году ЮАР (SAR).

Впрочем, экономические прогнозы экономиста не просто оправдались, но и превзошли его ожидания. Экономика Китая, как он и предсказывал, в прошлом году опередила американскую: ВВП (ППС) Поднебесной в 2022 году составил

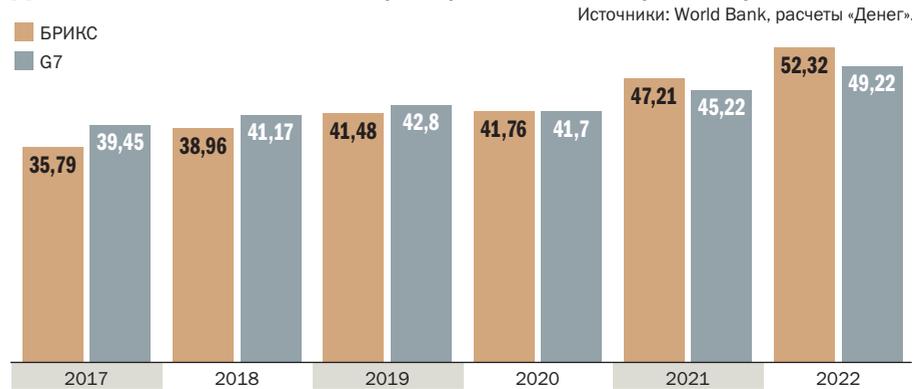
ТЕКСТ **Михаил Мальхи́н**

### КАК МЕНЯЛСЯ ВВП ПО ППС СТРАН БРИКС (\$ ТРЛН)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
БРАЗИЛИЯ	3,02	3,15	3,24	3,18	3,48	3,84
РОССИЯ	3,81	4,23	4,41	4,4	4,97	5,33
ИНДИЯ	8,28	9,02	9,54	9,1	10,37	11,87
КИТАЙ	19,89	21,74	23,45	24,28	27,52	30,33
ЮАР	0,79	0,82	0,84	0,8	0,87	0,95

Источник: World Bank.

### ДИНАМИКА РАЗМЕРА ВВП (ППС) G7 И БРИКС (\$ ТРЛН)



### КАК МЕНЯЛСЯ ВВП ПО ППС СТРАН G7 (\$ ТРЛН)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
США	19,48	20,53	21,38	21,06	23,32	25,46
КАНАДА	1,77	1,85	1,87	1,79	2,03	2,27
ФРАНЦИЯ	2,98	3,13	3,4	3,25	3,48	3,77
ГЕРМАНИЯ	4,39	4,58	4,77	4,7	4,89	5,31
ИТАЛИЯ	2,52	2,6	2,74	2,56	2,76	3,05
ЯПОНИЯ	5,26	5,34	5,35	5,26	5,38	5,7
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	3,05	3,14	3,29	3,08	3,36	3,66

Источник: World Bank.

\$30,327 трлн, тогда как США — \$25,463. А суммарный ВВП стран БРИКС в том же году составил \$52,32 трлн, тогда как суммарный ВВП группы развитых стран G7 — \$49,22 трлн. По подсчетам «Денег», экономика БРИКС опередила «Группу семи» в пандемийном 2020-м — тогда ВВП (ППС) G7 составил \$41,7 трлн, а БРИКС — \$41,76 трлн. На следующий год разрыв увеличился (\$45,22 трлн против \$47,21 трлн).

К слову, несколько лет назад Джим О'Нил разочаровался в темпах роста половины из благословенной им «четверки», да так, что шутя предлагал переименовать БРИК в ИК. Но в прошлом году, по данным Всемирного банка, ВВП (ППС) России, несмотря на санкционную войну, составил \$5,327 трлн, что, как, кстати, директировал пять лет назад Владимир Путин, вывело экономику России на пятое место в мире, оставив позади локомотив Евросоюза — Германию (\$5,31 трлн).

Сохранится ли акроним БРИКС в ближайшие годы, сложно судить. Объявлено, что вступить в содружество в ближайшее время намерены Иран, Аргентина, Саудовская Аравия, Турция и Египет. Среди прочих кандидатов на вступление называют Венесуэлу, Белоруссию, Эфиопию, Алжир и Бангладеш. Заявки на вступление в БРИКС уже подали 23 страны, заявила министр иностранных дел и сотрудничества ЮАР Наледи Пандор. Президент ЮАР Сирил Рамафоса пригласил лидеров 67 стран Африки и глобального Юга принять участие в мероприятиях на предстоящем саммите БРИКС. 34 к началу августа подтвердили свое участие. Помимо прочего на саммите рассмотрят возможности импорта и экспорта в национальных валютах и перспективы создания альтернативной резервной валюты в противовес евро и доллару, дискредитированным санкционными войнами G7 ●

# В ОЖИДАНИИ РОСТА

УПРАВЛЯЮЩИЕ НАСТУПАЮТ ШИРОКИМ ФРОНТОМ

Международные инвесторы продолжают активно увеличивать вложения в акции. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), в минувшем месяце все глобальные фонды акций привлекли почти \$28 млрд, это второй по размеру результат с начала года. Инвесторы надеются, что мировая экономика избежит рецессии, но из-за перспектив роста ключевой ставки ФРС воздерживаются от агрессивных вложений в рискованные активы.



Данные EPFR свидетельствуют о сохранении высокого спроса международных инвесторов на рискованные активы. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America (BoFA), что учитывают данные EPFR, за четыре недели, завершившиеся 2 августа, чистый приток инвестиций во все категории фондов акций составил \$28 млрд. Это на \$6 млрд меньше предыдущего месяца, но второй по величине результат в году. Весь приток средств пришелся на биржевые индексные фонды — ETF. За месяц фонды этой категории привлекли почти \$57 млрд (\$65 млрд — в прошлом).

## Вера в экономику

Оптимистичным настроениям инвесторов способствуют уменьшившиеся риски замедления мировой экономики в этом году. По июльскому опросу глобальных портфельных менеджеров, проведенному аналитиками BofA, каждый второй не ждет рецессии раньше конца первого квартала 2024 года, 18% не ожидают ее ближайших полтора года. Все большее число управляющих надеются за мягкую посадку мировой экономики: такого мнения придерживаются 68% респондентов. Жесткую посадку ждет 21%.

Улучшению настроений способствуют данные по экономике США. В конце июля Бюро экономического анализа США сообщило о неожиданном ускорении роста ВВП во втором квартале до 2,4% после 2% в первом. Аналитики ожидали замедления до 1,8%. «Данные показывают, что американская экономика пока вполне устойчива к рекордному с 80-х годов циклу повышения процентной ставки

ТЕКСТ Татьяна Палаева  
ФОТО Getty Images

ФРС и растет выше среднеисторического уровня», — отмечает руководитель отдела макроэкономического анализа ФГ «Финам» Ольга Беленькая.

В обновленном прогнозе главный экономист по США JPMorgan Chase & Co. Майкл Фероли предсказывает рост ВВП на 2,5% в третьем квартале и на 1,5% в четвертом. Ранее он ожидал повышения лишь на 0,5% в третьем квартале и его снижения на 0,5% в следующем. В 2024 году он ждет роста американской экономики по 0,5% в первом и втором кварталах и по 1% в третьем и четвертом. Ранее ожидалось снижение на 0,5% в январе—марте 2024 года и повышение на 0,5%, 2,3% и 1,8% в следующие три квартала.

## С поправкой на ФРС

Аналитики и участники рынка предупреждают о рисках ускорения темпов инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики центробанками, в первую очередь — ФРС и ЕЦБ. «Инвесторы еще в мае закладывались на то, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики с высокой долей вероятности уже пройден, однако ФРС США продолжает повышать ставки, что, в свою очередь, является ключевым сдерживающим фактором для ралли на рынке акций США», — полагает управляющий директор по инвестициям «ТКБ Инвестмент Партнерс» Игорь Козак.

О возможном повышении ставки ФРС США говорится в докладе по итогам июльского заседания Комитета по открытому рынку (когда ставка была повышена на 0,25 п. п., до 5–5,25%), а также в заявлении представителей финансового регулятора. В частности, в начале августа член совета управляющих Федерального резерва Мишель Боуман заявила: «Дополнительные подъемы ставки, скорее всего, могут потребоваться для возврата инфляции на траекторию, которая ведет к целевым 2%».

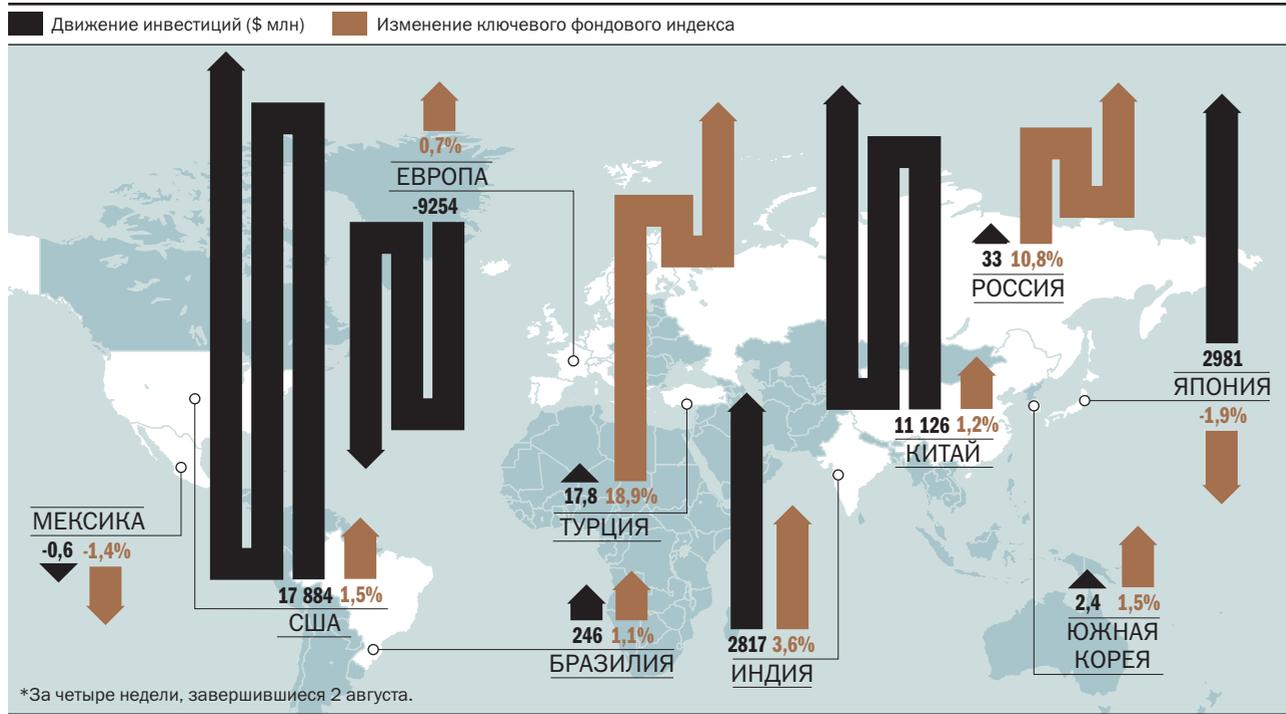
В обычные времена продолжающаяся жесткая ДКП ФРС неизбежно привела бы к оттокам из акций, так как ухудшает перспективы роста экономики и повышает привлекательность вложений в более надежные облигации. «Возможно, интерес к акциям продолжает оставаться высоким в том числе из-за того, что инвесторы боятся пропустить рост на рынке, если ситуация в экономике будет развиваться в рамках оптимистичного сценария», — считает аналитик «КСИ Капитал УА» Михаил Беспалов.

## Рейтинг все подпортил

Второй месяц подряд в лидерах привлечений остаются фонды акций развитых стран. По данным EPFR, в отчетный период клиенты фондов de-

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ\*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.





## Развивающееся и очень популярное

Высокой популярностью у инвесторов вновь пользуются фонды, ориентированные на вложения в акции компаний развивающихся стран. По оценкам «Денег», чистый приток средств в фонды emerging markets за месяц превысил \$11 млрд. Это более чем в четыре раза выше результата месяца ранее и третий по величине результат в этом году. Всего с начала года фонды данного типа привлекли более \$77 млрд. По мнению директора по инвестициям «ТТК Инвестмент Партнерс» Игоря Козака, рынки EM привлекают тем, что многие уже прошли через фазу роста инфляции и высоких процентных ставок, в отличие от многих развитых стран. «Зачастую активы EM предлагают положительную реальную процентную ставку, что позволяет не только сохранить деньги от глобальной инфляции, но и получить некоторую премию за страновой риск», — отмечает господин Козак.

Основным спросом у инвесторов пользовались фонды, ориентированные на Китай, чистый приток в которые за месяц составил почти \$11,1 млрд (\$5 млрд месяцем ранее). Интерес к акциям китайских компа-

словом Дмитрия Скрябина, инвесторы надеются, что ротация приведет к более прорывной политике регулятора, создаст более активные стимулы для экономики и рынков.

В фондах других стран БРИКС ситуация также позитивна. За месяц в фонды Бразилии было инвестировано около \$250 млн. Привлечения в фонды Индии составили \$2,8 млрд — лучший результат для этой категории фондов за все время наблюдений «Денег». «Индия выгодно отличается от других стран EM еще и с точки зрения демографической ситуации, что, в свою очередь, говорит о потенциале страны в части роста показателей трудоспособности и эффективности человеческого ресурса», — отмечает Игорь Козак. Неудивительно, что интерес к этому рынку проявляют и российские профучастники.

## Российские акции в топе

Притоки инвестиций фиксируют и российские фонды акций, но и они претерпели заметные изменения. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds и НАУФОР, за месяц частные инвесторы вложили в различные паевые инвестиционные фонды (ОПИФы и БПИФы) российских акций

**«Возможно, интерес к акциям продолжает оставаться высоким в том числе из-за того, что инвесторы боятся пропустить рост на рынке»**

veloped markets (DM) вложили около \$17 млрд, что более чем на 40% ниже объема средств, поступившего в данные фонды месяцем ранее. За два минувших месяца инвесторы вложили в фонды больший объем средств, чем был выведен за предыдущие четыре. С начала года по таким фондам зафиксирован приток в размере \$6,3 млрд.

Основной причиной замедления инвестиций в фонды DM стало снижение в августе спроса на фонды американских акций. За месяц объем чистых привлечений в такие фонды составил \$18 млрд, месяцем ранее показатель превышал \$30 млрд.

Несмотря на в целом позитивный фон вокруг американской экономики, жесткая политика ФРС США бьет по финансовым показателям местных компаний, так как приводит к удорожанию обслуживания долга. «Рост ставок может создать проблемы с рефинансированием задолженности, особенно у заемщиков с высокой долго-

вой нагрузкой», — подчеркивает стратег УК «Арикапитал» Сергей Суверов.

Как гром среди ясного неба на инвесторов обрушилось решение международного рейтингового агентства Fitch понизить долгосрочный рейтинг дефолта эмитента США до AA+ с AAA. «Снижение рейтинга США отражает ожидаемое ухудшение налогово-бюджетных показателей в ближайшие три года, высокий и растущий государственный долг, а также ухудшение качества управления по сравнению с другими странами, имеющими рейтинги AA и AAA, за последние два десятилетия, что проявилось в постоянных политических противостояниях вокруг вопроса о лимите госдолга, которые удается урегулировать в самый последний момент», — говорится в сообщении Fitch. По словам Сергея Суверова, Fitch напомнил инвесторам о повышении долговой нагрузки американской экономики, что проблема носит долгосрочный характер и не имеет адекватного решения.

ний вырос на фоне дополнительных экономических стимулов, озвученных Политбюро ЦК Компартии в начале июля, а именно: мер поддержки сектора недвижимости, помощи по снижению долга местных органов власти, а также сектора электромобилей. Политбюро намерено поддержать сферу услуг, включая спорт, отдых и туризм, а также компании, чья деятельность связана с цифровой экономикой. «Хотя конкретные меры помощи пока не были озвучены, это оживило надежды на ускорение роста местной экономики», — отмечает портфельный управляющий «Альфа-Капитала» Дмитрий Скрябин.

Международные инвесторы позитивно расценили и смену главы Народного банка Китая (НБК). Новым главой назначен Пань Гуншэн, занимавший ранее пост зампреда ЦБ КНР. До прихода в ЦБ господин Гуншэн был топ-менеджером ряда госбанков: Industrial and Commercial Bank of China и Agricultural Bank of China Ltd. По

свыше 3 млрд руб. (\$33 млн по текущему курсу). Это на 40% меньше притока месяцем ранее, но второй по величине результат за полтора года.

Директор по поддержке продаж и клиентскому опыту «БКС Мир инвестиций» Андрей Верещагин отмечает несколько причин для высокой популярности инвестиций в акции среди российских инвесторов. Во-первых, акции традиционно используются как эффективный инструмент защиты от инфляции и девальвации рубля. Во-вторых, инвесторов привлекает бурный рост акций, произошедший с начала года. В начале августа рублевый индекс Московской биржи впервые с февраля минувшего года поднимался выше уровня 3100 пунктов, прибавив с начала года более 44%. «Российский рынок восстанавливается, но еще далек от максимумов 2021 года», — полагает господин Верещагин. В августе в компании повысили целевой уровень по индексу Мосбиржи на 12 месяцев до 3900 пунктов с 3700 пунктов ●

# КАТАСТРОФИЧЕСКИЙ ЮБИЛЕЙ

25 ЛЕТ НАЗАД РОССИЯ СТОЛКНУЛАСЬ С «ДЕФОЛТОМ»

Ровно четверть века назад, 17 августа 1998 года, правительство России объявило, что замораживает выплаты по внутреннему государственному долгу и девальвирует рубль. По мнению экспертов, это был самый тяжелый финансово-экономический кризис в современной российской истории.



## Валютный пролог

Начало 1997-го не предвещало особых проблем российской экономике. Напротив, после событий первой половины 90-х ситуация казалась стабильной: рубль был крепок, инфляция шла вниз (в начале года замедлилась до 20% в годовом исчислении, а концу вышла на 10%), устойчиво шли иностранные инвестиции, после президентских выборов 1996 года, где коммунисты потерпели поражение, бизнес начал инвестировать в модернизацию.

Однако сложившаяся ситуация была не слишком «естественной». Массированный приток иностранных инвесторов во многом (в 1997 году примерно на треть) обеспечивался вложениями в государственные рублевые облигации (ГКО), сравнимые суммы занимали за рубежом российские банки, которые также активно вкладывались в ГКО. Высокая валютная доходность при этом обеспечивалась «валютным коридором»: Банк России обещал, что не допустит выхода курса рубля к доллару сверх некоего заранее установленного коридора. Именно это и привлекало иностранных инвесторов — доходность российских госбумаг тогда исчислялась десятками процентов годовых, что было на порядок ниже стоимости денег на Западе; по той же причине были вполне объяснимы масштабные зарубежные заимствования российских банков.

Однако относительно высокая стабильность рубля на фоне высокой по западным меркам инфляции и постоянного притока «инвестиционной» валюты в страну давала еще один эффект: рубль постепенно «дорожал» в реальном выражении. Это, как обычно бывает при укреплении национальной валюты, стимулировало импорт, а не внутреннее производство, поэтому начало снижаться положительное сальдо торгового баланса (разница между средствами, поступившими от экспорта и пошедшими на оплату импорта), а это, в свою очередь, снижало положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса — разницы между пришедшими в страну валютными средствами и ушедшими из нее. К ушедшим средствам в данном случае относилась также и скупка наличной валюты гражданами, а это в 1997-м составляло в среднем более \$1 млрд в месяц, поскольку в стране был экономический рост, а наученные опытом граждане предпочитали формировать сбережения в долларах.

До поры до времени это не вызывало особых проблем, прежде всего — из-за прихода большого объема западных инвестиций, которые хлынули на рынок российского госдолга после его либерализации в августе 1996-го. Для покупки ру-

блевых ГКО им приходилось продавать доллары, и в стране даже образовался их избыток. Чтобы не допустить избыточного укрепления рубля и выхода его курса за пределы валютного коридора, Центробанку приходилось даже скупать доллары в золотовалютные резервы. Только за первое полугодие 1997-го их валютная часть выросла почти вдвое — с \$11,2 млрд до \$20,4 млрд (еще порядка \$4 млрд резервов было в монетарном золоте).

Однако летом 1997-го начался «азиатский» экономический кризис: стартовав с девальвации тайского бата, он быстро перекинулся на все страны Юго-Восточной Азии, а к концу октября добрался и до ведущих мировых фондовых рынков, что немедленно сказалось на России. Поскольку в таких ситуациях всегда начинается бегство инвесторов с emerging markets. Только за один день, 28 октября, фондовый индекс РТС упал на 19%. К началу декабря потери индекса достигли почти 40%. Начались продажи и на рынке государственных рублевых облигаций.

Вырученные от продажи российских ценных бумаг деньги иностранные инвесторы, разумеется, конвертировали в валюту и выводили из России. Чтобы в этих условиях удержать стабильность рубля, Банку России пришлось продавать валюту из своих резервов, валютная часть которых упала за второе полугодие 1997-го более чем на треть — с \$20 млрд до \$13 млрд, \$6 млрд было продано только за ноябрь.

Стремясь остановить отток капитала, ЦБ в ноябре поднял ставку рефинансирования с 21% до 28% годовых, но это помогло не слишком. Потеряв в январе 1998-го еще \$2 млрд резервов, Центробанк вздернул ставку до 42%. Тогда отток инвесторов в целом прекратился, но усугубилась другая проблема — бюджетная.

## Бюджетная линия

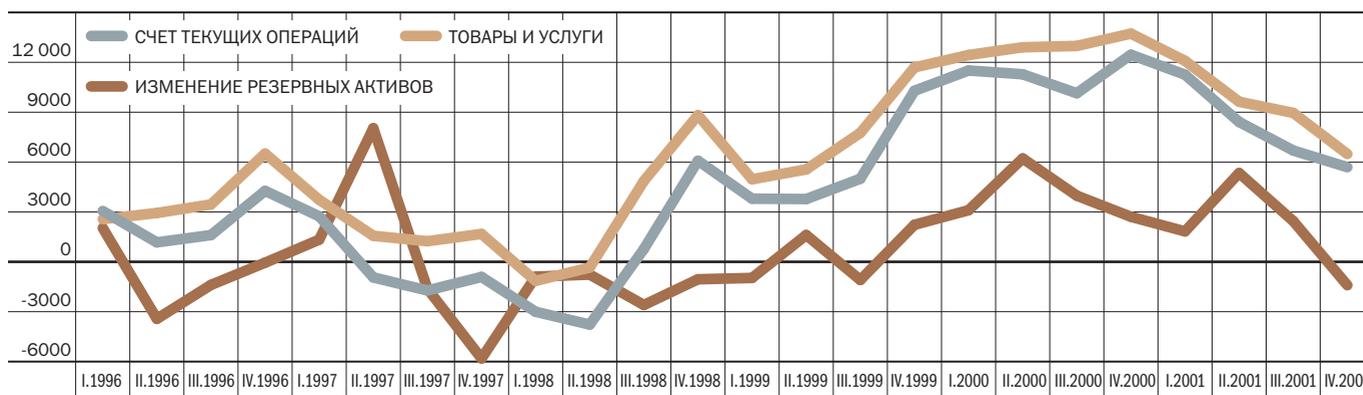
С президентских выборов 1996 года, в преддверии которых исполнительная власть в авральном порядке гасила задолженность по зарплатам и пенсиям, занимая на это деньги путем эмиссии ГКО, в России образовался внушительный навес госдолга: в тот год он вырос в 3,5 раза, до 12,4% ВВП. Проценты по займам были высокие, и для обслуживания долга их объем



ТЕКСТ Петр Рушайло  
ФОТО Юрий Абрамочкин/  
РИА Новости

## ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РОССИИ (\$ МЛН)

Источник: Банк России.





ЮРИЙ АБРАМОВИЧ / РИА НОВОСТИ

все время приходилось наращивать, тем более что перманентно конфликтующая с исполнительной властью Госдума все время требовала наращивания госрасходов за счет увеличения дефицита бюджета, и многое ей в данном плане удавалось. На начало 1998 года внутренний долг России вырос до 19,3% ВВП.

Подъем ставки рефинансирования ЦБ — следовательно, и рыночных ставок — означал автоматическое увеличение стоимости этих заимствований. На это наложились еще одно последствие азиатского экономического кризиса — резкое падение цен на нефть на мировом рынке (в 1998-м они рухнули примерно вдвое), упали цены и на другие сырьевые товары. Доходы от экспорта сырья были критически важны для российского бюджета: иные налоги собирались крайне плохо, фискальная дисциплина, по сути, отсутствовала, очень многие компании, включая крупнейшие, уклонялись от уплаты налогов всеми доступными способами.

К этому добавился политический кризис. В марте 1998 года было отправлено в отставку правительство Виктора Черномырдина, а нового премьера, Сергея Кириенко, Госдума

## «В 1997-м менять валютную политику было уже поздно»

утвердила только с третьей попытки, в конце апреля. Месяц «безвластия» также был крайне негативно воспринят финансовыми рынками.

В мае началась новая волна паники на фондовом рынке, рухнул один из крупнейших банков — Токобанк, активно работавший с западными партнерами и занимавший значительные суммы у зарубежных банков. Ставка ЦБ, упавшая в апреле до 30%, взлетела сперва до 50%, а потом до немыслимых 150%, правда, ненадолго, всего на неделю, потом регулятор понизил ее до 80%, но было понятно, что с таким уровнем ставок финансово-бюджетная система долго жить не может.

Ситуацию могла бы исправить девальвация национальной валюты, что сместило бы спрос в сторону отечественных товаров, способствовало бы сокращению импорта и улучшению торгового баланса, а также сделало бы гораздо менее болезненной проблему оттока капитала: иностранным инве-

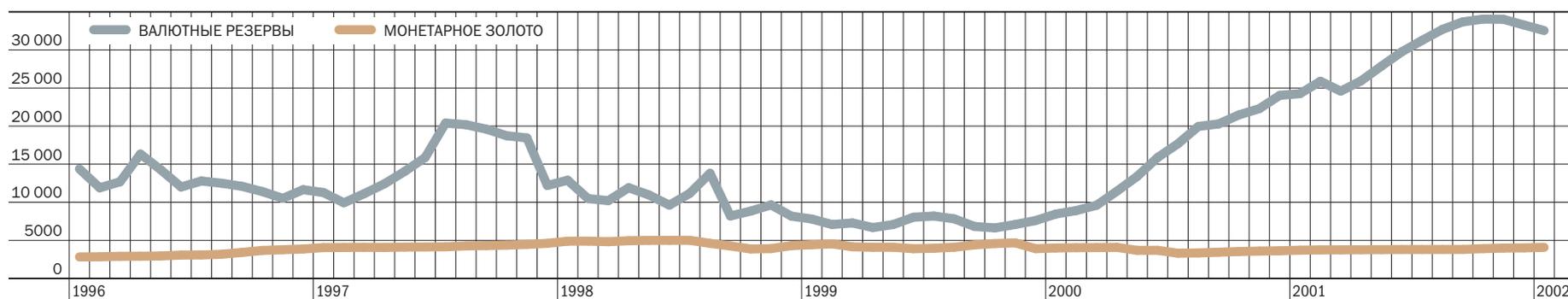
сторам пришлось бы конвертировать полученные на рынке госбумаг доходы в валюту по гораздо менее выгодному курсу. Но Банк России продолжал держаться за валютный коридор (на 1998 год курс доллара держали в пределах 6,1 руб./\$ плюс-минус 15%).

По воспоминаниям тогдашних членов правительства, отчасти это объяснялось инерцией системы. «В 1997-м менять валютную политику было уже поздно, — говорил в интервью „Деньгам“ министр финансов Михаил Задорнов. — Если ты уже попал в валютный коридор, выйти из него не так-то просто, поскольку к данному индикатору привязывается фактически вся деятельность субъектов экономики. Девальвация в таких условиях означает смену экономической политики, автоматическую отставку правительства и тяжелый кризис — как это, собственно, в конечном итоге и произошло в 1998 году. Это надо было обсуждать в конце 1994-го — начале 1995 года, когда было принято решение

применить политику валютного коридора и использовать курсовую политику как основной рычаг финансовой стабилизации».

Вторая причина — девальвация фактически ставила бы крест на российской банковской системе. В 1996 году, когда иностранным инвесторам разрешили работать на рынке ГКО, их обязали заключать форвардные контракты на конвертацию рублей в валюту при выходе с этого рынка. Сначала такие контракты заключались с ЦБ, а с 1997 года — с коммерческими банками. Так что даже возможные изменения параметров коридора на доходность этих вложений для иностранцев не влияли. Фактически получался инструмент с фиксированной валютной доходностью на уровне рублевой. А вот для российских банков девальвация была болезненной: им бы пришлось компенсировать иностранцам соответствующую курсовую разницу.

Поэтому российские власти лихорадочно пытались спасти ситуацию другими способами. В конце июля совет директоров МВФ одобрил совместное заявление правительства и Центрального банка России «О политике экономической и финансовой стаби-



лизации» и выдал под его реализацию первый транш стабилизационного кредита в размере \$4,8 млрд. Эти деньги поступили на счета ЦБ и должны были пополнить его золотовалютные резервы, немного успокоив инвесторов. Всего до конца года в Россию должно было поступить по линии МВФ \$12,5 млрд. Минфин начал переоформлять дорогой и краткосрочный рублевый долг в более длинный и гораздо более дешевый валютный. Как сообщал замминистра Михаил Касьянов, эта операция позволила сэкономить на обслуживании долга около \$1 млрд на годовом горизонте.

Но было уже поздно. К августу ситуация стала катастрофической. Согласно официальным данным, по итогам первого полугодия среднемесячные поступления в бюджет составляли 21 млрд руб., из которых 20 млрд уходило на обслуживание внутреннего госдолга. Международные рейтинговые агентства снизили рейтинги России до уровня «мусорных». На рынке госдолга вследствие тотальной распродажи к середине августа ГКО торговались по ценам, соответствующим доходности около 140% годовых. Только что выданный 4,8-миллиардный стабилизационный кредит МВФ был «проеден»: за первые две недели августа валютные резервы Банка России уменьшились на \$5,6 млрд, упав на 40%, и стало понятно, что при сохранении такой динамики они скоро просто обнулятся.

Развязка наступила 17 августа 1998 года, в понедельник. Правительство и ЦБ выступили с совместным заявлением, в котором анонсировались чрезвычайные меры. Замораживались все выплаты по рублевым госбюджетам до конца года, то есть де-факто был объявлен дефолт по внутреннему долгу — явление чрезвычайно редкое. Верхняя граница валютного коридора до конца года была поднята до 9,50 руб., то есть была признана возможность 50-процентной девальвации рубля. Вводился 90-дневный мораторий на исполнение банками своих обязательств перед иностранцами.

Как рассказывал Михаил Задорнов, окончательно данное решение готовилось всю предыдущую неделю, а окончательно, в деталях, принималось накануне, в выходные 15–16 августа. При этом рассматривался и альтернативный вариант: не замораживать госдолг и обесценивать его через деваль-

вацию и последующий неизбежный инфляционный скачок. Однако расчеты показывали, что выбор данного варианта означает два-три года 200-процентной инфляции и потерю всех золотовалютных резервов страны.

### Банковский эпилог

Последствия решения правительства и ЦБ не заставили себя долго ждать. В тот же день на рынке началась паника. Население бросилось скупать валюту, что было непросто: многие банки доллары просто не продавали (например, обменные пункты Сбербанка в Москве и Петербурге были

разом. Из первой десятки до нынешних времен дожили лишь три банка, причем все три — государственные или квазигосударственные (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк). По топ-20 крупнейших банков ситуация не лучше. На данный момент из них живы только семь: три упомянутых банка с госучастием, три банка с иностранными акционерами — Международный московский банк (ныне Юникредитбанк), Ситибанк и «Интернационале Нидерланден банк Евразия» (сейчас — ИНГ банк), а также единственный частный банк с российскими собственниками — Альфа-банк.

## Допускать финансовый коллапс в государстве, которому нужно кормить армию, вооруженную до зубов ядерным оружием, — не самая лучшая идея

закрыты «по техническим причинам»), в обменниках других курс подскочил до 20 руб./\$.

Еще через неделю президент Ельцин отправил в отставку правительство Сергея Кириенко (глава ЦБ Сергей Дубинин ушел в отставку только в начале сентября). А 26 августа из-за нехватки резервов Центробанк прекратил продажу валюты и ушел с рынка, после чего торги долларами на ММВБ пришлось прекратить. В тот же день резко подорожали продовольственные товары: так, скачок цен на колбасу и сыр составил порядка 40%.

Если говорить о более долгосрочных последствиях, то к концу 1998 года курс доллара перевалил за 20 руб./\$ (валютный коридор пришлось отменить). Уровень инфляции по итогам 1998 года составил 84,5% против 11% в 1997-м, резко упали реальные доходы и уровень жизни населения.

Но, пожалуй, самым тяжелым последствием стал крах большинства системообразующих банков. Если посмотреть на список крупнейших по объему активов российских банков в рейтинге «Денеж» по состоянию на конец первого квартала 1998 года (то есть до начала острой фазы кризиса), статистика выглядит следующим об-

резидентам по состоянию на 1 августа 1998 года составил, по данным ЦБ, \$22,7 млрд и в 1,4 раза превысил их совокупный капитал. Однако эту проблему удалось решить в рамках переговоров с Лондонским клубом кредиторов по государственному долгу России.

Встречи с кредиторами Лондонского клуба шли весь 1999 год, а окончательные договоренности были закреплены в феврале 2000 года. Кредиторы Лондонского клуба пошли на списание 36,5% (\$10,5 млрд) основной суммы долга, остаток задолженности общим объемом \$31,7 млрд (включая проценты) подлежал переоформлению в российские еврооблигации (полностью этот долг был погашен в 2009-м).

При этом российские переговорщики жестко увязывали вопрос реструктуризации госдолга с урегулированием частной задолженности по форвардам. Как рассказывал член российской делегации от ЦБ, директор его департамента операций на открытом рынке Константин Корищенко, размеры прибыли, которую иностранные инвесторы должны были получить от форвардных контрактов, были на порядок больше их потерь, вызванных заморозкой и реструктуризацией рублевого госдолга. И в этом смысле все то, что со стороны, возможно, виделось как проблемы иностранных инвесторов с ГКО, на самом деле было их проблемами с форвардами — просто из-за резкого падения курса рубля на тот момент. Российская же сторона пыталась избавиться отечественную банковскую систему от непосильных обязательств.

В итоге компромисс был найден и задолженность по форвардам фактически была списана, хотя ряд банков и расплатился по ней для сохранения хорошей репутации и взаимоотношений с западными контрагентами. Возможно, сделать западных кредиторов более стоворчивыми помогли два обстоятельства. Во-первых, несколько прошедших в российских арбитражах судебных процессов, в ходе которых было признано, что форвардные контракты являются не финансовыми инструментами, а сделками «пари» и исполнение их необязательно.

А во-вторых, ряд статей в западных СМИ, в которых отмечалось, что допускать финансовый коллапс в государстве, которому нужно кормить армию, вооруженную до зубов ядерным оружием, — не самая лучшая идея ●



# КОРЗИНЫ ДЛЯ ЯИЦ

КАК ГАРРИ МАРКОВИЦ ИЗОБРЕЛ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Этим летом на 95-м году жизни скончался Гарри Макс Марковиц, лауреат Нобелевской премии по экономике, автор современной портфельной теории инвестиций. Еще в 50-х годах прошлого века Марковиц совершил революцию в финансах. В наши дни сложно представить, что когда-то инвесторы думали и действовали по-другому, не так, как предложил он.



## Юный философ со скрипкой

«Я родился в Чикаго в 1927 году, я был единственным ребенком Морриса и Милдред Марковиц, владевших небольшим продовольственным магазином. Мы жили в красивой квартире, еды у нас было вдоволь, у меня была собственная комната. Я понятия не имел о Великой депрессии» — так начинается автобиография Марковица, написанная по случаю присуждения ему в 1990 году Нобелевской премии. Гарри было два года, когда в Америке началась Великая депрессия.

Он рос обычным мальчишкой. Играл в бейсбол и флаг-футбол (более мягкая версия американского футбола) на площадке рядом с домом. Очень любил читать. Сначала комиксы и приключенческие журналы. Потом перешел на научно-популярную литературу по физике и астрономии. В старших классах читал уже не научно-популярные, а серьезные научные книги по философии. В автобиографии он вспоминал, как сильно его поразила одна мысль в книге шотландского философа XVIII века Дэвида Юма — непредсказуемость будущих событий. Если мы тысячу раз разжимали руку с мячом и мяч каждый раз падал на пол, у нас нет достаточных доказательств того, что он упадет и в тысячу первый раз. Сильное впечатление на Марковица произвело «Происхождение видов» Чарльза Дарвина — то, как тщательно Дарвин подбирал факты и рассматривал все возможные возражения.

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**  
ФОТО **ucsd.edu, Ted Soqui/Corbis/Getty Images, UCLA.edu, Be Gentlemen/Kinopoisk.ru, LightRocket/Getty Images, Shizuo Kambayashi/AP, AP**

## КНИГИ И СТАТЬИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ГАРРИ МАРКОВИЦА

- **Джон фон Нейман, Оскар Моргенштерн.** «Теория игр и экономическое поведение». Москва: Наука, 1970.
- **Милтон Фридман, Леонард Джимми Сэвидж.** «Анализ полезности при выборе среди альтернатив, предполагающих риск» в книге «Вехи экономической мысли. Том 1. Теория потребления и спроса». СПб.: Экономическая школа, 2000.
- **Леонард Джимми Сэвидж.** «Основы статистики» (Leonard J. Savage, The foundations of statistics). Первое издание на английском языке — 1954 год, впоследствии многократно переиздавалась. На русском языке не издавалась.
- **Бенджамин Грэхем, Дэвид Додд.** «Анализ ценных бумаг». Несколько изданий в 2011–2017 годах.
- **Джон Бэрр Уильямс.** «Теория инвестиционной стоимости» (John Burr Williams. The Theory of Investment Value). Первое издание на английском языке — 1938 год, впоследствии многократно переиздавалась. На русском языке не издавалась.
- **Яков Успенский.** «Введение в математическую теорию вероятностей» (James Victor Uspensky. Introduction to mathematical probability). Первое издание на английском языке — 1937 год, впоследствии многократно переиздавалась. На русском языке не издавалась.

Неудивительно, что подросток с такими интересами не собирался становиться экономистом. После школы он поступил в Чикагский университет на факультет гуманитарных наук. Бакалавром философии Марковиц стал в 1947 году.

## Учебники и учителя

В университете больше всего ему нравился курс «Наблюдение, интерпретация и интеграция», где учили наблюдать за явлением, понять его, сделать практические выводы.

Закончив бакалавриат, недолго думая, Марковиц решил, что в магистратуре будет изучать экономику.

Учиться было интересно. Особенно его занимала тема неопределенности в экономике. В отличие от падающего мячика Дэвида Юма, на который все-таки действует закон всемирного тяготения, в экономике будущее гораздо менее предсказуемо. Те научные работы, которые больше всего заинтересовали Марковица в годы учебы, задали направление его мыслей, стали первыми шагами на пути к его будущему открытию.

Среди них, например, совместные работы математика Джона фон Нейма-

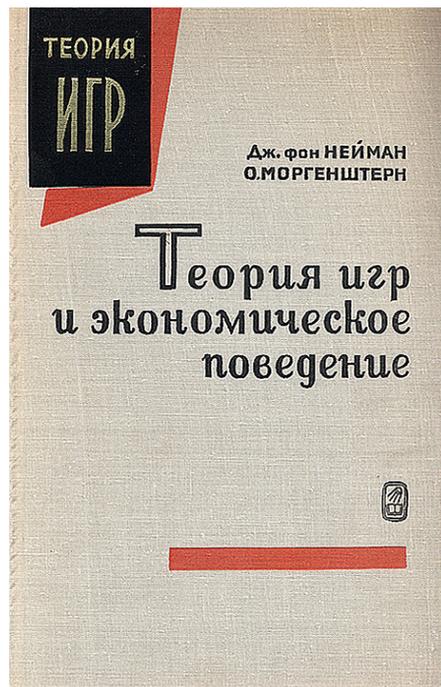
## ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

**В работе Неймана и Моргенштерна «Теория игр и экономическое поведение» была изложена теория экономической полезности**

на и экономиста Оскара Моргенштерна. Во втором издании книги этих авторов «Теория игр и экономическое поведение», опубликованном в 1947 году (в том году Марковиц закончил бакалавриат), была впервые изложена теория ожидаемой полезности. Она возникла как дополнение к теории игр.

В самых общих чертах теория ожидаемой полезности выглядит так. Есть рациональный игрок, то есть игрок, имеющий определенную систему предпочтений и набор информации и действующий так, чтобы получить лучший результат. Таким рациональным игроком может быть инвестор, нацеленный на максимизацию прибыли. Игроку (инвестору) нужно принять решение в условиях неопределенности. Например, выбрать один из нескольких вариантов вложения денег с разной ожидаемой полезностью (доходностью) и разной вероятностью (степенью риска). Согласно теории, рациональный игрок должен выбрать вариант поведения, обладающий лучшим для него соотношением вероятности и полезности. И предпочтительным не обязательно будет вариант, результатом которого может оказаться получение самой большой суммы денег. Например, выбор стоит между вложением 1000 руб. с гарантированным получением прибыли в размере 500 руб. и вложением тех же 1000 руб. в рискованное предприятие (20% вероятности получить 1000 руб. прибыли и 80% вероятности потерять все деньги). Для принятия решений рациональный игрок сравнивает сумму произведений полезности и вероятности по всем ожидаемым результатам. В первом случае  $500 \times 1 = 500$ . Во втором  $1000 \times 0,2 + 0 \times 0,8 = 200$ . Решение принимается в пользу первого варианта.

Следующий источник влияния — работы математика и статистика Леонарда Сэвиджа и экономиста Милтона Фридмана. 1948 год. Марковиц уже учится на экономиста. Опубликована статья Сэвиджа и Фридмана «Анализ полезности при выборе среди альтернатив, предполагающих риск». В ней рассматривалось отношение людей к риску. Так, например, покупая страховку дома от пожара, потребитель идет на небольшие финансовые убытки (цена страхового полиса), имея очень низкие шансы потерпеть крупные убытки (цена дома) и очень высокие шансы не потерпеть убытки вообще. В лотереях и азартных играх, наоборот, участник тратит небольшую



сумму, имея очень маленькие шансы на крупную прибыль (выигрыш). Авторы статьи отмечали, что перед подобным выбором люди становятся, выбирая профессию, занимаясь бизнесом, инвестируя свободные средства. В статье также рассматривалось влияние материального положения домохозяйства (потребительской единицы) на отношение к риску.

Теорию ожидаемой полезности разработывал также Джейкоб Маршак, научный руководитель Марковица.

В 1951 году, через год после окончания Марковицем магистратуры, Леонард Сэвидж опубликовал статью «Теория статистических решений». В ней был введен в научный оборот минимаксный критерий Сэвиджа. Он используется для принятия решений в условиях неопределенности с целью максимизировать возможную прибыль и минимизировать возможные убытки.

Марковицу повезло не только со временем — перечисленные работы появились в его студенческие годы. Ему очень повезло и с местом. Чикагский университет — важнейший центр экономической мысли. В его стенах родилась чикагская школа — отдельное направление экономической науки. Вышеупомянутая статья Фридмана и Сэвиджа была опубликована в *The Journal of Political Economy*, издаваемом университетом. Сэвидж преподавал в Чикагском университете статистику.

Нобелевская премия по экономике (официальное название — премия Шведского государственного банка по экономическим наукам памяти Альфреда Нобеля) вручается с 1969 года. За это время ее лауреатами стали 92 ученых. Чикагский университет занимает среди научных заведений первое место по числу связанных с ним лауреатов — 15 человек.

**Дважды эмигрант Джейкоб Маршак (он бежал сначала из Советской России, а затем из гитлеровской Германии) был научным руководителем Марковица**



TED SOQUI / CORBIS / GETTY IMAGES

UCLA.EDU

## ШЕКСПИР О ДИВЕРСИФИКАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

В 1999 году Гарри Марковиц опубликовал в *Financial Analyst Journal* статью «Ранняя история портфельной теории. 1600–1960» (*The Early History of Portfolio Theory: 1600–1960*).

В ней он приводит цитату из опубликованной в 1600 году пьесы Уильяма Шекспира «Венецианский купец». Эта цитата свидетельствует о том, что диверсификация инвестиций с учетом риска была известна деловым людям еще в XVII веке. Герой пьесы Антонио говорит собеседнику такие слова:

*«Нет, верьте мне: благодарю судьбу —  
Мой риск не одному я вверил судну,  
Не одному и месту; состоянье  
Мое не мерится текущим годом:  
Я не грущу из-за моих товаров».*

(Перевод И. Б. Мандельштама)

бумаг ту, что сулит наибольшую выгоду в будущем, и вложиться только в нее. Марковиц подумал, что это неправильно. Ведь известная житейская мудрость гласит: все яйца в одну корзину не класть. Инвесторов интересует не только доходность, но и риск. Марковиц нарисовал простейший график. Одна ось координат — ожидаемая доходность, другая ось — риск. Линию на графике он назвал *efficient frontier* (граница эффективности, эффективная граница). Марковиц знал, что ожидаемая доходность портфеля определяется как взвешенная сумма ожидаемой доходности входящих в него ценных бумаг. Правда, он не знал формулы, по которой нужно определять дисперсию взвешенной суммы. Там же, в библиотеке, нашлась книга Джеймса Виктора Успенского «Введение в математическую теорию вероятностей», а в ней — нужная формула. Таким образом, основы своей теории Марковиц разработал за один день.

**Марковиц признавал, что на его разработки в компьютерной сфере оказал большое влияние Джордж Данциг — прототип главного героя фильма «Умница Уилл Хантинг» (на фото — кадр из фильма)**

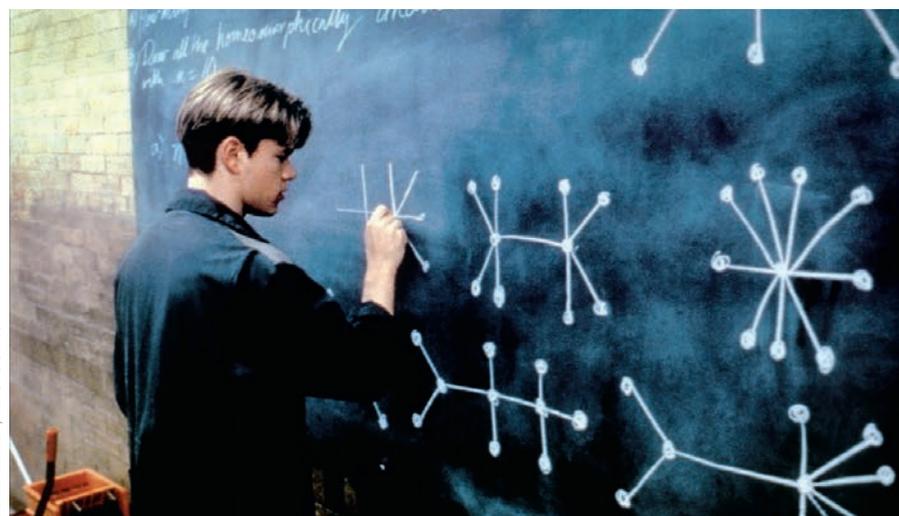
В 1952 году он опубликовал в *Journal of Finance* статью «Выбор портфеля», в которой его портфельная теория получила дальнейшее развитие. Эта статья легла в основу его докторской диссертации. Суть теории состояла в том, что оптимальный инвестиционный портфель должен сочетать в себе активы, обеспечивающие

**В 1952 году Марковиц опубликовал статью «Выбор портфеля» и начал работать в RAND Corporation**

Бизнесмен и экономист Альфред Коулз III создал в 1932 году Комиссию Коулза по экономическим исследованиям. Комиссия занималась исследованием применения методов математики и статистики в экономической теории. После краха Уолл-стрит в 1929 году Коулз был расстроен тем, что ни он, ни другие специалисты по фондовому рынку не смогли его предвидеть, так как рынок вообще плохо предсказуем. Он надеялся, что экономисты и статистики смогут исправить положение, для чего и была создана Комиссия Коулза. С 1939 года она работала при Чикагском университете. С 1943 по 1948 год ее возглавлял Джейкоб Маршак, затем его сменил Тьяллинг Купманс. Марковиц стал членом комиссии, еще будучи студентом.

По рекомендации Маршака профессор Маршалл Кетчам дал Марковицу список книг, которые следовало прочесть для работы над диссертацией. В их числе были «Анализ ценных бумаг» Бенджамина Грэхема и Дэвида

## Теорию ожидаемой полезности разрабатывал также Джейкоб Маршак, научный руководитель Марковица



BE GENTLEMEN / KINOPOISK.RU

это был лучший совет, который когда-либо дал биржевой маклер.

Войдя в кабинет Джейкоба, Марковиц сказал, что хотел бы писать диссертацию о применении математических методов на фондовом рынке. Научному руководителю идея понравилась. Маршак сказал, что сам Альфред Коулз заинтересовался бы этим.

Додда и «Теория инвестиционной стоимости» Джона Бэрра Уильямса.

Основная концепция портфельной теории пришла в голову Марковицу в библиотеке, когда он читал Уильямса. В соответствии с теорией Уильямса ценные бумаги следовало оценивать исходя из будущих дивидендов. Инвестору следовало найти среди ценных

Когда Марковиц учился в докторантуре, Тьяллинг Чарлз Купманс (премия 1975 года совместно с Леонидом Канторовичем) читал курс по анализу деловой активности. Он указывал на разницу между эффективным и неэффективным распределением ресурсов. Можно считать, что лекциям Купманса Марковиц обязан термином «эффективный портфель», то есть портфель с самой высокой ожидаемой доходностью для данного уровня риска. В 1976 году Нобелевскую премию по экономике получил Милтон Фридман, один из самых влиятельных экономистов XX века. Марковиц слушал и его лекции.

### Полезный совет

После окончания магистратуры Гарри Марковиц устроился работать в RAND Corporation и начал писать докторскую диссертацию.

Много лет спустя, выступая перед студентами курса Executive MBA Школы менеджмента Рэди в Калифорнийском университете Сан-Диего, Марковиц рассказал, откуда взялась тема диссертации: «Я пошел за советом к профессору Джейкобу Маршаку. Он был занят, мне пришлось подождать за дверью. Там был еще один человек — биржевой маклер, ожидавший Маршака. Мы поболтали, и он предложил мне написать диссертацию о фондовом рынке». Как впоследствии написал один из биографов Марковица,

## ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

**В 1962 году Гарри Марковиц совместно с коллегой по RAND Хербом Карром создал компанию CACI International. Сейчас это один из ведущих поставщиков специализированных технологических услуг для правительственных структур, в том числе военного и разведывательного ведомств**

требуемое соотношение доходности и риска. В статье, а затем и в диссертации были приведены математические методы построения таких портфелей при определенных условиях.

Теория Марковица получила название «Современная портфельная теория». Семь десятилетий спустя слово «современная» в названии звучит немного странно. Марковиц сам над этим подшучивал.

За прошедшее время теория Марковица была доработана другими исследователями. Тем не менее 1952 год многие специалисты считают годом, когда в мире инвестирования наступила новая эра.

### Ученые шутят

В 1954 году Гарри Марковиц приехал в Чикаго на защиту своей докторской диссертации. Профессор Милтон Фридман заявил ему, что, хотя он не смог найти в работе ни одной ошибки, тема диссертации слишком новаторская, необычная. «Мы не можем присудить вам звание доктора по экономике за диссертацию, которая не связана с экономикой, — сказал Фридман. — Это не экономика, не математика, не бизнес-администрирование. По словам профессора Маршака, это и не литература». Как вспоминал потом Марковиц, у него при этих словах от волнения вспотели ладони рук. Его попросили подождать пять минут за дверью. Когда дверь открылась, член диссертационного совета сказал ему: «Поздравляю, доктор Марковиц». По словам доктора Марковица, он и не подозревал, что Фридман над ним подшучивал.

### Йель

В 1955 году новым главой Комиссии Коулза по экономическим исследованиям стал Джеймс Тобин из Йельского университета. Комиссия стала Фондом Коулза по исследованиям в области экономики при Йельском университете — семья Коулз пожертвовала средства университету на деятельность этого фонда.

Джеймс Тобин категорически отказывался перебираться в Чикаго. Джейкоб Маршак по этому поводу заметил, что если гора не идет к Магомету, то Магомет идет к горе. Все чикагские члены комиссии перешли в Йельский университет.

Гарри Марковиц провел в Йеле 1955/1956 академический год. Свою докторскую диссертацию он превратил в выпущенную в 1959 году в изда-

тельстве Йельского университета на средства Фонда Коулза монографию «Выбор портфеля. Эффективная диверсификация инвестиций».

Марковиц продолжал работать в RAND Corporation. И это тоже способствовало его работе над современной портфельной теорией. В RAND Марковиц сотрудничал с легендарным математиком, одним из основоположников линейного программирования Джорджем Данцигом. Во время учебы в Калифорнийском университете в Беркли Данциг однажды опоздал на лекцию и принял написанные на доске задачи за домашнее задание. Успешно решив обе задачи, он затем узнал, что это две проблемы статистики, над решением которых ученые бьются уже несколько лет (эта история использована в кинофильме «Умница Уилл Хантинг»). Позднее Данциг пришел к мысли, что одно из «домашних заданий» может быть

использовано для разработки алгоритма решения задач линейного программирования. Этот алгоритм известен как симплекс-метод, или симплекс-алгоритм Данцига. Марковиц использовал симплекс-метод для поиска оптимального портфеля. В 1957 году он опубликовал статью «Использование симплекс-метода для решения проблемы выбора портфеля». Описанная в статье методика была использована в монографии 1959 года.

Кроме современной портфельной теории Марковиц работал над многими другими темами. Все они касались применения методов математики или компьютерных технологий для решения практических проблем — в частности, принятия бизнес-решений в условиях неопределенности. Он честно признавался, что одни предложенные им решения оказывались удачнее, чем другие.

### Премии

Хотя современная портфельная теория была разработана в 1950-е годы, признание к Марковицу пришло далеко не сразу.

В 1981 году Нобелевская премия по экономике была присуждена Джеймсу Тобину «за творческую и масштабную работу по анализу финансовых рынков и их влияние на принятие решений в области расходов, занятости, производства и цен». Так звучала официальная формулировка. Но то ли в СМИ что-то перепутали, то ли получился какой-то испорченный телефон, но до Марковица эта новость дошла в искаженном виде. Вот в таком — Тобину дали Нобелевскую премию за портфельную теорию.

Марковиц понял, что портфельная теория отмечена Нобелевской премией, но получил премию не он. Сильно расстроенный новостью, он отменил намеченные на этот день встречи. Он сел в автомобиль и вместе с женой поехал куда глаза глядят. Ехали они долго. Потом остановились в каком-то маленьком городке, зашли в торговый центр и купили по большой порции мороженого. Доев мороженое, Марковиц сказал жене: «Теперь я готов вернуться назад». А потом выяснилось, что Тобин получил премию за работы другой тематики.

В 1989 году Гарри Марковиц стал лауреатом Теоретической премии фон Неймана. Эту награду присуждает Institute for Operations Research and the Management Sciences (INFORMS) за вклад в теорию управления и иссле-

**Гарри Марковиц и его супруга Барбара находились в Японии, когда стало известно о присуждении Марковицу Нобелевской премии по экономике**



LIGHTROCKET / GETTY IMAGES



SHIZUO KAMBAYASHI / AP



**Когда Марковиц защищал докторскую диссертацию, Милтон Фридман (на фото) шутил над ее темой**

Со временем она превратилась в громадную компанию, занимающуюся информационными технологиями и предоставлением профессиональных услуг государственным ведомствам США — вооруженным силам, спецслужбам, Министерству здравоохранения.

Марковиц проработал в SACI до 1968 года. Следующим местом работы была компания Arbitrage Management — хедж-фонд, в котором впервые в истории была предпринята попытка заниматься компьютеризированной арбитражной торговлей. В 1971 году хедж-фонд купила другая компания, после чего Марковиц ушел из Arbitrage Management.

В последующие полвека он занимался в основном двумя делами — консультировал по вопросам инвестиций и преподавал в университетах. В его резюме упоминаются Уортонская школа бизнеса при Пенсильванском университете, Калифорнийский университет в Лос-Анджелесе, Лондонская школа экономики, Лондонская бизнес-школа, Еврейский университет в Иерусалиме, Ратгерский университет, Колледж Баруха, Токийский университет, Школа менеджмента Рэди.

### Его портфель

В 2014 году на конференции в Лагуна-Бич, штат Калифорния, Марковиц рассказал о том, как выглядит его инвестиционный портфель. Половину составляли муниципальные облигации, вторую половину — акции. В основном это были акции компаний с рыночной капитализацией от \$250–300 млн до \$2 млрд и компаний, действующих на развивающихся рынках. Но присутствовало и определенное количество «голубых фишек». «Я хочу, чтобы у меня было достаточно облигаций для того, чтобы в случае, если я умру, а рынок акций упадет до нуля, у моей жены остался бы достаточный капитал и уровень доходов для хорошей жизни». В том же выступлении он сказал, что ставит перед собой такую цель — дожить до 100 лет и не увидеть на первой полосе газеты Wall Street Journal заголовка «Гарри Марковиц облажался». Жена скончалась на два года раньше него. Сам он не дожил до столетнего юбилея четыре года, два месяца и два дня. Но не облажался.

По всему миру люди инвестируют триллионы долларов в соответствии с его теорией, часто даже не зная имени Гарри Марковица ●

дование операций (применение математических, количественных методов для обоснования решений в различных областях человеческой деятельности, в том числе в экономике). Диплом, медаль и \$5000 призовых денег. Приятно, конечно, престижно, но это все-таки не Нобель.

В 1990 году Марковиц с женой находились в Японии. Он преподавал портфельную теорию студентам математического факультета Токийского университета. Супруги ужинали, когда Марковицу позвонил декан факультета. Он сказал: «Вы только что получили Нобелевскую премию по экономике. Общественное телевидение хочет взять у вас интервью». Хотя декан не был похож на шутника, Марковиц решил перепроверить информацию. Дождавшись очередного выпуска новостей на английском языке (на радиостанции для американских военнослужащих), он убедился, что действительно ему, Уильяму Шарпу и Мерто-

## Хотя современная портфельная теория была разработана в 1950-е годы, признание к Марковицу пришло далеко не сразу

ну Миллеру присуждена Нобелевская премия по экономике. Для него это был большой и приятный сюрприз.

От публикации статьи в Journal of Finance до присуждения награды прошло 38 лет.

### Не портфелем единым

В 1962 году Гарри Марковиц и его коллега по работе в RAND Херб Карр основали компанию SACI International. Аббревиатура в названии компании первоначально расшифровы-

валась как Калифорнийский аналитический центр, затем как Консолидированный аналитический центр. Марковиц и Карр вместе с Бернардом Хауснером были разработчиками первого языка моделирования — SIMSCRIPT. Использование этого языка позволило многократно сократить время, необходимое для обработки задания электронно-вычислительными машинами (ЭВМ). Первоначально SACI занималась обучением этому языку и поддержкой пользователей.

# РПЛ — РОССИЙСКАЯ ПРИБЫЛЬНАЯ ЛИГА

ЧЕМПИОНАТ СРЕДИ ИНВЕСТОРОВ НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

Российский инвестиционный чемпионат (РИЧ) активно развивается — в первом РИЧ было всего пять призовых категорий, в Кубке РИЧ, победителей которого наградили в начале августа, их было уже шесть. В новом чемпионате, старт которого назначен на сентябрь, ожидается еще больше категорий. Более того, если в первом чемпионате было 50 призовых денежных мест, то в новом чемпионате будет 40 тыс. выигравших — организаторы планируют, что к активным трейдерам присоединятся и обычные стратегические инвесторы.



В начале августа были вручены награды Кубка Российского инвестиционного чемпионата, впервые проведенного Тинькофф Инвестициями с 31 марта по 26 мая этого года, в котором приняли участие более чем 125 тыс. участников из различных регионов страны. Суммарно все участники соревнований смогли заработать почти полмиллиарда рублей — 485,617 млн — за время проведения турнира. По правилам Кубка в соревновании могли принять участие любые инвесторы, имеющие брокерский счет в Тинькофф Инвестициях и зарегистрированные в социальной сети для инвесторов «Пульс». Кроме победителя Кубка, который определялся по максимальной прибыли в рублях, полученной в рамках состязания, были и победители в отдельных номинациях, показавшие наибольшую доходность в своей нише. Общий призовой фонд турнира составил 50 млн руб., а главный победитель получил кубок, изготовленный в одном экземпляре и 1 млн руб. плюс к той прибыли, которую он получил в ходе торгов.

Все участники Кубка инвестировали собственные средства, поэтому их главной задачей было приумножение капитала, однако дух соперничества, а также серьезные призовые, которые полагались призерам соревнования, добавляли остроты «торговым войнам». В среднем на одного инвестора, показавшего доходность выше 100%, приходилось 3,8 тыс. сделок. Самой популярной бумагой для торгов среди всех призеров турнира стали обыкновенные акции Газпрома (GAZP), также в топ-3 по популярности вошли обыкновенные акции Сбербанка (SBER) и Яндекса (YNDX). Стоит отметить, что многие заметно продвигались в рейтинге, зарабатывая на фьючерсах на бумаги \$SBER и \$MOEX, при этом некоторые из получивших призы показали всю доходность исключительно на фьючерсах на акции Сбербанка.

Абсолютным обладателем Кубка РИЧ стал участник с никнеймом ElliTemur в социальной сети для инвесторов «Пульс», который заработал 88,6 млн руб., показав доходность в 87,20%. По его словам, для того, чтобы быть успешным инвестором, надо понимать и следовать рыночным трендам, учиться на ошибках, анализировать их, делать осознанные действия и всегда думать о хорошем. «Начинающим инвесторам могу посоветовать следующее: приходите на биржу с деньгами, которые вы готовы потерять, изучать рынок, компании, присматриваться», — говорит победитель Кубка РИЧ.

При этом он показал далеко не лучшую доходность — по этому показателю победителем Кубка РИЧ среди инвесторов с портфелями от 1 млн руб. стал участник с никнеймом @Pyaasa, которому удалось за время соревнования увеличить свой капитал на 236,05%. В качестве денежного приза организаторы вручили ему 1,5 млн руб. В категории инвесторов с портфелями до 1 млн руб. наилучшую доходность показал участник с никнеймом @vladi\_trade — 447,61%, получивший приз в 1 млн руб. Среди тех инвесторов, чьи портфели не превышали 500 тыс. руб., с доходностью 358,30% победил участник с никнеймом @zitane (приз 700 тыс. руб.). В категории инвесторов с портфелями до 100 тыс. руб. победителем стал участник с никнеймом @skeiN показавший доходность 443,89% (приз 500 тыс. руб.). А самую выдающуюся доходность продемонстрировал участник с никнеймом @kvalood — 4703,48%, соревновавшийся с другими инвесторами, портфель которых не превы-

шал 50 тыс. руб. (приз — 300 тыс. руб.). Всего призеров Кубка РИЧ, получивших награды за самую высокую доходность инвестиций, было 50, и каждый из них получил денежные призы от 70 тыс. до 1,5 млн руб. Общий призовой фонд Кубка РИЧ составил 50 млн руб.

Как рассказал руководитель РИЧ Марат Ишмеев, в условиях, когда котировки российского фондового рынка демонстрируют устойчивый рост, интерес к участию в таких событиях, как Кубок РИЧ, со стороны пользователей Тинькофф Инвестиций также увеличивается. «Мы стараемся их вовлекать, разрабатываем турниры различных форматов», — пояснил он. По его словам, Кубок РИЧ — первый турнир, где победитель определялся по показателю самого высокого абсолютного дохода, но при этом сохранялись и призы за максимальную относительную доходность. Марат Ишмеев также открыл планы организаторов турнира на изменения в ежегодном Российском инвестиционном чемпионате, который стартует этой осенью, — в нем будет новая номинация для долгосрочных инвесторов. Таким образом, по его словам, еще больше людей смогут посоревноваться в умении управлять капиталом. «Мы рады, что участниками и победителями становятся очень разные люди — от совсем молодых студентов до профессиональных трейдеров, и для новичков это отличная возможность попробовать свои силы, а для профессионалов — посоревноваться „в своей лиге“», — рассказал Марат Ишмеев.

Как пояснили в Тинькофф Инвестициях, второй ежегодный Российский инвестиционный чемпионат будет состоять из двух этапов: первый пройдет с 11 сентября по 21 октября, второй — с 23 октября по 2 декабря. При этом у каждого этапа будет своя концепция. Первый этап получил название «Победить может каждый». Его особенность в том, что вместо 50 призовых денежных мест будет 40 тыс. мест, между которыми будет распределено 40 млн руб. Таким образом на денежный приз смогут рассчитывать не только сверхактивные трейдеры, но и обычные инвесторы, действующие в рамках своей повседневной стратегии. Второй этап называется «Победит лучший» — здесь будет только десять призовых мест в каждой категории. «Но думаем в сторону увеличения числа различных номинаций для инвесторов, которые не так активно торгуют, — хотим, чтобы было соревнование между активными трейдерами и обычными инвесторами», — поделились планами в Тинькофф Инвестициях.

В апреле этого года были подведены итоги Российского инвестиционного чемпионата, турниром сателли-



ПРЕДОСТАВЛЕНО PR-ОТДЕЛОМ ТИНЬКОФФ

## «Начинающим инвесторам могу посоветовать следующее: приходите на биржу с деньгами, которые вы готовы потерять, изучать рынок, компании, присматриваться»

том которого стал Кубок РИЧ. В его рамках приняли участие в общей сложности 250 тыс. российских инвесторов и трейдеров. По завершении соревнования 100 участников, которые продемонстрировали наибольшую доходность, получили вознаграждение в размере от 70 тыс. до 2,5 млн руб. Призовой фонд соревнования составил 100 млн руб. В первом Российском инвестиционном чемпионате призы разыгрывались между участниками, показавшими наивысшую доходность на каждом из этапов, в пяти различных категориях в зави-

симости от размера инвестиционного портфеля: самый маленький, 10 тыс. руб., — это суперлегкий вес, миллион и более — вес супертяжелый.

В ходе соревнований каждый участник мог видеть свое место в турнирной таблице в режиме реального времени. Средняя доходность победителей РИЧ-2022 среди инвесторов с портфелями от 1 млн руб., составила 88%, с портфелем до 1 млн руб. — 94%, с портфелями до 500 тыс. руб. — 180%, до 100 тыс. руб. — 146%, до 50 тыс. руб. — 309%. Самой популярной бумагой для сделок среди всех победите-

лей двух этапов конкурса стала «Тинькофф Вечный портфель RUB». В топ-3 по популярности сделок также вошли обыкновенные акции Сбербанка и Газпрома. Лидеры РИЧ — участники, которые в каждой из пяти весовых категорий как в первом, так и во втором этапе конкурса занимали первые места, — чаще всего покупали и продавали акции Astra Space.

Победитель в самой тяжелой весовой категории (свыше 1 млн руб.) с никнеймом в соцсети для инвесторов «Пульс» @a\_sparrow из Санкт-Петербурга окончил магистратуру в академии РАНХиГС по специальности «региональная экономика». Последние несколько лет его деятельность была связана с фондовым рынком. По его словам, в инвестиции он пришел после того, как выяснил, что доступ к торговле акциями через банк «Тинькофф», в том числе через мобильное приложение, заметно упрощает выход на фондовый рынок обычному инвестору. «Победить мне позволило четкое соблюдение психологии трейдера, риск-менеджмента и последовательности — в долгосрочной перспективе невозможно добиться прогнозируемых результатов, если вы не будете соблюдать эти правила», — говорит он. При этом, по его словам, в РИЧ он использовал свою обычную стратегию — торговал в удовольствие, как и раньше, и «определенная доля везения помогла в итоге занять первое место в первом этапе чемпионата».

Победитель первого этапа РИЧ-2022 в средней весовой категории (среди инвесторов с портфелями до 500 тыс. руб.) — участник с никнеймом соцсети для инвесторов «Пульс» @Hi1985 из Санкт-Петербурга — работает на заводе, а по образованию сварщик. На бирже он с весны 2021 года. По его словам, у него нет постоянной возможности следить за рынком, поэтому он сфокусирован на совершении среднесрочных сделок. «Сама стратегия, можно сказать, пока только в разработке, стараюсь придерживаться по большей степени каких-то своих собственных идей, и для меня это первый опыт участия в таких инвестсоревнованиях», — говорит инвестор.

Победитель сразу двух этапов в суперлегкой весовой категории (среди инвесторов с портфелем до 50 тыс. руб.) с никнеймом в соцсети для инвесторов «Пульс» @avokadina из Москвы окончила МПГУ с красным дипломом по специальности «дефектолог», но по профессии не работала. По словам победителя, биржевая игра начала захватывать ее в 2020 году, когда она еще училась в институте на последних курсах и часто торговала прямо на парах. После окончания института она с головой погрузилась в увлекательный мир трейдинга и с тех самых пор

## ПОБЕДИТЕЛИ РОССИЙСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ЧЕМПИОНАТА-2022

### Среди инвесторов с портфелями от 1 млн руб.:

@a\_sparrow — победитель первого этапа РИЧ-2022. Доходность — +77,33%, денежный приз — 1,5 млн руб.  
@oakenfold — победитель второго этапа РИЧ-2022. Доходность — +142%, денежный приз — 2,5 млн руб.

### Среди инвесторов с портфелями до 1 млн руб.:

@Vladislavzz — победитель первого этапа РИЧ-2022. Доходность — +103,17%, денежный приз — 1 млн руб.  
@Akolob — победитель второго этапа РИЧ-2022. Доходность — +160%, денежный приз — 1,5 млн руб.

### Среди инвесторов с портфелями до 500 тыс. руб.:

@Hi1985 — победитель первого этапа РИЧ-2022. Доходность — +313,70%, денежный приз — 700 тыс. руб.  
@Y1N — победитель второго этапа РИЧ-2022. Доходность — +286%, денежный приз — 1 млн руб.

### Среди инвесторов с портфелями до 100 тыс. руб.:

@Akolob — победитель первого этапа РИЧ-2022. Доходность — +518,45%, приз — 500 тыс. руб.  
@aspiretocode — победитель второго этапа РИЧ-2022. Доходность — +361%, денежный приз — 700 тыс. руб.

### Среди инвесторов с портфелем до 50 тыс. руб.:

@avokadina — победитель первого и второго этапа РИЧ-2022. Доходность — +476,85 и +766% соответственно, денежный приз — 300 тыс. и 500 тыс. руб.

это стало ее основной деятельностью, не пропустила ни одной торговой сессии. «Победить в турнире мне помогло соблюдение риск-менеджмента, упорство и немного удачи, также хорошо подгоняли и не давали расслабиться ближайшим преследователям в турнирной таблице», — говорит она. По ее мнению, нужно обязательно анализировать свои сделки — и прибыльные, и убыточные, проводить так называемую работу над ошибками. «Еще я часто анализирую сделки успешных трейдеров и пытаюсь понять, почему они вошли в ту или иную сделку, благодаря этому можно улучшить свою торговлю», — говорит победитель РИЧ-2022 ●

# УПРАВЛЯЮЩИЕ ОТЧИТАЛИСЬ О РОСТЕ

## САМЫЕ УСПЕШНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ СЕРЕДИНЫ ЛЕТА

Минувший месяц был успешным для всех классических финансовых инвестиций. Лучшую динамику, по оценкам «Денег», продемонстрировали инвестиции в паевые инвестиционные фонды, ориентированные на вложения в акции компаний электроэнергетики. Высокий доход принесли все фонды российских акций, а также прямые инвестиции в акции отечественных компаний. Неплохо заработать можно было и на валютных активах: золоте, валютных ПИФах и валютных депозитах, которые выиграли от ослабления рубля.



### ПИФЫ

Самыми доходными финансовыми инструментами в середине лета стали отдельные категории паевых инвестиционных фондов. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, по итогам месяца, завершившегося 8 августа, только у пяти из 144 крупных розничных фондов (ОПИФы и БПИФы с активами свыше 500 млн руб.) произошло символическое снижение стоимости пая. Свыше половины фондов обеспечили доход выше 5%, а у 35 лучших паи подорожали более чем на 10%.

Лидирующие позиции среди фондов заняли ПИФы, ориентированные на компании электроэнергетики. По данным InvestFunds, цена паев таких фондов выросла за месяц на 13–18%. «Фундаментальных причин, почему бумаги энергетиков оказались в лидерах роста, мы не видим, скорее всего, тут имеет место фактор спекулятивного интереса к низколиквидным бумагам», — говорит портфельный управляющий «Альфа-Капитала» Дмитрий Скрябин.

Неплохую прибыль продолжают генерировать фонды, ориентированные на акции иностранных компаний. По данным Investfunds, их паи подорожали на 2–14%. Этому способствовало не столько повышение мировых фондовых индексов, сколько рост курса доллара в России. За отчетный период индекс MSCI World (отслеживает динамику акций компаний крупной и средней капитализации в 23 странах с развитым фондовым рынком) поднялся на 2,2%, еще почти 7% дала валютная переоценка.

Слабость рубля оказала положительное влияние и на другие фонды с валютными активами: золото, еврооблигации, замещающие и юаневые облигации. За месяц паи таких фондов подорожали на 3–7,8% и 5–8,3% соответственно.

Заметно отстали от рынка только фонды рублевых облигаций. По данным InvestFunds, в основной массе такие ПИФы показали прирост стоимости пая ниже 1%. Лучшую динамику среди таких фондов показали ПИФы с высокой долей корпоративных облигаций, а также инфляционных бондов. За отчетный период индекс корпоративных облигаций Московской биржи RUCBTRNS вырос лишь на 0,04%, в то же время индекс гособлигаций RGBITR упал на 0,8%. «Индекс гособлигаций полной доходности снижался на протяжении всего июля в ожидании решения по ставке — причиной опасений стала инфляция и ослабление рубля. В итоге рынок оказался прав, ЦБ РФ на июльском заседании повысил ключевую ставку на 1 п. п. до 8,5%», — отмечает Дмитрий Скрябин.

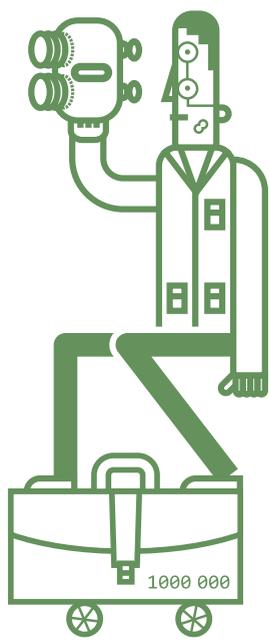
### Акции

Высокую прибыль частные инвесторы могли получить, инвестировав средства в российские акции. В начале августа индекс Московской биржи впервые с февраля 2022 года поднялся выше 3100 пунктов. 4 августа он достигал отметки 3194,84 пунктов, максимального значения с 21 февраля минувшего года. По итогам месяца, завершившегося 9 августа, индекс остановился на отметке 3099,55 пунктов, прибавив за месяц 8,5%.

«Бычьему» настроению на рынке способствовало несколько причин: позитивная отчетность компаний, которые после годового перерыва возобновили ее раскрытие, реинвестирование ранее выплаченных дивидендов и слабость рубля. К тому же в отчетный период значительно подорожала на мировом рынке российская нефть Urals. По данным Profinance, 9 августа цена российской нефти достигла максимума с ноября 2022 года — \$72,9 за баррель. Это на 23% выше значений месячной давности.

Лучше рынка выглядели акции «Роснефти» и АЛРОСА, цена которых выросла к первой декаде августа на 11,7% и 17,6% соответственно. Аналитик «Цифра брокер» Даниил Болотских обращает внимание, что акции этих компаний ранее отставали от своих конкурентов, поэтому в них наблюдался опережающий рынок рост. «Интерес к ценным бумагам АЛРОСА подстегивали новости о возможных дивидендах по итогам первого полугодия 2023 года», — добавляет он.

Опережающие рыночные темпы роста продемонстрировали и акции «Яндекса», прибавив в цене 13%. По представленным в конце июня данным, «Яндексу» удалось сохранить высокие темпы роста выручки в первом квартале, на уровне свыше 55%. Чистая прибыль за отчетный период составила 20,4 млрд руб. против убытка 4,9 млрд руб. за аналогичный период 2022 года. «Впервые сервис „Яндекс Плюс“ и раз-



ТЕКСТ Татьяна Палаева  
ФОТО Getty Images

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

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	6-21	21-45	41-100	8-133
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	2-14	29-50	53-80	35-58
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-0,9-1,8	-0,8-3,8	2,5-15	6-30
ЕВРООБЛИГАЦИИ	5-8,3	20-25	33-44	17-21
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	3-13	3-29	16-67	2-47
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	0,5-0,6	1,6-1,8	7-7,3	19-22
ДРАГМЕТАЛЛЫ	3-7,8	13-16	60-70	14-20

Источник: Investfunds. \*Данные на 8 августа.

### КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ\* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	8,51	21,62	44,12	1,24
СБЕРБАНК	5,81	16,26	109,11	9,96
«РОСНЕФТЬ»	11,68	36,02	57,05	37,42
«ГАЗПРОМ»	4,12	-0,57	-2,40	-9,49
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	6,08	10,87	8,16	-22,10
«РУСГИДРО»	7,18	10,57	17,38	18,57
«МАГНИТ»	2,13	23,77	11,60	17,72
«ЯНДЕКС»	13,11	35,57	38,09	-37,97
АЛРОСА	17,57	32,16	36,84	28,23
«АЭРОФЛОТ»	7,51	18,27	67,22	-47,44
«ФОСАГРО»	2,88	2,03	-2,22	162,42

Источник: Московская биржа. \*Данные на 9 августа.



GETTY IMAGES

влекательные сервисы („Музыка“, „Кинопоиск“, „Афиша“, „Студия“), которые занимают 8,3% в общей выручке, смогли показать положительный результат по EBITDA в размере 1,5 млрд руб. против убытка в 5,76 млрд руб. годом ранее», — отмечает Даниил Болотских.

Участники рынка с оптимизмом смотрят на перспективы фондового рынка и не исключают роста индекса до 3300 пунктов. Аналитики предупреждают о рисках, которые должны учитывать на таких уровнях частные инвесторы. По словам Даниила Болотских, самый очевидный риск — укрепление курса рубля. «Если рубль начнет укрепляться, возможен откат индекса к 3000 пунктам. Возможные негативные геополитические ново-

сти способны усугубить ситуацию», — добавляет господин Болотских.

### Золото

Хорошую прибыль инвесторы заработали не только на бумажном, в виде БПИФов, но и на физическом золоте. По расчетам «Денег», за минувший месяц такие инвестиции подорожали на 7,8%. Рост обязан валютной переоценке, поскольку мировые цены за месяц почти не изменились.

В июле цена золота на мировом рынке уверенно росла и 20 июля достигла отметки в \$1987 за тройскую унцию, обновив двухмесячный максимум. В последующие недели в результате коррекции котировки вернулись к уровням начала месяца, закре-

пившись на отметке \$1924. Весь период металл зеркально повторял движение доллара на мировом рынке. Если 6–13 июля индекс DXY (курс доллара к шести ведущим мировым валютам) упал на 3,5% до 99,7 пунктов, то уже к 9 августа он вырос до 103.

Эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов полагает, что причина такой динамики американской валюты — постоянная корректировка рынком ожиданий по росту экономики США и инфляции доллара и, как следствие, ставки ФРС. «Месяц назад, до сезона отчетов, ожидания были более умеренные. Последние недели, когда стало ясно, что более 80% компаний отчиталось лучше прогнозов, рынок труда силен, и признаков рецессии или банковского кризиса нет, все покатило обратно», — отмечает Валерий Емельянов.

Аналитики не ждут дальнейшего снижения цены металла, но и сильного роста не прогнозируют. Ближайший месяц, как считает Валерий Емельянов, не будет богат на события, поэтому вероятна консолидация доллара и золота вблизи достигнутых значений. «Не стоит ожидать дальнейшего обвала цен, скорее, они останутся у уровня в \$1900 за тройскую унцию золота. В ближайшие месяцы цены, скорее, будут находиться в коридоре \$1880–2000 за тройскую унцию», — считает аналитик ФГ «Финам» Андрей Маслов.

### Депозиты

21 июля ЦБ повысил ключевую ставку на 1 процентный пункт (п. п.), до 8,5%. Аналитики ожидали подъема, но в большей своей части — лишь на 0,50 п. п. По итогам заседания заявления регулятора стали более жесткими, чем были до этого. «Банк России допускает возможность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях для стабилизации инфляции вблизи 4% в 2024 году и далее», — обозначила вектор глава ЦБ Эльвира Набиуллина. В ответ на это банки объявили о резком повышении ставок по депозитам, в итоге даже у некоторых крупных кредитных организаций они превысили 10% годовых.

Впрочем, подъем ключевой ставки не повлиял на доходность депозитов, открытых в первой декаде июля, по-

этому по итогам отчетного периода вкладчики могли заработать 0,61%. Значительно больший доход принесли валютные депозиты. Долларовый вклад мог обеспечить своему держателю прибыль в размере 8%, что на 5 п. п. хуже результата предыдущего месяца, но второй по величине месячный результат в этом году. Вложения в евро увеличили сбережения в рублях на 7,8%.

Высокая результативность таких вкладов связана с ослаблением рубля по отношению к доллару США и евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос на 7,7 руб., до 97,4 руб./\$, курс евро поднялся на 7,5 руб., до 106,9 руб./€. В итоге курсы иностранных валют достигли максимальных значений с марта 2022 года. «Основными факторами, определявшими движение курса доллара на интервале последнего месяца, стали снижение экспортных потоков на фоне сокращения поставок российской нефти на мировые рынки в рамках договоренностей ОПЕК+, а также постепенное восстановление импортных потоков на фоне роста спроса со стороны населения и бизнеса», — отмечает руководитель инвестиционной стратегии и аналитики Экспобанка Полина Хвойницкая. К тому же в летние месяцы на фоне сезона отпусков традиционно повысился спрос населения на валюту.

Аналитики не исключают дальнейшего снижения экспорта и роста импорта, что будет давить на курс рубля в ближайшие месяцы. «Общий негативный геополитический фон и высокие ставки фондирования в мире снижают аппетит к риску и стимулируют приток ликвидности в долларо-вые активы, оказывая давление на локальные валюты, в том числе и на рубль», — говорит Полина Хвойницкая. Она не исключает, что курс доллара может вплотную приблизиться к 99,5 руб./\$. «Факторами поддержки рубля станут традиционно налоговые периоды, в рамках которых экспортеры будут реализовывать свою валютную выручку. Также ряд компаний будет осуществлять конвертацию валюты в рамках подготовки к выплате дивидендов по своим акциям», — отмечает госпожа Хвойницкая ●

### КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО\* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	7,78	21,37	72,46	26,86
ФОНДЫ ФОНДОВ	7,67	21,10	71,51	26,51
КУРС ДОЛЛАРА	7,72	28,06	60,54	33,64

Источники: Profinance, Московская биржа. \*Данные на 9 августа.

### КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ\* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,608	1,93	7,80	14,10
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	7,99	28,70	63,75	38,37
ВКЛАД В ЕВРО	7,76	28,74	73,77	28,84
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	7,72	28,06	60,54	33,64
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	7,49	28,10	70,36	23,94

Источники: ЦБ, Московская биржа, оценки «Денег». \*Данные на 9 августа.

# РИСКИ ЗАМЕЩЕНИЯ

В ОСОБЕННОСТЯХ НОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РАЗБИРАЛИСЬ «ДЕНЬГИ»

Ослабление рубля побуждает инвесторов искать способ защититься от девальвации. В качестве хеджа рассматриваются не только валютные депозиты, но и замещающие облигации, которые выпускают российские компании взамен заблокированных еврообондов. Бумаги доступны широкому кругу инвесторов из-за меньшего номинала, чем у замещаемых бумаг. Как и старые бумаги, помимо валютной переоценки, они приносят еще и высокий купонный доход. Однако, как и у любого рыночного актива, у них есть и риски, как общие, так и специфические.



## С заботой о российских инвесторах

В начале августа совет директоров ГТЛК одобрил выплаты по шести выпускам еврооблигаций дочерних компаний, права которых учитываются российскими депозитариями. Общая сумма выплат составит не более 160 млрд руб. Первым в очереди станет майский купонный платеж по еврообондам с погашением в 2024 году, отмечает в сообщении компания.

Держатели еврооблигаций дочерних компаний ГТЛК не получают купонные выплаты с весны 2022 года, после того как эмитент попал сначала под европейские, а затем и американские санкции. Со схожими проблемами столкнулись все российские эмитенты, выпускавшие еврооблигации, даже те, что не попали под санкции. В ответ на недружественные действия иностранных банков-агентов и депозитариев российские власти в августе минувшего года разрешили прямые выплаты внутренним инвесторам доходов по еврооблигациям либо выпуск локальных облигаций для обмена на заблокированные (при этом основные параметры выпусков повторяются, как и валюта номинала). Бумаги получили название замещающие облигации (ЗО). Российские компании начали выплаты российским держателям бумаг в рублях через НРД либо обмен заблокированных бумаг на замещающие.

По оценке главного аналитика по долговым рынкам БК «Регион» Александра Ермака, к настоящему времени размещено 33 выпуска семи эмитентов («Газпром Капитал», ЛУКОЙЛ, «Металлоинвест», «Совкомфлот», ММК, «Борец» и «Фосагро»). В том числе 22 выпуска в долларах США на \$12,15 млрд, девять выпусков в евро — на €3,56 млрд, один — в фунтах стерлингов на £411 млн и один — в швейцарских франках на CHF173,2 млн. «Основной объем размещений и доразмещений с начала года пришелся на „Газпром“ („Газпром Капитал“. — „Деньги“), — отмечает руководитель отдела аналитики долгового рынка «Ренессанс Капитала» Алексей Булгаков.

## Защита от девальвации

Участники рынка отмечают интерес инвесторов к замещающим облигациям, которые рассматриваются в том числе и как инструмент защиты от ослабления рубля. К середине августа биржевой курс доллара впервые с 21 марта 2022 года приблизился к 100 руб./\$, что почти на 8 руб. выше значения закрытия июля. За девять месяцев американская валюта подорожала на 39 руб. Главный инвестиционный консультант ИК «Велес Капитал» Дмитрий Сергеев рассказал, что в компании обращают внимание клиентов на ЗО российских эмитентов, которые позволяют сохранить средства от ослабления курса рубля и дополнительно получить купон-

ный доход, который привязан к валюте номинала. «В текущей ситуации в большей степени спрос на покупку замещающих облигаций мы видим от клиентов Sber Private Banking, в портфелях которых уже есть валюта», — рассказали в пресс-службе Сбербанка. Замещающие облигации, по словам собеседника в Сбербанке, рассматриваются клиентами Sber Private Banking как альтернатива валютным депозитам. «В текущих реалиях хранение недружественных валют на счетах банков либо брокеров сопряжено с высокими комиссионными расходами. А хранение наличной валюты сопряжено со значительными спредами курса на покупку/продажу», — отмечает управляющий активами с фиксированной доходностью «ТКБ Инвестмент Партнерс» Артемий Доброхотов.

Дмитрий Сергеев подчеркивает, что сделки по замещающим облигациям проходят на Московской бирже — это нивелирует инфраструктурные риски. Следовательно, риск их блокировки нулевой. «Такие облигации можно купить по номиналу \$1 тыс., €1 тыс. или £1 тыс., что вполне доступно для розничного инвестора (в случае еврооблигаций номинал 100 тыс. у. е. — „Деньги“), — отмечает он.

По замещающим облигациям выплачивается купон, который в сочетании с ценами ниже номинальной стоимости обеспечит доходность к погашению, в несколько раз превышающую ставки по валютным депозитам. На конец июля 2023 года ставки по таким депозитам составляли в среднем около 1,5% годовых и лишь у немногих крупных банков достигали 3%. Доходности долларовых ЗО — 6,9–10,25%, в евро 7–11% годовых. По оцен-

## ЮАНЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

НАИМЕНОВАНИЕ ВЫПУСКА	ЭМИТЕНТ	ОБЪЕМ В ОБРАЩЕНИИ (МЛН ЮАНЕЙ)	ДОХОДНОСТЬ (%)	ОБЪЕМ В ОБРАЩЕНИИ (МЛН РУБ.)	КУПОН (% ГОДОВЫХ)	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ОФЕРТЫ
АЛЬФАБ2P20	АЛЬФА-БАНК	850,00	4,8	1 070 898	4,00	23.12.2024	
ЕАБР ПЗ-04	ЕАБР	1900,00	2,1	2 393 772	3,50	07.11.2025	
ЕСЭГ1РС1	«ЕВРОСИБЭНЕРГО-ГИДРОГЕНЕРАЦИЯ»	670,00	*	844 120	5,40	06.05.2026	
МЕТАЛИН1P1	«МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	1000,00	4	1 259 880	3,10	13.09.2024	
МЕТАЛИН1P2	«МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	1000,00	5,5	1 259 880	3,70	10.09.2027	
МЕТАЛИН1P3	«МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	1000,00	5,4	1 259 880	3,25	11.12.2025	
НОРНИКБ1P5	«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	4000,00	*	5 039 520	3,95	15.12.2025	
НОРНИКБ1P6	«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	5000,00	1,8	6 299 400	3,75	18.06.2026	29.12.2025
ПОЛЮС Б1P2	«ПОЛЮС»	4600,00	5,6	5 795 448	3,80	24.08.2027	
РОСНФТ2P12	«РОСНЕФТЬ»	15000,00	4,7	18 898 200	3,05	07.09.2032	20.09.2024
РОСНФТ2P13	«РОСНЕФТЬ»	15000,00	3,5	18 898 200	3,50	07.03.2033	21.03.2024
РУСАЛ 1P1	«РУСАЛ»	6000,00	5,1	7 559 280	3,75	24.04.2025	
РУСАЛ 1P2	«РУСАЛ»	1000,00	4,6	1 259 880	3,95	23.12.2025	
РУСАЛ 1P3	«РУСАЛ»	3000,00	*	3 779 640	3,75	24.12.2025	
РУСАЛ Б005	«РУСАЛ»	2000,00	5,8	2 519 760	3,90	28.07.2027	05.08.2024
РУСАЛ Б006	«РУСАЛ»	2000,00	5,9	2 519 760	3,90	28.07.2027	07.08.2024
СЕГЕЖА3P1R	«СЕГЕЖА»	2600,00	5,9	3 275 688	4,15	22.10.2037	10.11.2025
СКФ 1P1СНУ	«СОВКОМФЛОТ»	2600,00	5,2	3 275 688	4,95	24.03.2026	
ФОСА1П1СНУ	«ФОСАГРО»	2000,00	*	2 519 760	4,75	09.04.2026	
ЮГК 1P1	«ЮЖУРАЛЗОЛОТО»	700,00	5	881 916	3,95	19.11.2024	
ЮГК 1P2	«ЮЖУРАЛЗОЛОТО»	600,00	6,3	755 928	5,50	01.04.2025	

Источник: «БК Регион», Smart-lab. \*Нет корректных данных.



ТЕКСТ Василий Синяев  
ФОТО Reuters



REUTERS

кам Александра Ермака, с начала года доходности выросли на 175–500 базисных пунктов (б. п.) и 170–300 б. п. соответственно. «Наиболее сильно с начала года выросла доходность выпуска в британских фунтах — на 652 б. п., до 11,91% годовых, а облигации в швейцарских франках, которые размещались в текущем году, торгуются сейчас с доходностью порядка 10% годовых», — отмечает господин Ермак.

### Недостатки

Основным недостатком ЗО является то, что выплаты купонов и погашения по ним осуществляются в рублевом эквиваленте по курсу Банка России. «Если клиент не хочет нести валютный риск, полученные купоны необходимо оперативно конвертировать в валюту на бирже и покупать новые замещающие облигации», — советует Артемий Доброхотов.

К недостаткам ЗО можно отнести риск валютной переоценки. В случае если на момент погашения облигации курс рубля крепче, чем на момент покупки, то рублевый финансовый результат инструмента будет отрицательным. «Замещающие облигации подходят клиентам, которые оперируют валютной доходностью вне зависимости от курса, либо для тех, кто ищет возможность защититься от ослабления курса рубля», — полагает господин Доброхотов.

При таких инвестициях стоит учитывать, что, в отличие от депозита, по которому гарантировано возвращение тела вклада, замещающие облигации — это рыночный актив, цена которого определяется спросом и предложением. В настоящее время ЗО находятся под навесом предложения инвесторов, которые хотят избавиться от них. «До начала 2022 года основными держателями еврооблигаций российских эмитентов были банки, для которых эти инструменты были удобными активами для регулирования открытой валютной позиции. После 2022 года началось ускоренное сокращение валютных пассивов банков, но прочие категории локальных инвесторов переваривают объем предложения от банков с меньшей скоростью, чем генерируется предложение», — отмечает Алексей Булгаков.

В пресс-службе Сбербанка к недостаткам относят не очень высокое многообразие по части валют. Достаточное число выпусков есть только в долларе и евро, общее число которых составляет более трех десятков, тогда как выпусков, номинированных в британских фунтах и швейцарских франках, только по одному и все они выпущены «Газпром Капиталом». «Интерес к другим валютам у клиентов есть, и мы рассчитываем на расширение количества инструментов», — отметили в банке.

### Прогноз

До конца года многообразие выпусков и эмитентов, разместивших ЗО, будет уверенно расти. Этому способствует указ 364, подписанный президентом в мае. По нему российские юрлица, у которых есть обязательства, связанные с еврооблигациями, обязаны до 1 января 2024 года обеспечить их исполнение перед держателями бумаг, права которых учитывают российские депозитарии, а именно разместить замещающие облигации.

По мнению Дмитрия Сергеева, до конца года на рынок могут выйти ГТЛК, МТС, РЖД, «Норникель», «Северсталь», «Русал», НЛМК, АЛРОСА и облигации Минфина. Активизации стоит ожидать и со стороны банков, которые являются крупными эмитентами еврооблигаций. «В целом представители четырех из восьми российских банков с еврооблигациями в обращении гово-

## ЮАНЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На внутреннем долговом рынке есть еще одни облигации, защищающие от девальвации рубля, — это юаневые облигации российских эмитентов, которые номинированы в китайской валюте, курс которой растет на российском рынке. По данным Московской биржи, с начала августа юань прибавил против рубля 6,9%, а с конца ноября 2022 года — более чем 62%, до 13,695 руб./CNY.

«Сегодня на рынке обращается 22 выпуска бондов, номинированных в юанях, 13 эмитентов на общую сумму 72,534 млрд юаней, или в рублевом эквиваленте порядка 930,841 млрд руб.», — отмечает Александр Ермак. Крупнейшим эмитентом на этом рынке является «Роснефть», которая разместила два выпуска на общую сумму 30 млрд юаней (41,4% от общего объема рынка). По оценке Александра Ермака, с начала года доходности пяти выпусков юаневых облигаций, по которым производятся регулярные торги на Московской бирже, выросли на 53–247 б. п., до 3,78–6,22% годовых. Росту ставок способствует дефицит юаней на внутреннем рынке и появление большого количества замещающих облигаций с более высокими ставками.

Юаневые облигации, пусть и уступают по доходности замещающим облигациям, находят своего потребителя, который решил отказаться от токсичных валют или диверсифицировать вложения по валютам. Такие бумаги имеют схожие с ЗО преимущества: номинированы в валюте, выплачивают купон выше ставок по депозитам, не имеют инфраструктурных рисков. Купоны по ним выплачиваются в юанях, а значит, не надо заботиться об их конвертации. Торги с такими облигациями ведутся как за рубли, так и за юани. В зависимости от валюты торгов различна ликвидность инструмента. «В первой половине 2023 года объем торгов с расчетами в рублях составил порядка 3,35 млрд руб., а с расчетами в юанях — 4,823 млрд юаней, или 54,72 млрд руб.», — отмечает господин Ермак.

Как и ЗО, юаневые облигации могут как расти, так и терять в цене. Стоит учитывать, что курс юаня регулируется НБ Китая, который в зависимости от внутренней потребности может пойти на ослабление или укрепление валюты. Правда, таких шагов НБК давно не предпринимал. На курс юаня могут повлиять экономические и политические риски.

рят, что готовятся выпускать ЗО (ВТБ, МКБ, „Тинькофф“, Совкомбанк). ВЭБ. БРФ будет просить об исключении. У РСХБ и „Ренессанс Кредит“ бонды погашаются в 2023–2024 годах», — отмечает Алексей Булгаков. По его оценке, до конца года корпораты и банки разместят в ЗО на \$10–15 млрд, еще \$5–15 млрд — Минфин. По мере прохождения всех «обязательных» выпусков ЗО и постепенного погашения ЗО и еврооблигаций давление на рынок снизится, что позитивно скажется на цене бумаг и приведет к снижению доходностей. По мнению господина Булгакова, этот процесс может занять 6–18 месяцев ●

## ОБРАЩАЮЩИЕСЯ ВЫПУСКИ ЗАМЕЩАЮЩИХ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

НАИМЕНОВАНИЕ ВЫПУСКА	ЭМИТЕНТ	ВАЛЮТА	ПОГАШЕНИЕ	ДОХОДНОСТЬ (%)	КУПОН (% ГОДОВЫХ)	ОБЪЕМ (МЛН У. Е.)
БОРЕЦК3026	«БОРЕЦ»	USD	17.09.26	8,9	5,95	221,1
ГАЗК3-23Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	17.11.23	8,1	3,13	439,7
ГАЗК3-24Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	22.11.24	10,6	2,25	269,0
ГАЗК3-24Е2	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	24.01.24	7,9	2,95	421,0
ГАЗК3-24Ф	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	GBP	06.04.24	12,7	4,24	411,0
ГАЗК3-25Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	21.03.25	8,9	4,35	228,6
ГАЗК3-25Е2	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	15.04.25	8,6	2,94	670,0
ГАЗК3-26Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	11.02.26	8,4	5,11	994,1
ГАЗК3-26Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	21.03.26	8,7	2,49	551,4
ГАЗК3-27Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	23.03.27	8,6	4,91	402,0
ГАЗК3-27Д2	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	29.06.27	8,4	2,99	629,0
ГАЗК3-27Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	17.02.27	8,9	1,5	318,0
ГАЗК3-27Ф	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	CHF	30.06.27	9,2	1,54	173,0
ГАЗК3-28Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	06.02.28	8,6	4,91	410,0
ГАЗК3-28Е	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	EUR	17.11.28	9,3	1,85	264,0
ГАЗК3-29Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	27.01.29	8,8	2,93	1172,0
ГАЗК3-30Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	25.02.30	8,8	3,28	1464,0
ГАЗК3-31Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	14.07.31	8,9	3,47	479,0
ГАЗК3-34Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	28.04.34	8,9	8,6	749,0
ГАЗК3-37Д	«ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	USD	16.08.37	9	7,35	903,0
ЛУКОЙЛ 26	ЛУКОЙЛ	USD	02.11.26	6,7	4,71	316,0
ЛУКОЙЛ 27	ЛУКОЙЛ	USD	26.04.27	7,2	2,79	257,4
ЛУКОЙЛ 30	ЛУКОЙЛ	USD	06.05.30	7,3	3,84	287,3
ЛУКОЙЛ 31	ЛУКОЙЛ	USD	26.10.31	7,2	3,59	254,0
МЕТАЛИНО28	«МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	USD	22.10.28	7,2	3,37	258,8
ММК 302024	ММК	USD	13.06.24	5,7	4,36	307,6
ПИК К 1Р5	ПИК	USD	19.11.26	10,1	5,63	395,0
СФ 302028	«СОВКОМФЛОТ»	USD	26.04.28	7,8	3,84	163,6
ФОСА3025-Д	«ФОСАГРО»	USD	23.01.25	7,3	3,03	356,9
ФОСА3028-Д	«ФОСАГРО»	USD	16.09.28	8	6,33	383,5

Источник: Smart-lab, оценки «Денег».

# «МЫ ПРЕДЛАГАЕМ УНИКАЛЬНЫЕ КОМБОПРОДУКТЫ НА СТЫКЕ БАНКОВСКИХ И ТЕЛЕКОМ-УСЛУГ»

Генеральный директор Газпромбанк Мобайл **Анастасия Спешилова**, год назад возглавившая компанию, о том, как банковскому оператору связи выдерживать конкуренцию с телекоммуникационными компаниями, строить рентабельный бизнес и обеспечивать безопасность общения клиентов и сохранность их данных.



**В**ы возглавили Газпромбанк Мобайл в ноябре прошлого года. Какие основные задачи стояли перед вами?

— MVNO-оператор (Mobile Virtual Network Operator, виртуальный оператор мобильной связи, использующий инфраструктуру другой компании для развития и продажи своих услуг. — „Деньги“) — это все же не классический телеком, поэтому мое отношение к Газпромбанк Мобайл было как к чему-то новому, нестандартному, интересному.

Когда я пришла, уже были внедрены базовые технологии, настроены каналы продаж. Но это был еще стартап. И нашей главной задачей стало расширение бизнеса. Мы разрабатывали и запускали новые продукты, развивали совместные предложения с Газпромбанком и наращивали абонентскую базу.

— Во сколько оцениваются инвестиции в Газпромбанк Мобайл?

— Инвестиции в Газпромбанк Мобайл превысили 1 млрд руб. В ближайший год потребуются дополнительные инвестиции, но уже не в таком объеме. Наша задача — выйти на самостоятельное финансирование к 2025 году.

— На каких принципах вы выстраиваете работу в компании?

— Принципы, которые мне близки, легли в основу ценностей компании Газпромбанк Мобайл. В первую очередь мы всегда помним, что создаем продукт, ориентированный на клиента, помним, что он должен удовлетворять его потребности и решать его задачи.

Мы стремимся закладывать в нашу работу принципы предпринимательского подхода, когда члены команды понимают конечный результат и стараются максимизировать эффект от своих проектов, понимают, в какой точке они находятся сейчас и где хотят оказаться через неделю, месяц, год.

Мы не забываем, что Газпромбанк Мобайл — это часть большой экосистемы. И команда нашего проекта не только сильная и разносторонняя, но и, самое главное, гибкая, готовая к быстрым изменениям в рамках большой экосистемы.

— В чем заключается ваша принадлежность к экосистеме банка?

— Мы в принципе не работаем в отрыве от банка.

## ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ АБОНЕНТОВ ГАЗПРОМБАНК МОБАЙЛ



ТЕКСТ **Мария Иванова**  
 ФОТО предоставлено  
 пресс-службой  
 Газпромбанк Мобайл



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ГАЗПРОМБАНК МОБАЙЛ

Клиенты Газпромбанк Мобайл могут получить повышенную ставку по накопительному счету в Газпромбанке — для клиентов Газпромбанк Мобайл она выше на 0,5%. Они получают бонусы при пользовании кредитными картами. Сейчас мы запускаем возможность приоритетного дозвона в колл-центр Газпромбанка для наших клиентов. Для них будет работать выделенная линия.

Недостаточно придумать и продать дешевый тариф, нужно понять, как долго и, главное, для чего клиент будет с нами. Рынок телекома сегодня очень насыщен, очень конкурентен, люди приобретают отдельную сим-карту для каждой отдельной цели: личное общение, работа, умные устройства, сайты покупки/продажи вещей... Поэтому наше самостоятельное существование в отрыве от банка было бы нецелесообразно. А в совокупности с банковскими услугами это уже становится интересно.

**— Какие основные тренды вы видите в целом на рынке телекома?**

— Операторы сейчас уделяют особое внимание безопасности своих клиентов. Это не только тренд, но и, увы, необходимость.

## «Клиенты Газпромбанк Мобайл могут получить повышенную ставку по накопительному счету в Газпромбанке — для них она выше на 0,5%»

**— За счет чего банковские мобильные операторы могут конкурировать с традиционным телекомом? Как вы привлекаете клиентов?**

— Мы стараемся разрабатывать продукты для клиентов банка. Выделяем мы как раз тем, что предоставляем не просто выгодную связь, но еще и финансовые привилегии в Газпромбанке. Это уникальные комбо-продукты на стыке банковских и телеком-услуг.

**— А что насчет безопасности? Газпромбанк Мобайл — банковский оператор. Основной целью мошенников становятся средства абонентов на счетах в банках.**

— Для защиты средств клиентов мы запустили комплексный проект, который назвали «Цифровой иммунитет». В него входит бесплатная услуга «Антиспам», которая определяет, кто звонит нашему абоненту, и дает подсказку: полезный это звонок или мошеннический. В начале июня заработала система верификации вызовов, которая призвана бороться с подменой номеров. Мы сразу увидели эффект: только в первые три дня система заблокировала более 40 тыс. мошеннических звонков. До конца года будут запущены новые сервисы защиты наших клиентов не только от телефонных, но и от банковских мошенников.

Один из ключевых — интеллектуальная антифрод-система. Она позволит защитить средства клиентов на счетах в банке от социального мо-

шенничества. На основе консолидированной информации о вызове или нетипичного поведения клиента система поймет, что клиент контактировал с мошенником или его телефон находится в руках злоумышленника, и приостановит подозрительную транзакцию.

**— Можно ли стать клиентом Газпромбанк Мобайл и не быть при этом клиентом Газпромбанка?**

— Конечно, в первую очередь наши продукты ориентированы на клиентов банка. Но есть и другие продукты, которые мы реализуем совместно с другими партнерами. Например, нашу сим-карту можно оформить на АЗС «Газпромнефть», у нас есть совместная программа лояльности, с ней можно получать скидку на связь до 50% в зависимости от пролива топлива в месяц. Также мы пилируем сотрудничество с «Почтой России», давно сотрудничаем с подпиской «Огонь», сервисом UDS и другими.

**— В начале апреля вы полностью обновили тарифную линейку, и теперь ваши абоненты могут решать, как оплачивать связь — раз в месяц, раз в полгода или раз в год. Обновление оказалось удачным? Какие тарифы пользуются наибольшим спросом?**

— Да, в апреле мы пересмотрели линейку тарифов и запустили новое предложение под названием «#РАЗУМНЫЙВЫБОР». Наполнение тарифов в этой линейке стало больше соответствовать запросам клиента: он получает достаточный объем минут и гигабайт при сохранении выгодной стоимости. Более того, мы предоставили возможность оплачивать услуги связи на 6 или 12 месяцев вперед и получать скидку. Теперь именно эти продукты занимают основной объем продаж. Конечно, у клиента есть возможность оплачивать услуги ежемесячно. При этом он все равно получает возможность экономить на связи до 50%, используя для оплаты карту Газпромбанка. А при оплате связи кредитными картами Газпромбанка абонентская плата вернется клиенту бонусами на мобильный счет ●

# ФОНДЫ ПОПОЛНЯЮТСЯ МЕТРАМИ

ГРАЖДАНЕ РАСПРОБОВАЛИ ЗПИФЫ НЕДВИЖИМОСТИ

Новые экономические условия подталкивают россиян к большей диверсификации сбережений. В качестве одной из альтернатив депозитам и инвестициям на фондовом рынке выступают различные ЗПИФы коммерческой недвижимости. Объем активов под их управлением вырос за 12 месяцев более чем вдвое и превысил 110 млрд руб. Инвесторов привлекает низкая волатильность таких активов и стабильный денежный поток.



Инвесторы продолжают активно увеличивать вложения в недвижимость через инструменты коллективного инвестирования — закрытые ПИФы недвижимости. По итогам первого полугодия, по оценкам управляющей компании Parus Asset Management, активы только рыночных ЗПИФов недвижимости выросли на 32,6 млрд руб., до 276,2 млрд руб. Две трети роста пришлось на фонды, доступные неквалифицированным инвесторам. За отчетный период активы таких фондов выросли на 21,2 млрд руб., до 114,5 млрд руб. Подъем мог быть больше, если бы в отчетный период не был закрыт один из фондов, под управлением которого находилось более 5 млрд руб., а число пайщиков превышало 20 тыс. человек.

Структура вложений неквалифицированных инвесторов через инструменты ЗПИФов отличается от общей структуры рынка инвестиций в недвижимость, что связано с ограничениями, которые накладываются на недвижимость, приобретаемую в такие фонды. По оценке Parus Asset Management, по итогам полугодия свыше 87 млрд руб. приходится на складскую недвижимость, что на 15,5 млрд выше показателя конца 2022 года, но доля в структуре неквалных ЗПИФов коммерческой недвижимости опустилась с начала года с 76,9% до 76,2%. Более сильное падение отмечается в части торговой недвижимости, которая по итогам квартала заняла 14,5%, что на 1,3 процентного пункта (п. п.) ниже показателя полугодовой давности. «Уже несколько лет условия ведения бизнеса снижают арендные потоки в этих объектах (торговая недвижимость — „Деньги“) и их стоимость. Пандемия, развитие интернет-торговли, уход иностранных арендаторов, простаивающие кинотеатры и т. д.», — отмечает гендиректор УК «Велес Траст» Дмитрий Осипов.

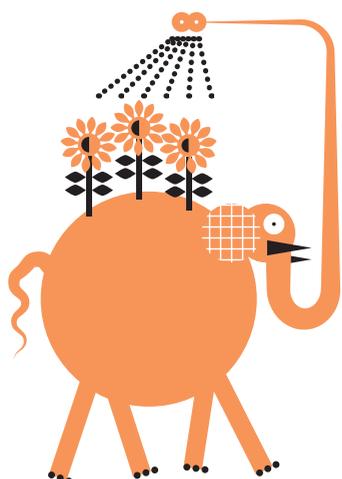
Заметно выросла доля офисной недвижимости. Если в конце минувшего года активы таких фондов оценивались в 4,3 млрд руб., то по итогам полугодия они увеличились почти вдвое — до 7,5 млрд руб. Доля этого сегмента выросла на 2,2 п. п., до 6,6%. Офисы, как и торговые центры, сильно пострадали сначала из-за пандемии коронавируса, а потом из-за ухода иностранных компаний. «После прошлогоднего шока идет восстановление — растет российский бизнес, на смену ушедшим западным приходят компании из дружественных стран, налаживается параллельный импорт», — отмечает управляющий активами офисной недвижимости Accent Capital Екатерина Крюкова.

В нынешних условиях, по мнению Дмитрия Осипова, найти свободный офис в хорошем состоянии с отделкой в деловых районах Москвы — непростая задача.

«Спрос неравномерен и сконцентрирован в нескольких деловых районах города („Москва-Сити“, ЦМТ, район вокруг метро „Улица 1905 года“, у метро „Белорусская“, „Динамо“, „Павелецкая“), в других — спрос снижен. Пользуются спросом помещения с отделкой. Арендаторы не готовы вкладываться в ремонт», — отмечает господин Осипов.

## В погоне за инфляцией

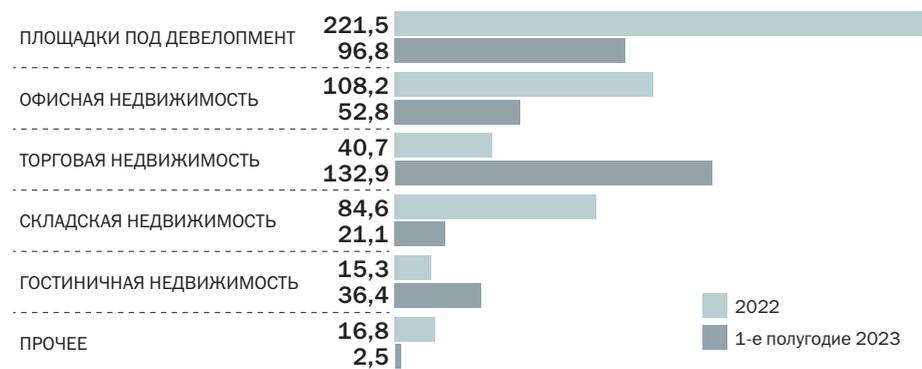
Еще несколько лет назад инвестиции в недвижимость были уделом только состоятельных инвесторов. По мере развития линейки неквалных ЗПИФов недвижимости крупными управляющими компаниями они стали доступны и широкой рознице. Важным шагом в популяризации стало прошлогоднее решение ЦБ снизить минимальный порог входа в такие ЗПИФы с 300 тыс. до 100 тыс. руб. Высокому интересу частных инвесторов к таким инвестициям способствовали изоляция российского рынка и санкции, вызвавшие высокую волатильность на фондовом и валютном рынках. В этом году к ним добавилось ускорение инфляции. Если во втором квартале годовая инфляция составляла 2,7% г/г, то уже к концу июля ускорилась до 4,4% г/г и, по прогнозу ЦБ РФ, продолжит расти. Аналитики не исключают ускорения до 5,5–6% в четвертом квартале текущего года. В такие периоды недвижимость выступает защитой от роста цен, так как ее цена зачастую растет вместе с ростом цен в экономике. «Инвестиции в недвижимость защищают от инфляции и приносят стабильный денежный поток (речь про качественные активы). Это свойство недвижимости особенно актуально и раскрывается в кризисные времена, поэтому наблюдаем расцвет интереса к инвестициям в коммерческую недвижимость», — говорит руководитель на-



ТЕКСТ Иван Евишкин  
ФОТО Глеб Щелкунов

## СТРУКТУРА СПРОСА НА РЫНКЕ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ (МЛРД РУБ.)

Источник: NF Group.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ НА РЫНКЕ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ (МЛРД РУБ.)

Источник: NF Group.



## НЕДВИЖИМОСТЬ ИДЕТ НА РЕКОРД

Адаптация российской экономики и компаний к внешним раздражителям положительно сказалась на рынке коммерческой недвижимости. По оценкам консалтинговой компании NF Group, за первое полугодие 2023 года объем инвестиций в такую недвижимость превысил 342 млрд руб., максимум за все время наблюдений. Это почти вдвое выше результата аналогичного периода 2022 года. Весь рост пришелся на локальных участников рынка, тогда как иностранные инвесторы участвовали в сделках на символические 2 млрд руб. Их влияние снижается последние три года, но даже в прошлом году на них приходилось более 3% рынка. Заметно изменилась структура спроса. В предыдущие годы основной объем сделок приходился на площадки под девелопмент, в текущем же году больше всего операций совершалось с торговой недвижимостью. По данным NF Group, этот сегмент в структуре инвестиций занял 39% (около 133 млрд руб.), тогда как по итогам минувшего года на него приходилось только 8% (40,7 млрд руб.). В то же время доля операций с площадками под девелопмент уменьшилась с 45% до 28%. «Инвесторы видят в сегменте торговой недвижимости большие перспективы развития и доходности, несмотря на необходимость активного управления», — отмечает партнер NF Group Станислав Бибик. Потеряли долю рынка и другие традиционно популярные у инвесторов сегменты: офисной и складской недвижимости. По итогам отчетного периода на офисную недвижимость пришлось только 15% объема инвестиций, тогда как годом ранее она занимала 22%. Доля складского сегмента сократилась с 17% до 6%. По словам Станислава Бирика, данная статистика не показывает тренд снижения инвестиционной привлекательности, в частности, складского сегмента, так как снижение обусловлено прежде всего низким объемом инвестиционного предложения. «В прошлом году большое число сделок с логистической недвижимостью было связано преимущественно с выходом иностранцев, и были дисконты, а сейчас при растущих ставках собственники не готовы продавать с дисконтом, а инвесторы без дисконта не хотят покупать», — отмечает директор департамента управления складской недвижимостью Accent Capital Анастасия Корневич. «Инвесторы, не имея возможности инвестировать в складской сегмент, переключаются на другие сегменты рынка, такие как офисы и торговля», — отмечает господин Бибик.

ГЛЕБ ШЕЛЮНОВ

правления маркетинговых исследований и аналитики Parus Asset Management Елена Михайлова.

В качестве защиты от инфляции коммерческая недвижимость выглядит более выигрышно: помимо переоценки самой недвижимости она приносит регулярные денежные поступления в виде арендной платы. Дивидендный доход (доход, выплачиваемый фондом пайщику), по оценкам инвестиционного директора УК «ТЕТИС Капитал» Владимира Стольникова, составляет 8–9% годовых, что в сочетании с приростом стоимости актива на пятилетнем горизонте 20% плюс внутренняя норма доходности (IRR) делает такие инвестиции привлекательными. «На стабилизированных активах доходность может быть еще выше», — отмечает господин Стольников.

С начала года доходы от управления такими фондами чаще были выше доходов по депозитам, которые в первом полугодии даже у небольших банков редко превышали 8% годовых. По оценке Елены Михайловой, в первом полугодии наибольшую доходность по рынку показала складская недвижимость (9–12% годовых), следом за ней идет офисная (6–9% годовых) и торговая (4–9% годовых). Дмитрий Осипов отмечает, что

по двум фондам, находящимся под управлением компании (ЗПИФ «Атриум» и ЗПИФ «ТРЦ Перловский»), суммарный объем выплат пайщикам составил 83,8 млн и 61,3 млн руб., что соответствует годовой доходности в 9,2% и 7,92%. «Выплаты рентного дохода находятся на стабильном уровне. Во втором квартале фонды коммерческой недвижимости с экспозицией показали динамику от 6,7% до 8% рентной доходности на пай», — рассказал директор по работе с корпоративными клиентами «Альфа-Капитала» Иван Велесевич.

### Ставка на рост

Резкое повышение ключевой ставки Банком России с 7,5% до 8,5% и жесткая риторика регулятора, предполагающая дальнейшее повышение ставки, могут замедлить темпы роста активов некачественных ЗПИФов недвижимости, но не остановят его, считают на рынке. «Повышение ключевой ставки не сильно скажется на динамике роста фондов. Однако, если тренд сохранится, у инвесторов появятся альтернативные варианты размещения денежных средств с сопоставимыми характеристиками риска и доходности», — полагает гендиректор «КСП Капитал УА» Вячеслав Исмаилов. При

сильных изменениях ключевой ставки на рынке недвижимости снижается инвестиционная активность: как и покупатели, продавцы предпочитают дождаться стабилизации ставок.

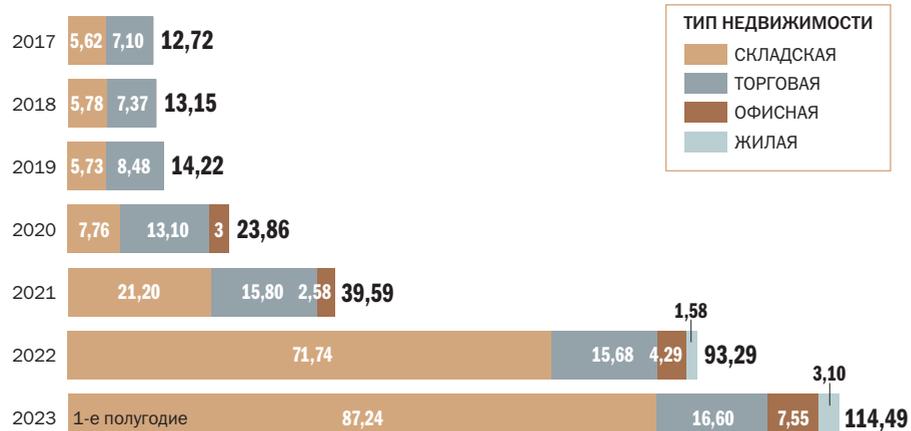
В условиях подъема ставок различные сегменты рынка коммерческой недвижимости будут чувствовать себя по-разному. По словам Вячеслава Исмаилова, наибольший инвестиционный риск может быть связан с офисной недвижимостью, остальные сегменты более гибки в возможности компенсировать риски за счет розничных потребителей (переложив на них повышение цен).

В сложившихся условиях участники рынка намерены наращивать активность складской недвижимости. «Сектор складской недвижимости останется флагманом по росту цены квадратного метра и аренды в связи с высоким спросом», — полагает Елена Михайлова. Иван Велесевич отмечает, что до сих пор спрос на качественные склады превышает предложение. Уровень вакантных площадей в складах Московского региона находится на историческом минимуме, а ставка аренды превысила 6 тыс. руб. за 1 кв. м и продолжает расти, отмечает он.

Активного развития на рынке ждут и в части ЗПИФов жилой недвижимости. О планах запуска таких фондов рассказали в УК «Альфа-Капитал»: «Мы видим потенциал в жилой и складской недвижимости, поэтому планируем запуски розничных закрытых фондов на данные сегменты — в жилой недвижимости с федеральным застройщиком, на складскую — для приобретения готового склада с якорным арендатором», — заявил Иван Велесевич. По мнению Владимира Стольникова, на фоне подъема ставки жилая недвижимость может показать небольшой рост, так как «побегут» те, кто будет бояться дальнейшего повышения ключевой ставки, за которой последует рост стоимости ипотеки. Спрос замедлится, если не будет государственных субсидий.

### КАК МЕНЯЛСЯ РЫНОК ЗПИФОВ НЕДВИЖИМОСТИ, ДОСТУПНЫХ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ (МЛРД РУБ.)

Источник: Parus Asset Management.



В текущих экономических условиях вопрос диверсификации инвестиций сохраняет свою актуальность. Управляющие рекомендуют инвесторам включать в портфели паи нескольких ЗПИФов недвижимости. По мнению Елены Михайловой, сейчас становится актуальным открывать ЗПИФ, который владеет диверсифицированным портфелем. «Такой фонд может гарантировать прибыль для пайщиков в долгосрочной перспективе», — отмечает она ●

# «МЫ СТРЕМИМСЯ СДЕЛАТЬ „МАНЖЕРОК“ ОДНИМ ИЗ ЛУЧШИХ КУРОРТОВ В МИРЕ»

В профессиональном сообществе заместитель председателя правления Сбербанка Станислав Кузнецов известен как борец с киберпреступностью, но в Сбере он курирует и другие направления: недвижимость (в том числе строительство офисов, туристических объектов), крупные внешние и внутренние мероприятия, инкассацию и прочее. О целях и принципах управления столь различными проектами банка «Деньги» поинтересовались у самого топ-менеджера Сбера.



Давайте начнем с недвижимости. Один из ключевых проектов для банка — всесезонный курорт «Манжерок» на Алтае. Чем Сберу важен этот актив? Какие перспективы развития курорта вы видите?

— Сбер управляет «Манжероком» с 2012 года, а в 2018-м мы начали интенсивно развивать этот объект и за несколько лет сделали из него знаковый курорт с уникальной инфраструктурой. В прошлом году «Манжерок» посетили 520 тыс. человек, а в этом мы планируем принять уже 700 тыс. Если раньше гости приезжали в основном из Сибири, то сегодня к нам едут из Москвы, Санкт-Петербурга, Ярославля, Казани, Уфы, Оренбурга, Самары, Улан-Удэ, Нижнего Новгорода, Калининграда и других городов.

Курорт имеет большое значение для экономики Республики Алтай, где туризм — один из ключевых источников дохода. «Манжерок» — крупнейший работодатель и налогоплательщик региона. В этом году мы ввели в эксплуатацию гостиницу «пять звезд» на 304 номера, строим 12 премиальных вилл. Весной начали строить панорамный ресторан на горе Малая Синюха. Каждый такой объект создает новые рабочие места — один только отель уже принес 2 тыс. рабочих мест.

Мы стремимся сделать «Манжерок» одним из лучших курортов не только в России, но и в мире, создать там все условия для качественного и безопасного семейного отдыха в любое время года. Развивая «Манжерок», мы помогаем развиваться и Республике Алтай. У Горного Алтая колоссальный природный потенциал, и наша задача — ограничить этот естественный алмаз современной инфраструктурой и превратить его в бриллиант.

— Как обстоят дела с очисткой Манжерокского озера, которое пострадало от действий предыдущих подрядчиков? Заявлялось, что на очистку озера будет направлено 800 млн рублей. Какая сумма из этого инвестируется Сбером?

— Манжерокское озеро — памятник природы республиканского значения. В конце 1990-х из-за слабого водообмена водоем стал зарастать. На очистку озера планируется потратить не менее 800 млн рублей: 400 млн выделяет федеральный бюджет, остальное — Сбер.

Кроме того, мы планируем выпустить сотни тысяч мальков ценных пород рыб в сибирские реки, чтобы восполнить биоресурсы. Сохранение окружающей среды для будущих поколений — неотъемлемая часть нашей корпоративной культуры.

— Каковы планы по развитию курорта на ближайшие годы?

— Уже этой зимой к действующим 22 километрам зон для катания добавятся еще 11 километров, а со временем протяженность трасс достигнет 67 километров. Появятся еще два подъемника — всего на курорте будет пять канатных дорог. В планах строительство детского парка площадью 26 гектаров и двух новых отелей. Сбер также будет участвовать в реконструкции аэропорта, это давно назрело: он спроектирован на 150 тыс. пассажиров в год, а уже принимает 450 тыс. Парковку на 2,5 тыс. машин вынесем за пределы курорта, а по его территории гости будут передвигаться только на электрокарах.

— Другим крупнейшим туристическим проектом Сбера является курорт Mgiya Resort & SPA в Крыму. Можно ли по нему судить о том, как меняется турпоток в Крым на фоне сложностей с выездом россиян за границу и с ограничениями авиасообщения на юге России?

— По нашим гостям в «Мрии» мы видим, что более 60% самостоятельно добираются до отеля на автомобиле. Около 30% туристов выбирают поезд — чаще всего до Керчи. Также с января по июнь были организованы групповые трансферы под большие заезды с железнодорожного вокзала в Симферополь. Примерно 7% гостей сейчас летят самолетом до Ставрополя или Минеральных Вод, а дальше пользуются бесплатным трансфером отеля — можно заказать автомобиль, минивэн или автобус.

— С курортов вернемся в столицу. Примерно два года назад Сбер сменил штаб-квартиру в Москве. Чем было продиктовано такое решение?

— Мы стремимся к тому, чтобы все сотрудники ключевых подразделений Сбера в Москве работали на одной площадке. Найти готовое здание или комплекс зданий под наши потребности было крайне сложно, поэтому строили сами. Считаю, что на Кутузовском проспекте, 32 мы построили одну из лучших штаб-квартир в мире. Четыре корпуса введены в эксплуатацию, а пятый — инфраструктурный — еще строится. В штаб-квартире Сбера уже сегодня работают более 22 тыс. сотрудников, а с вводом нового корпуса их количество увеличится еще на несколько тысяч человек.

— В начале июня Сбер объявил о старте продаж недвижимости в СберСити в Рублево-Архангельском. Как идут продажи?

— 8 июня, в день официальной презентации СберСити, мы получили более 500 обращений от потенциальных покупателей. Сейчас почти все лоты раскуплены, поэтому мы формируем лист ожидания на вторую волну продаж в августе—сентябре 2023 года. План продаж второго квартала мы перевыполнили, несмотря на несколько снижающийся рынок. Думаю, дело в том, что СберСити превзошел ожидания покупателей. Там есть все, что нужно для комфортной жизни, причем в шаговой доступности. Можно строить карьеру вблизи от природы, тихий пригород сочетается с городскими удобствами, а историческое окружение — с прогрессом и самыми современными технологиями.

14 июля мы заложили капсулу времени в офисное здание А24. Оно станет первым в СберСити и откроет-



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ СБЕРБАНКА

сделок и соглашений о сотрудничестве, налаживание партнерских связей, представление наших продуктов и сервисов, обмен информацией и так далее.

Безусловно, в новых обстоятельствах нам пришлось отказаться от участия в некоторых иностранных форумах. Но при этом мы открыли для себя новые площадки — сейчас фокус сместился на мероприятия в Китае, странах СНГ и ОАЭ. Наша задача — рассказать о сложном в яркой, интерактивной и доступной форме, обеспечить вау-эффект. Участвовать в чем-то по остаточному принципу, для галочки — не наш стиль. Если мы участвуем, то на первых ролях: со спикерами топ-уровня, неповторимыми стендами, лучшими на рынке продуктами.

**— В беседе с вами трудно обойти тему безопасности. В последние месяцы все чаще появляется информация о поджогах офисов Сбера. Кто и зачем это делает? Как вы противостояте этим преступлениям?**

— В 2023 году в Сбере действительно зафиксировано более 20 случаев нападения на офисы банка, которые граж-

дают ее на преступление в отношении банка, звонят из мошеннических колл-центров, действующих на территории Украины, или действуют под контролем украинских колл-центров. Сегодня на Украине орудует более тысячи мошеннических колл-центров, число «работников» которых составляет порядка 100 тыс. человек. В одной смене может работать 50–100 «сотрудников», за сутки один колл-центр совершает до 10 тыс. звонков. Стартовая «зарплата» оператора составляет \$100–1000 в неделю, впоследствии при «карьерном росте» она может достигать \$3–10 тыс.

Хочу напомнить, что не нужно вступать в разговор с мошенниками по телефону — это верный способ потратить деньги. Обязательно обращайтесь в отделы полиции, звоните на горячие линии поддержки кредитных организаций или родственникам, не стесняйтесь просить о помощи.

**— В июле Госдума приняла закон, обязывающий банки проверять транзакции физлиц на предмет мошенничества, возвращать гражданам похищенные деньги, если операции совершены без их согласия. Как вы относитесь к такому механизму и готовы ли внедрять его у себя?**

— Это полезный механизм, ведь он будет стимулировать кредитные организации применять автоматизированные системы противодействия мошенникам, улучшать качество их работы и эффективность процессов.

В положениях закона были учтены рекомендации экспертов кибербезопасности Сбербанка. Благодаря опыту Сбера граждане России смогут быть более защищенными.

Клиентов Сбера защищает антифрод-платформа собственной разработки, которая использует более 100 моделей искусственного интеллекта. Мы мониторим все операции наших клиентов во всех каналах обслуживания и анализируем более 10 млрд транзакций в месяц. Эффективность системы — 99,6%, это лучший показатель в мире.

По каждому случаю мошенничества Сбербанк проводит индивидуальное расследование, и если установлено упущение банка, то банк выплачивает возмещение. В других ситуациях рекомендуем обращаться в полицию и взыскивать похищенные средства с мошенников-дропов через суд. Вернуть украденное можно с помощью юристов СберПраво, которые подготовят документы для суда, установят получателя средств, представят ваши интересы в суде, получат решение суда о взыскании денежных средств и со-  
проводят его исполнение ●

ся в 2025 году. В этом многофункциональном кластере будут не только деловые пространства, но и медийно-образовательные. Там же разместятся штаб-квартиры компаний Группы Сбера, где будут работать 25 тыс. наших сотрудников из дочерних компаний по направлениям технологий, e-commerce, media и e-health.

**— В конце июня президент России Владимир Путин во время поездки в Дагестан осмотрел самый большой в стране мультимедийный фонтан — проект Сбера. Расскажите, в каких еще городах вы реализовали подобные проекты и где планируете? Почему Сбер дарит городам фонтаны?**

— Сбербанк уделяет особое внимание развитию городской инфраструктуры регионов и повышению их туристической привлекательности. Первый фонтан от Сбера был открыт в Саратове. С тех пор фонтаны появились в Петергофе, Ярославле, на нашем курорте «Мрия» в Крыму, Калининграде, Воронеже, Владимире, Рязани, Перми, Новосибирске, Южно-Сахалинске, Ижевске, Курске, Минске, Ростове-на-Дону, еще один в Саратове, Пензе, Нижнем Новгороде, Владивостоке, Калуге, Судаке, Липецке, Благовещенске и Дербенте. В августе открываем юбилейный, 25-й фонтан в Екатеринбургe. Умные фонтаны притягивают детей и взрослых, оживляют архитек-

## «Клиентов Сбера защищает антифрод-платформа собственной разработки, которая использует более 100 моделей искусственного интеллекта»

турный облик городов и выполняют в том числе образовательную функцию, ведь на них можно проецировать изображения.

**— Вы курируете участие Сбера в крупных деловых мероприятиях, где банк традиционно выступает одним из лидеров деловой повестки. Как банк для себя определяет цели и задачи участия в тех или иных мероприятиях — на что в первую очередь обращаете внимание и что является наиболее важным? Как удается каждый раз придумывать что-то уникальное?**

— Большинство заметных международных, федеральных или отраслевых мероприятий проходит с участием Сбера. В год мы проводим более 50 собственных мероприятий и примерно в 300 участвуем. Задачи таких форумов — развитие бизнеса, заключение

дане совершили по указке мошенников. Всех нападавших мы задержали сразу или по горячим следам, ущерб для банка был минимальным.

С этой схемой телефонного мошенничества мы начали сталкиваться в прошлом году. Преступление выглядит так. Злоумышленники от лица правоохранительных органов либо сотрудников служб безопасности банков сообщают человеку, что кто-то якобы оформил на его имя кредит или пытаются вывести все деньги со счетов. После этого преступники выманивают у людей деньги, а затем обещают вернуть их, если жертва совершит диверсию в офисе банка: запустит фейерверк, подорвет петарду, нападет на сотрудника банка или подожжет офис. Деньги никто не возвращает, а жертва сама становится преступником. Еще один сценарий: жертву просят устроить «дымовую завесу» в отделении банка под предлогом помощи полиции в задержании мошенников.

Злоумышленники, которые выманивают у жертвы деньги, а затем тол-

# ПРАВИЛА ПРЕБЫВАНИЯ

КАК В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ ВЕСТИ БИЗНЕС НА ИНОСТРАННЫХ РЫНКАХ



СЕО и основатель консалтинговой компании «Y» **Юрий Жупанский** рассказал, с какими трудностями сталкиваются российские предприниматели, которые уже работают или только планируют выход на международные рынки.

**Насколько сложно сегодня российскому бизнесу самостоятельно выстраивать взаимодействие с другими странами и юрисдикциями?**

— Несмотря на санкции, введенные в отношении нашей страны, российские предприниматели продолжают работать на международных рынках или стремятся выходить на них. Это по-прежнему выгодно для бизнеса. Однако в условиях глобальной отмены России в ряде стран выстраивать международные отношения нашим предпринимателям действительно стало сложно. Российские импортеры и экспортеры товаров и услуг ежедневно сталкиваются с новыми вызовами, связанными с введенными против страны санкциями. Им приходится ежедневно разбираться в действующих ограничениях и запретах, которые постоянно дополняются. Раньше за разъяснениями, как открыть или наладить бизнес в другой стране, можно было обратиться к западным консультантам, но сегодня и эта опция отсутствует: последним запрещено оказывать консультационные, юридические, бухгалтерские и аудиторские услуги российским компаниям. Квалифицированных специалистов, которые могут оказывать такого рода услуги, в России сейчас очень мало — в их числе наша команда.

**— С какими именно проблемами чаще всего сталкиваются российские бизнесмены, которые уже работают или планируют работать на международных рынках?**

— Наиболее острая сегодня проблема — банковские ограничения. Предприниматели испытывают затруднения при открытии счетов в иностранных банках и осуществлении международных переводов. Также возникают сложности с оплатами счетов, выставленных иностранными партнерами в валюте. Еще одна важная проблема — трудности с поиском партнеров и клиентов за границей. Помимо этого российским компаниям сейчас затруднительно получить квалифицированную юридическую помощь за рубежом. Также большой преградой для общения с иностранными партнерами является языковой барьер, особенно когда речь идет о таких сложных языках, как арабский, китайский или турецкий. Конечно, проблем, с которыми столкнулся сейчас российский бизнес, намного больше, но эти ключевые.

**— Расскажите, как ваша компания помогает предпринимателям решать данные проблемы.**

— Наша компания оказывает довольно широкий спектр услуг бизнесу, работающему или планирующему работать на зарубежных рынках. Мы проводим анализ разных юрисдикций и советуем клиенту максимально подходящую для решения его бизнес-задач страну, а затем полностью берем на себя юридическую часть всего процесса открытия предприятия. Мы знаем налоговые и законодательные базы и национальные особенности тех стран, которые предлагаем своим клиентам. Помимо этого мы помогаем бизнесу разобраться в банковском секторе выбранного государства: рассказываем, как открывать счета, как проводить оплату и осуществлять движение денежных средств из России и в обратном направлении. Мы также помогаем компаниям создавать стратегии выхода на новые рынки, подбираем подходящие бизнес-модели, консультируем по юридическим вопросам, оказываем помощь в понимании и соблюдении местного законодательства, решаем таможенные, налоговые вопросы и способствуем установлению контактов с потенциальными партнерами, подрядчиками, клиентами и поставщиками на новом рынке. К каждой обратившейся компании у нас индивидуальный подход — мы разрабатываем конкретное решение под каждый запрос. Если коротко, то мы даем бизнесменам правила, по которым они могут жить и строить бизнес в выбранном ими государстве, и учим их эти правила соблюдать.

**— Какие страны для масштабирования бизнеса наиболее часто выбирают бизнесмены и почему?**

— В 2022 году многие предприниматели стали перемещаться в страны бывшего СССР — у многих ожидания от работы в этих странах не оправдались. На данный момент остаются популярными страны Ближнего Востока, особенно Арабские Эмираты, Турция и Иран. Набирают популярность также страны Азии, такие как Китай, Вьетнам, Индия и Корея. Последнее время малый и средний российский бизнес стал активнее приходить в Индонезию, Малайзию и Гонконг.

**— А какова география работы вашей компании?**

— Мы рекомендуем нашим клиентам страны с наиболее благоприятным инвестиционным климатом, где бизнес будет работать максимально эффективно и где к нему будет меньше вопросов со стороны государства и банковского комплаенса.

Сейчас у нас есть собственные офисы в Польше и в Бельгии. Вы удивитесь, но многие государства Европы сегодня являются максимально интересными и комфортными для развития российского бизнеса, хоть на первый взгляд это и неочевидно. При правильном подходе там



ПРЕДОСТАВЛЕНО КОМПАНИЕЙ «Y»

открываются невероятные перспективы. Также у нас есть офисы в Гонконге и Индонезии. В перспективе мы хотим развиваться в странах Латинской Америки и Африки. Важным преимуществом нашей компании является то, что мы непосредственно на местах реализуем все то, что предлагаем клиентам. Если речь идет об открытии счета в банке, то наш специалист физически приезжает в этот банк, общается с менеджерами, имеет прямые контакты всех лиц, с которыми наши клиенты потенциально будут взаимодействовать. И у нашей команды есть реальный наработанный опыт получения всех услуг, которые мы предоставляем клиентам. Это то, что отличает нас от других консалтинговых компаний.

**— Расскажите о вашей команде. Кто ваши специалисты?**

— У нас работают профессиональные консультанты по международному бизнесу, обладающие многолетним опытом работы с компаниями разных масштабов и отраслей. Есть также юристы — специалисты по международному и российскому праву. Это как раз те люди, которые в том числе разбираются в санкциях и точно знают, с кем и в каких странах можно работать, а с кем не стоит.

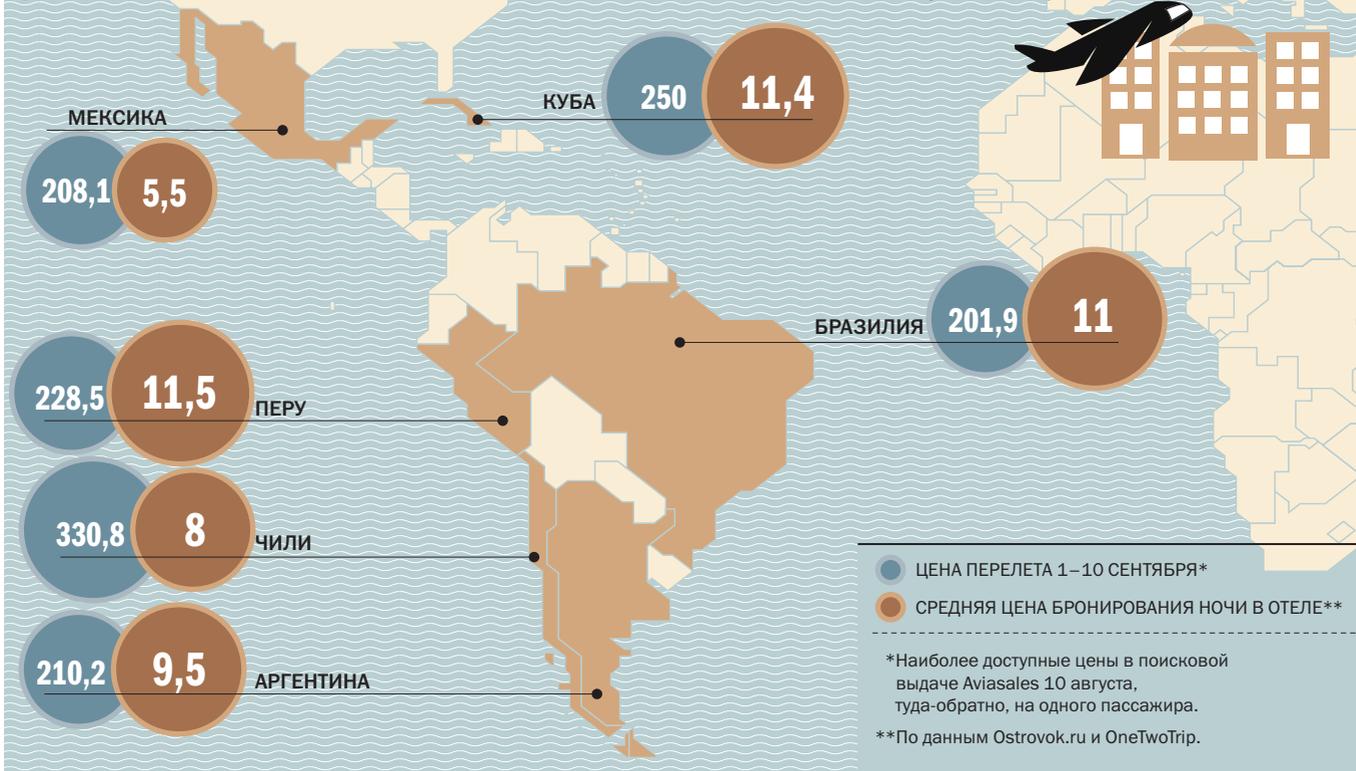
**— Вы работаете в основном с крупным бизнесом?**

— У нас нет условного входного порога, мы работаем разными масштабами независимо от того, крупный это игрок рынка, среднее или малое предприятие. Я считаю, что санкции, которые сегодня применяют в отношении России, несправедливо сказываются на всех российских предпринимателях. Я верю, что у российского бизнеса есть будущее и уж точно есть амбиции к росту и развитию, и наша команда работает для того, чтобы Россия на глобальной арене оставалась значимым бизнес-игроком.

Мы хотим, насколько в наших силах, помочь всем предпринимателям, страдающим от международных ограничений. Для этого в ближайшее время у нас на сайте появится сервис, позволяющий получить ответы на ряд вопросов по международному праву и базовым организационным моментам, связанным с открытием счетов, бесплатно или за символическую плату ●



## ЦЕНА ОСЕННИХ ПУТЕШЕСТВИЙ В ПОПУЛЯРНЫЕ СТРАНЫ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ (ТЫС. РУБ.)



# ОТПУСК ЗА ОКЕАНОМ

## СКОЛЬКО СТОИТ ПУТЕШЕСТВИЕ В ЛАТИНСКУЮ АМЕРИКУ

Ограниченное авиасообщение с Европой не только повлияло на привычные туры россиян в страны еврозоны, но и заставило их перестроить привычные маршруты трансконтинентальных путешествий — например, в Латинскую Америку. Теперь привычные стыковки во Франции и Испании все чаще меняют на полеты через Стамбул или Аддис-Абебу. «Деньги» выяснили, сколько стоят такие поездки.



Несмотря на очевидные ограничения, активность российских туристов в части трансатлантических путешествий сохраняется. По данным OneTwoTrip, страны Латинской Америки формируют 0,6% от общего объема зарубежных бронирований на сентябрь — октябрь, за год показатель вырос на 3,7%. У «Яндекс Путешествий» показатель тоже скромный — 0,5% общего числа бронирований. Формально — не так уж и много, для сравнения: доля Китая в общей структуре продаж составляет 2,2–2,5%. Чаще всего, по данным OneTwoTrip, российские путешественники летают в Аргентину: она формирует 30,6% от общего объема российского спроса в регионе. Средняя цена бронирования при этом составляет 110 тыс. руб. в одну сторону. За 80 тыс. руб. российским туристам удастся добраться до Бразилии, доля этого направления меньше — 16,3%. Еще 12,2% запланировавших отпуск в Латинской Америке соотечественников собираются в Мексику. Средняя цена бронирования здесь достигает 140 тыс. руб. На дорогу в Перу уходит в среднем 114 тыс. руб., туда собираются 8,2% путешествующих в регион.

Достаточно высокая цена путешествий объясняется в первую очередь сложностью маршрутов. Если в прошлом году до ограничения авиасообщения с европейскими странами стыковки осуществлялись преимущественно в Европе, теперь путешественникам приходится быть избирательнее.

Самый очевидный вариант — перелет через Стамбул, откуда прямые рейсы сейчас осуществляются в Сан-Паулу, где можно пересесть на самолет до Буэнос-Айреса. До Сан-Паулу напрямую получится добраться и из Дохи — другого популярного хаба для транзитных перелетов из России. Еще один вариант полететь в Буэнос-Айрес — рейс Ethiopian Airlines со стыковкой в Аддис-Абебе. Из Стамбула же осуществляются рейсы в мексиканский Канкун. Тяжелее российским путешественникам будет добраться в менее популярные страны — например, Перу или Чили. На этих направлениях доступны варианты уже преимущественно с двумя стыковками. Прямые перелеты из России сейчас доступны для путешествий на кубинский курорт Варадеро. Так, билеты авиакомпании «Рос-

сия» на сентябрь в августе стоили около 40 тыс. руб. в одну сторону. Сама Куба при этом также может рассматриваться путешественниками как стыковочное направление — из аэропорта Гаваны осуществляются перелеты в Мексику, Колумбию, Доминиканскую Республику, Панаму, Венесуэлу и другие страны региона. Заинтересовать такая стыковка может и решивших отправиться в США.

В структуре бронирований размещения за рубежом в сентябре—октябре страны Латинской Америки, по данным Ostrovok.ru, составляют 1%. За ночь в Мексике путешественники платят в среднем 5,5 тыс. руб., в Бразилии — 11 тыс. руб., в Аргентине — 9,5 тыс. руб. Проживание в Чили обходится туристам в среднем в 8 тыс. руб. в сутки, на Кубе — в 11,4 тыс. руб., в Перу — в 11,5 тыс. руб., добавляют в OneTwoTrip.

Отправиться в Латинскую Америку сейчас можно и в составе организованного тура. В «Слетать.ру» считают интерес к региону растущим. Например, Куба, по данным сервиса, в прошлом году даже не входила в число наиболее востребованных направлений на осень, а сейчас находится на седьмом месте по популярности. Средний чек при бронировании тура на направление сейчас составляет 246 тыс. руб., посчитали в Travelata.ru. Аналитики указывают, что страна формирует большую часть спроса в структуре продаж карибского направления. Общая доля последнего составляет 3% от объема реализованных туров на сентябрь—октябрь. В целом это низкий сезон для направления: осенью здесь могут идти дожди, предупреждает директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев ●

# ОСЕНЬ НА ПЛЯЖЕ

ГДЕ РОССИЙСКИЕ ТУРИСТЫ ОТДЫХАЮТ В БАРХАТНЫЙ СЕЗОН



Многие соотечественники традиционно откладывают пляжный отдых на начало осени. В сентябре—октябре цена таких поездок, как правило, снижается, немного спадает и летняя жара. «Деньги» выяснили, где в этом году проведут бархатный сезон российские туристы и сколько это может стоить.

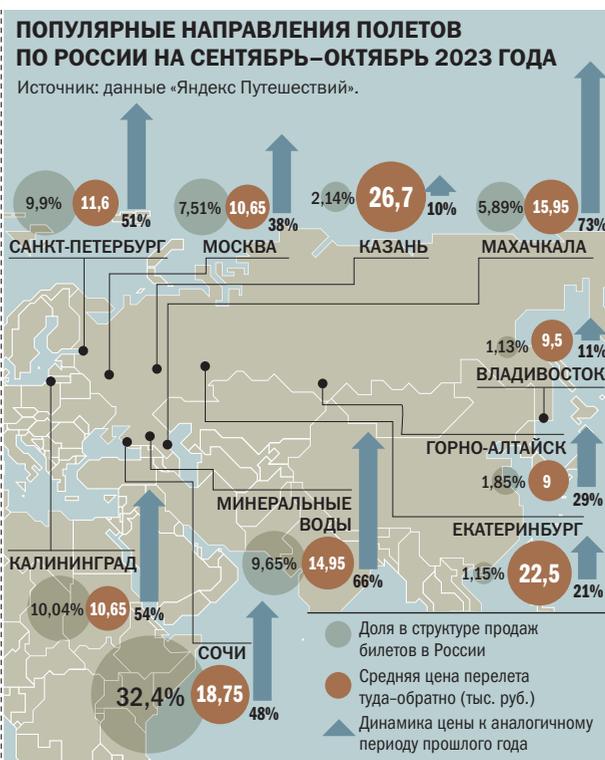
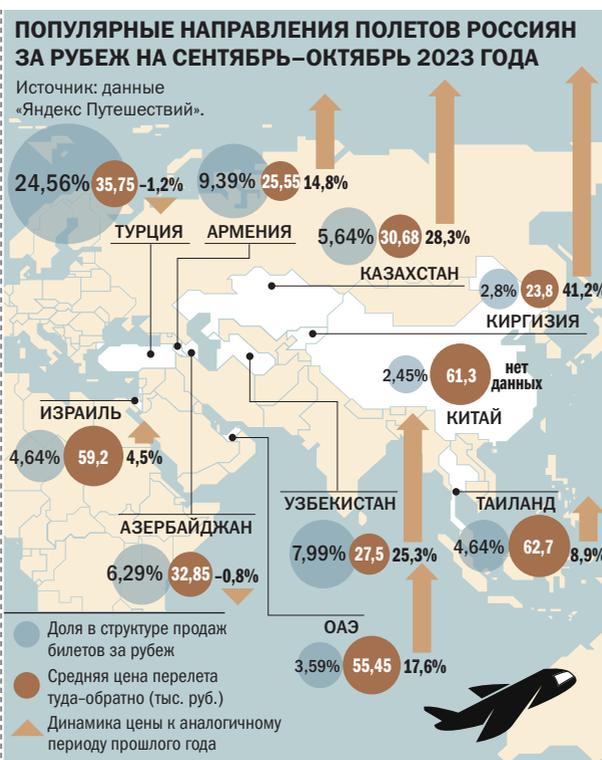
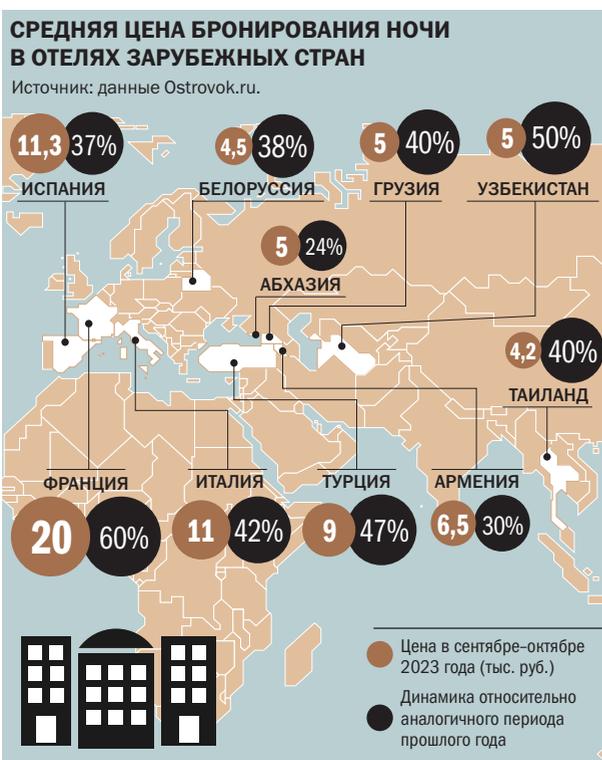
В сентябре—октябре на туристическом рынке традиционно наступает бархатный сезон, завершающий период активных летних отпусков. Возможностей для организации отдыха у путешественников в этом году прибавилось. Если в прошлом году туристы выбирали между 22 направлениями для организованных поездок за рубеж, то в этом году доступных стран уже 36, посчитали в «Слетать.ру». И это только если говорить о прямых перелетах. На интерес к внутреннему рынку это разнообразие пока мало повлияло: доля России в структуре продаж на сентябрь—октябрь пока составляет 13%, подсчитали в Travelata.ru. Это примерно соответствует значению прошлого года за аналогичный период — 12%. Но вот среди зарубежных направлений на туристическом рынке, похоже, намечается противостояние.

## Ослабление Турции

Главный тренд этого лета на организованном рынке — снижение интереса россиян к Турции. Еще с мая участники отмечали, что продажи по направлению, хоть и превосходят результат прошлого года, оказались ниже ожиданий. Влияние этого фактора сохраняется и на предстоящий бархатный сезон. Так, согласно подсчетам Travelata.ru, доля Турции составляет 56% от общего объема продаж туров на сентябрь—октябрь. В аналогичный период прошлого года показатель был выше на 8 процентных пунктов. В «Слетать.ру» заметили снижение доли страны за год на 11,5 процентного пункта, до 42,4%.

И дело, похоже, даже не в цене путешествия, по крайней мере не только в ней. Так, по оценке Travelata.ru, средний чек при бронировании тура в Турцию на осень сейчас составляет 207,5 тыс. руб. Это на 23% выше показателя за аналогичный период прошлого года, то есть ниже динамики ослабления рубля. Да и на традиционно конкурирующих с Турцией курортах России и Абхазии рост среднего чека за год оказался более выраженным, составив 30–50%. Сдержанные показа-

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**  
ФОТО **Getty Images**



GETTY IMAGES

тели направления на туристическом рынке в этом году традиционно связывают с негативным информационным фоном: на смену землетрясениям начала года пришли неопределенность, связанная с президентскими выборами в мае, геополитическая полемика, лесные пожары, высокие летние температуры и проч. Одновременно туристы, по наблюдениям Travelata.ru, в этом году стали чаще выбирать отдых на курортах Эгейского, а не более привычного Средиземного моря.

Небольшое снижение интереса к Турции можно проследить и по са-



мостоятельным бронированиям. Например, согласно подсчетам «Яндекс Путешествий», в прошлом году на долю страны приходилось 26,7% от общего объема забронированных билетов за рубеж. Сейчас цифра ниже — 24,6%. Цена перелета туда-обратно при этом сократилась на 1,2% за год, до 35,8 тыс. руб. На билеты в Стамбул соотечественники сейчас тратят в среднем 30,1 тыс. руб. Перелет в Анталью обходится примерно в 41,8 тыс. руб. Снижение интереса при этом выражено как раз на курортных направлениях. Если доля Стамбула в структуре продаж за год немного выросла, то Антальи — размылась на 25,4%, а Даламана — на 28,9%. Средняя цена забронированной ночи в Турции, по подсчетам Ostrovok.ru, за год выросла на 47%, до 9 тыс. руб.

### Расширение географии

В условиях снижения интереса к Турции немного выросла активность соотечественников на альтернативных курортах, которые часто выбирают для пакетного отдыха. Так, согласно оценкам Travelata.ru, доля Египта в структуре продаж на сентябрь—октябрь сейчас составляет 10% против 6% годом ранее. Средний чек на направление при этом вырос на 26%, до 190,2 тыс. руб. В ОАЭ затраты на отдых увеличились в среднем на 22%, до 212,1 тыс. руб. Доля направления при этом выросла с 5% до 7%. В «Слетать.ру» к растущим осенним направлениям для пакетного отдыха добавляют также Таиланд.

## За год стало больше как зарубежных авиакомпаний, летающих в Россию, так и выведенных из-под санкций судов в составах парков российских перевозчиков

Самостоятельные туристы, по всей видимости, в целом стали чаще путешествовать за рубеж. В OneTwoTrip отмечают, что доля внутренних бронирований в структуре продаж на сентябрь—октябрь составляет 72,4%, зарубежных соответственно — 27,6%. В то время как первое значение к прошлому году сократилось на 6%, второе возросло на 31,4%. В сегменте гостиничных бронирований OneTwoTrip доля зарубежных направлений на осень составляет 57,3%, внутренних — 42,7%. В «Яндекс Путешествиях» отмечают, что доля зарубежных направлений в структуре бронирований авиабилетов за год выросла с 20% до 26%. Основная точка роста, по данным сервиса, при этом сосредоточена в странах ближнего зарубежья, чья доля увеличилась с 12% до 17% за год.

Последний тренд заметнее всего по Азербайджану. Если в сентябре—октябре прошлого года, по данным «Яндекс Путешествий», направление формировало 2,39% продаж, то сейчас — 6,29%. В среднем перелет в страну и обратно при этом обходится соотечественникам в 32,9 тыс. руб., что

примерно сопоставимо с показателем прошлого года. Одновременно доля билетов в Таиланд в структуре бронирований сервиса выросла в полтора раза, до 4,64%. В среднем перелет обходится соотечественникам в 62,7 тыс. руб., это на 9% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Позитивную динамику с точки зрения роста спроса показал Израиль, на перелет в страну затраты туристов год к году тоже выросли не слишком выражено — на 4,5%, до 59,2 тыс. руб.

В целом средняя стоимость перелета в одну сторону за рубеж в сентябре—октябре, по данным OneTwoTrip, составляет 23,5 тыс. руб. на человека. Во многом рост цен оказался сдержанным за счет того, что на рынок оказывало влияние не только ослабление рубля, но и расширение возможностей перевозчиков. За год стало больше как зарубежных авиакомпаний, летающих в Россию, так и выведенных из-под санкций судов в составах парков российских перевозчиков. Но в случае гостиничных бронирований за рубежом динамика под влия-

нием валютных колебаний часто оказывалась более выраженной. На ночь в отеле за границей в сентябре—октябре путешественники в этом году тратят в среднем на 25% больше, чем в прошлом, 8,1 тыс. руб., отмечают в Ostrovok.ru. На некоторых популярных направлениях динамика более показательная. Во Франции цена ночи выросла на 60%, до 20 тыс. руб. В Узбекистане — на 50%, до 5 тыс. руб.

### Внутренние альтернативы

Средний чек при бронировании туров по России на сентябрь—октябрь, по подсчетам Travelata.ru, сейчас составляет 79 тыс. руб. На поездку в Абхазию соотечественники тратят в среднем 93,4 тыс. руб. За месяц эти показатели увеличились на 32% и 51% соответственно. Несмотря на более выраженный рост цен, поездки по России оказываются для путешественников дешевле, чем зарубежные. Для самостоятельных бронирований это правило также справедливо. Внутренний перелет в одну сторону осенью стоит в среднем 8,96 тыс. руб. на человека, отмечают в OneTwoTrip.

Самым востребованным направлением для полетов внутри страны в «Яндекс Путешествиях» называют Сочи. Сейчас его доля в структуре российских продаж достигает 32,4%. За год этот показатель немного размылся. И, вполне вероятно, из-за роста цен. Средний чек при бронировании перелета вырос почти в полтора раза и сейчас достигает 18,9 тыс. руб. Летать в Калининград тоже стало дороже, хотя в натуральном выражении показатель сильно ниже — 10,7 тыс. руб. Да и путешественников рост цен, кажется, пока не слишком смущает. В структуре внутренних продаж доля направления за год выросла почти в два раза, и сейчас оно занимает второе место по популярности. Достаточно уверенную позитивную динамику показывает спрос на перелеты во Владивосток, где средний чек на осень сейчас составляет 26,7 тыс. руб. А вот популярность перелетов в Санкт-Петербург и Москву, напротив, немного сократилась.

Согласно данным МТС Travel и Bronevik.com, на ночь в отеле внутри страны туристы сейчас в среднем тратят 6,7 тыс. руб. В Москве и Санкт-Петербурге цена размещения достигает 5,7 тыс. и 5,3 тыс. руб. соответственно. Наиболее бюджетные варианты размещения сейчас можно найти в Калининграде и Нижнем Новгороде — 4,3 тыс. руб. и 4,5 тыс. руб. соответственно. За размещение в Сочи осенью туристы, согласно OneTwoTrip, сейчас платят в среднем 7 тыс. руб. В Анапе — 6,4 тыс. руб. ●

# КВАРТИРЫ НЕ ОТДАЮТСЯ

ИПОТЕКА — ЕДИНСТВЕННЫЙ СПОСОБ ПОЛУЧИТЬ КРЫШУ НАД ГОЛОВОЙ, ПОКА НЕТ ЦИВИЛИЗОВАННОГО РЫНКА АРЕНДЫ



В 2023 году жилье в Москве продается хорошо. По данным местного Росреестра, в мае этого года зарегистрировано 12,3 тыс. договоров долевого участия (ДДУ). Это на 67,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. В Росреестре называют это рекордом — никогда ранее в период с января по май не было таких показателей по регистрации ДДУ. Частные риэлторы отмечают, что спрос сохраняется и на вторичном рынке, несмотря на лето, — «продается все, что ранее подвисало».

На жилье спрос есть, но он ограничен. По оценкам фонда «Институт экономики города» (ИЭГ), платежеспособный спрос обеспечивают 40% семей с самыми высокими доходами. То есть доступность жилья для граждан России упала до уровня 2013 года. В банке ДОМ.РФ подсчитали, что в России арендуют жилье около 10% домохозяйств и примерно столько же купили недвижимость в ипотеку.

Перспективы обеспеченности жильем, с одной стороны, растут. Так, фонд ИЭГ делится данными о росте показателя обеспеченности жильем в расчете на одно домохозяйство с 1,12 в 2021 году до 1,24 в 2030 году. Но с учетом роста средней вводимой площади, доли индивидуального жилищного строительства и доли выбытия жилого фонда темп может оказаться ниже и составит 1,17 к 2030 году.

На рынок также влияют экономические шоки 2020–2022 годов, делая ипотеку менее доступной для большинства граждан. По данным Franklg, средняя ставка по ипотеке на первичном рынке с 1 января этого года выросла с 3,5% до 6,12% (последнее значение на май 2023 года), а на вторичном с 9,2% до 9,73% (она может быть и выше, в соответствии с индивидуальными характеристиками заемщика).

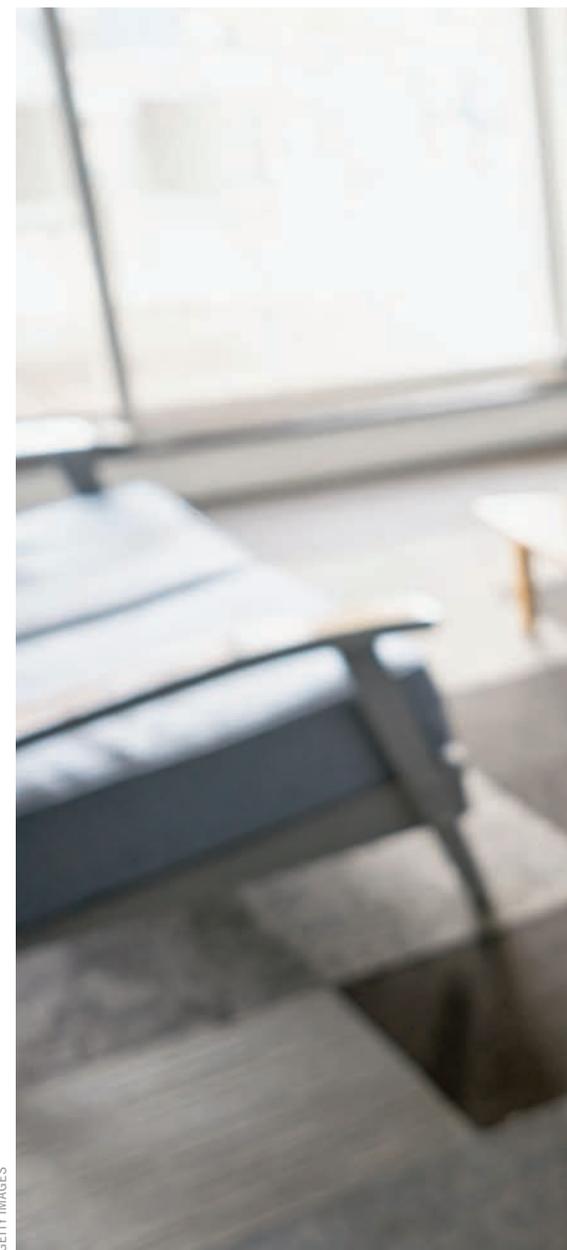
Растущие риски снижения качества заемщиков указывают на необходимость создания новых инструментов поддержки рынка жилищного строительства. Одна из идей — развитие рынка лизинга жилья. Лизинг, или аренда с правом дальнейшего выкупа, обсуждается как альтернатива ипотеке, которую не может позволить себе большинство домохозяйств в России. По схеме, разработанной фондом ИЭГ, плата за квартиру в лизинг может состоять из платежа в счет оплаты выкупной цены, платы за пользование помещением (аренда), за содержание общедомового имущества и коммунальные услуги. Сейчас лизинг жилья практически полностью используется юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями. Для физических лиц этот механизм не актуален из-за более высокой привлекательности ипотеки.

## Как может работать лизинг жилья

Механизм найма жилья с правом выкупа в основном позиционируют как альтернативу приобретению жилья с ипотекой для граждан, которым по формальным причинам (плохая кредитная история, отсутствие легальных доходов и так далее) не могут быть предоставлены ипотечные кредиты. «В таком понимании он является скорее маркетинговой стратегией отдельных застройщиков и вряд ли будет иметь дальнейшее развитие, поскольку рыночных инвесторов в жилье на долгосрочной основе, которое будет предоставляться в наем, мало, а условия такого найма с правом выкупа для граждан будут хуже, чем при ипотеке, — выше размер первоначального взноса и проценты», — считает президент фонда «Институт экономики города» Надежда Косарева.

В то же время наем жилья с правом выкупа при государственной поддержке мог бы стать хорошим механизмом решения жилищной проблемы для семей, у которых нет средств для оплаты первоначального взноса и чьи доходы ниже средних (но не низкие). В таких целях этот механизм в последние годы используется во многих странах (в отдельных штатах США, в Италии и Испании). «Исходя из такой цели, модель найма с правом выкупа жилого помещения не рассматривается как инвестиционная, имеет некоммерческий, социальный характер, но должна обес-

...



GETTY IMAGES

## БОЛЬШЕ КОМНАТ

Базовый сценарий построения экономического баланса, по данным фонда «Институт экономики города» (ИЭГ) на основании текущих трендов на рынке недвижимости и национального проекта «Жилье и городская среда», предполагает строительство 120 млн кв. м к 2030 году. Документ предполагает рост обеспеченности жильем с 1,12 (коэффициент) на одно домохозяйство в 2021 году до 1,24 в 2030 году. Ключевые факторы, подкрепляющие этот прогноз: значительный целевой рост объема ввода жилья, маленькая средняя площадь вводимых в эксплуатацию квартир, низкие темпы выбытия жилья и снижение численности населения.

В фонде ИЭГ разработали альтернативный сценарий, учитывающий динамику ряда важных для рынка недвижимости показателей. Согласно этому сценарию, обеспеченность жильем составит 31 кв. м на человека к 2030 году против 33 кв. м в базовом сценарии. В основном из-за выбытия большого объема жилого фонда.

Из положительного — несмотря на то что показатель обеспеченности жильем будет более низким, вырастет доля строительства многокомнатных квартир (две и более комнат), то есть жилье станет в среднем просторнее. Для сравнения: тренд последних лет совершенно противоположный — в объеме вводимого жилья преобладают однокомнатные квартиры.



## ПОВЫШАЕТ ЛИ Льготная ипотека доступность жилья

По расчетам фонда «Институт экономики города», ни льготная, ни рыночная ипотеки неэффективны как инструмент повышения доступности жилья. В основе этого вывода — растущие задолженность по ипотеке и расходы на выплату аннуитетных платежей с учетом роста цен на жилье. Так, объем задолженности граждан по ипотечным жилищным кредитам в 2025 году рассчитывается как 15% от прогнозного значения ВВП, и предполагается, что до 2030 года эта доля будет сохраняться. Результат расчетов (на основе объема задолженности с учетом средневзвешенной ставки по ипотеке и средневзвешенного срока кредита) показал, что рост задолженности по ипотечным жилищным кредитам по отношению к ВВП до 15% приведет к росту доли расходов граждан на обслуживание ипотечного долга по отношению к фонду заработной платы практически вдвое — с 11,4% в 2021 году до 20% к 2030 году. Если доля расходов на ипотеку относительно заработной платы вырастет, гражданам придется сокращать другие статьи расходов — такие как образование, медицина, отдых и сбережения. Этот тренд усугубляет невозможность накопить на первоначальный взнос, потому что жилье дорожает, а деньги обесцениваются.

печивать приемлемую возвратность инвестиций на создание жилья», — уточняет госпожа Косарева.

По ее словам, в международной практике такой механизм часто регулируется законодательно и имеет много вариаций, но в чаще основан на установлении ограничений на доходы нанимателей (с целью исключения семей как с самыми высокими, так и с низкими доходами), фиксации цены выкупа жилья в момент заключения договора найма или формулы индексации такой цены в период найма, периодической выплаты в период найма как самой ставки найма жилья, так и части выкупной цены.

### Может ли лизинг работать в России

Одно из ограничений развития лизинга жилья в России — отсутствие институциональных игроков — «жилищных лизинговых компаний, которые могут сразу выкупить большой объем жилья, чтобы предоставлять его в лизинг, либо застройщиков, готовых на реализацию своих квартир по такому механизму», поясняет генеральный директор Рейтингового агентства строительного комплекса Федор Выломов.

Для формирования рынка лизинга жилья нужны длинные деньги. Текущий механизм финансирования ком-

## По схеме, разработанной фондом ИЭГ, плата за квартиру в лизинг может состоять из платежа в счет оплаты выкупной цены, платы за пользование помещением (аренда), за содержание общедомового имущества и коммунальные услуги

### СРАВНЕНИЕ СОПОСТАВИМОГО ПЛАТЕЖА ПРИ НАЙМЕ\* С ПРАВОМ ВЫКУПА И ПЛАТЕЖА ПО ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКЕ\*\* В УСЛОВИЯХ 2022 ГОДА (РУБ./МЕС.)

	ПО ЛЬГОТНОМУ ИПОТЕЧНОМУ КРЕДИТУ	ЕСЛИ ЖИЛЬЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК	ЕСЛИ ЖИЛЬЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ПОКУПАТЕЛЬ	ЕСЛИ ЖИЛЬЕ СТРОИТ ЧАСТНЫЙ ЗАСТРОЙЩИК
БЕЗ ЛЬГОТ	35792,7	32747,3	38333,2	32747,3
С ЛЬГОТАМИ НА АРЕНДУ ЗЕМЛИ, НАЛОГИ, КРЕДИТЫ		13188,6	16757,2	22092

Источник: фонд «Институт экономики города».

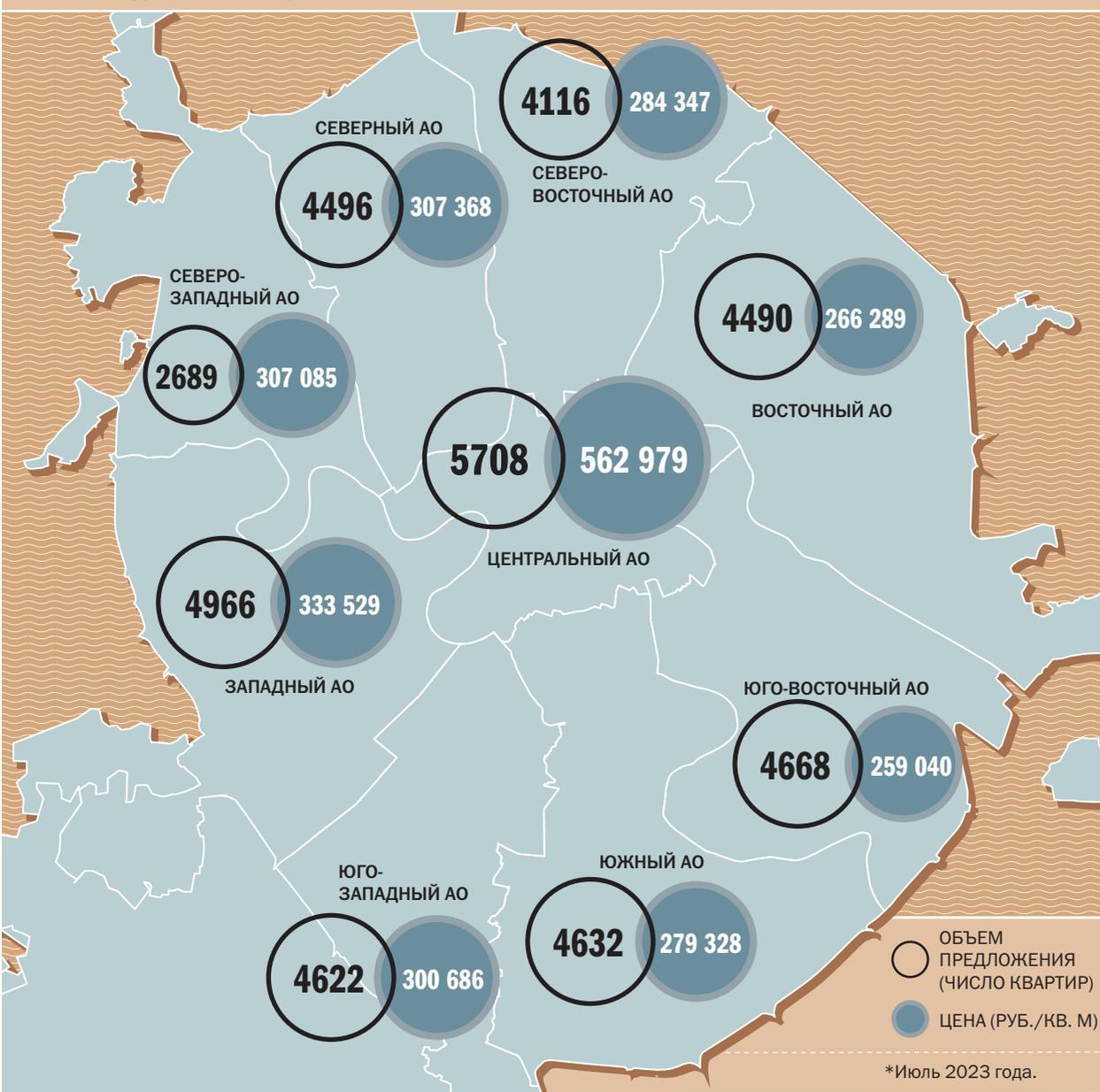
\*Сопоставимый платеж при найме (в первый год договора) включает выкупной платеж, а также проценты по ипотечному кредиту (если есть), взнос на капитальный ремонт дома, страхование наемной квартиры, налог на имущество организаций (при наличии такого налога).

\*\*Сопоставимый платеж по льготной ипотеке включает платеж по ипотеке, а также аналогичные расходы собственника квартиры: взнос на капитальный ремонт дома, страхование квартиры, налог на имущество физических лиц.

мерческого строительства жилья строится на четких сроках реализации проекта — застройщики привлекают кредиты, и стоимость их обслуживания зависит от темпов продаж жилья. «Чтобы привлечь участников рынка, необходимы меры государственной поддержки, которые сделают лизинг жилья более привлекательным, чем ипотека и традиционная аренда на рыночных условиях», — рассуждает господин Выломов.

По словам вице-президента банка ДОМ.РФ Игоря Кузавова, для развития аренды нужны специальные программы субсидирования от государства и урегулирование вопросов с уплатой НДС и высокого налога на имущество. «При средней стоимости аренды в России 6% от стоимости жилья НДС в размере 20% и налог на имущество в размере 2,2% увеличивают расходы арендатора в полтора раза», — подсчитал он.

По словам Федора Выломова, сегмент может развиваться в двух направлениях: для выкупа жилья премиум-класса и социального жилья. «Соответствующая социальная госпрограмма может быть актуальна для поддержки тех категорий граждан, которые не могут по разным причинам оформить ипотеку», — полагает эксперт ●



# СКОЛЬКО ЗАРАБАТЫВАЮТ ФЛИППЕРЫ

НА НЕДООЦЕНЕННОМ ЖИЛЬЕ В МОСКВЕ

Рынок недвижимости неповоротлив и чувствителен одновременно. На переменах рынка зарабатывают флипперы, покупая недооцененное жилье с целью ремонта и перепродажи. Баланс между объективной ситуацией на рынке, спросом и собственной выгодой требует глубокой оценки и скорости решений, узнали «Деньги».

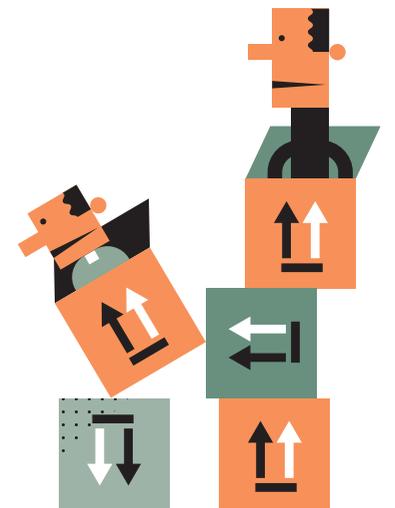


Флиппинг — иностранный термин, в основе которого глагол «переворачивать». Флипперы находят недооцененные квартиры, ремонтируют их и перепродают. Такая стратегия актуальна на «живом» рынке. Сейчас в сегменте вторичной недвижимости как раз такое оживление.

«С середины марта на вторичном рынке количество входящих звонков с запросом „купить“ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло в среднем в два раза. Спрос конвертируется в сделки, что ведет к сокращению объема предложения, который с марта по июль снизился на 15,5%, и у покупателей уже возникают трудности с выбором ликвидного объекта», — говорится в материалах «Миэль».

В июле этого года в продаже было 43,3 тыс. объектов, что на 6% меньше объема предложения июня. «И это минимальный показатель с начала года», — указывают эксперты «Миэль».

ТЕКСТ **Екатерина Герашенко**



По словам частного маклера Василия Павлова, чтобы стать успешным флиппером, нужно тщательно выбирать квартиру. «То, что должно продаваться, продается всегда», — подчеркивает он, указывая на ликвидность объектов.

Для успешной перепродажи важен не столько ремонт, сколько базовые характеристики квартиры. Это должна быть однокомнатная или небольшая двухкомнатная квартира, с понятными соседями, не на первом или последнем этаже, в кирпичном доме, в районе, относительно свободном от чрезмерной нагрузки на транспортную инфраструктуру. «На ремонт закладывают обычно три-четыре месяца, еще один на последующую продажу», — говорит Василий Павлов. В его портфеле есть квартира, купленная с целью перепродажи: это «двушка» в кирпичной девятиэтажке на «Речном вокзале». Цена покупки 10,6 млн руб., на продажу она будет выставлена за 13,5–14 млн руб. Бюджет на ремонт — до 1 млн руб.

«Флипперы регулярно приходят на объекты, но не все квартиры проходят по экономике такого проекта. Чтобы приблизиться к нужным значениям, флипперы жестко торгуются», — рассказывает господин Павлов. Так, при цене одной из квартир 9,5 млн руб. флиппер предлагал за нее 8,9 млн руб. (сделка прошла по цене 9,45 млн руб.).

По его словам, успешный флиппер всегда продаст купленный объект, если он правильно выбран. «На качественное жилье спрос есть всегда», — подчеркивает он.

Главное для флиппера — найти недооцененный объект. Обычно это квартиры с недостатками, с которыми покупатели не хотят возиться, в то время как у флипперов есть и достаточная юридическая подготовка, и наготове строительно-ремонтные бригады, что обеспечивает необходимые скорость и качество приведения квартиры в порядок. Это позволяет зарабатывать на перепродаже недооцененных квартир около 20% от ее стартовой стоимости (с учетом расходов на ремонт) ●



## «РОССИЙСКОГО ЗАКАЗЧИКА СЛОЖНО УДИВИТЬ»

Основатель сети интерьерных салонов премиум-класса «Шато де Вэссель» Ирина Печерская рассказала «Деньгам» о популяризации дизайна в России и о том, как дизайн премиум-класса становится выгодной инвестицией.



**Ваша компания на российском рынке уже 30 лет. Как все начиналось?**

— Изначально это был семейный бизнес, компания занималась исключительно оптово-розничной торговлей бытовой техникой для дома. Но в какой-то момент мы поняли, что растет спрос и на сопутствующие товары: покупая варочную панель, клиент хочет купить и посуду. Следующий шаг — оформление пространства кухни в определенном стиле. Заказчик стал живо интересоваться тенденциями, охотнее тратить на премиальные бренды, в результате к 2013 году сформировалась общая концепция нашего проекта — «кухни-техника-посуда». Мы открыли первый магазин сети под вывеской «Шато де Вэссель» («Замок посуды», фр.) в МТК «Европарк» на Рублевском шоссе. Сегодня открыт также второй салон в «Vegas Крокус Сити».

**— Вы специализировались на французских производителях?**

— Франция — это столица моды. В Париже проходит крупнейшая выставка посуды, предметов сервировки и декора — Maison & Objet. Постепенно география проектов расширялась, а вместе с тем и ассортимент. И сегодня в салоне представлены Wedgwood, Rosenthal, Cristel, Miele, Nolte, L'Ottocento, Gaggenau, KitchenAid. С сентября в наших магазинах можно будет приобрести еще мебель для столовых и лаундж-зон, а также дизайнерский свет.

**— Как вы добиваетесь лояльности клиентов?**

— Мы регулярно проводим исследования, чтобы узнать нашего клиента лучше, понять, какие у него запросы и потребности. 70% покупателей возвращаются к нам повторно. Как показывает опыт, кухня — одна из основных статей расходов при строительстве. Как правило, проект занимает время и требует личной вовлеченности. По моему опыту, российского заказчика сложно чем-то удивить, особенно в люксовом сегменте. Разве — оперативностью, точностью и порядочностью ведения бизнеса. Важной инвестицией для нас стал сток. В 90% случаев и техника, и посуда уже присутствуют на нашем складе в Москве. Это позволяет не обещать доставку через полгода, а мгновенно передать товар из рук в руки.

**— Как интерьерный рынок отреагировал на санкции?**

— Рынок быстро перестроился. Появилось множество брендов, которые представлены только в России, с производством в Китае и Турции. Комплект такой техники из четырех-пяти предметов может обойтись и в 150 тыс. руб. По-прежнему можно купить тех-

нику европейских и американских производителей (от 300 тыс. руб. и выше). Бытовая техника может составлять порядка 30–50% от стоимости кухни. Но в наших салонах чаще всего цена бытовой техники составляет 50–70% от общего бюджета кухни. Если говорить о цене кухни уже вместе с техникой, тут многое зависит от бюджета и предпочтений клиента. Если это кухня европейского производства — от 1,5–1,7 млн до 10–30 млн руб. Иногда техника гораздо дороже кухни. Один холодильник американского бренда Sub-Zero, например, будет стоить от 1 млн руб. и выше.

**— Кто занимался дизайн-проектом салонов?**

— Супруг нарисовал проект от руки. Была идея — оформить салон по образу обстановки французского замка. Премиальные продукты, которые мы представляем, определили уровень вложений в оформление пространства и материалы. Тщательно прорабатывался каждый сантиметр, при 3 тыс. кв. м общей площади. Для сводов мы заказали 12 тыс. бельгийских кирпичей по €7 за штуку. Работа над интерьерами продолжалась около года. Но результат определенно стоил затраченных усилий.

**— Есть ли в салоне услуга консультации дизайнера?**

— У нас в штате есть как дизайнеры, проектирующие исключительно кухни, так и архитекторы-дизайнеры, создающие интерьеры под ключ. Услуги дизайнера, как правило, стоят в рамках 5% от всей сметы. Но все индивидуально. Бюджет зависит от поставленных задач и сложности проекта, а также необходимости архитектурного надзора. Этот сервис востребован: у нас всегда в работе находится от пяти до восьми проектов в год одновременно.

**— Открыты ли продажи онлайн?**

— Онлайн-шопинг в интерьерном сегменте больше подходит для готовых, понятных и не очень дорогих решений. Чем выше цена, тем скорее у заказчика возникнет желание приехать в салон и самостоятельно ознакомиться с продуктом. В салонах постоянно находится наш шеф-повар, вместе с которым можно даже приготовить свое любимое блюдо, воспользовавшись техникой или посудой с экспозиции. В нашем онлайн-магазине можно купить все, что продается со склада. Но большая часть заказов — это бытовая техника и посуда. При мгновенной оплате действует 5-процентная скидка. Накопительные клиентские карты можно использовать и при онлайн-, и при офлайн-покупках ●

ИЗ ЛИЧНОГО АРХИВА «ШАТО ДЕ ВЭССЕЛЬ»



**Шато де Вэссель**  
кухни • техника • посуда

ТЕКСТ Елена Кананькина  
ФОТО из личного архива  
«Шато де Вэссель»

# ТАКСИ. ДЕНЬ ЗНАНИЙ

ОСТАНОВИТ ЛИ НОВЫЙ ЗАКОН РОСТ ЦЕН НА ПРОЕЗД

**В**

ступающий в силу 1 сентября новый закон о такси имеет ряд принципиальных положений, важных для развития таксомоторной отрасли. Прежде всего речь идет о либерализации выхода на рынок услуг частных пассажирских легковых перевозок. Сейчас, чтобы официально стать таксистом, нужно как минимум обладать статусом индивидуального предпринимателя или же устроиться в качестве наемного сотрудника в один из многочисленных таксопарков. Новый закон разрешает таксомоторные перевозки самозанятым водителям. Такой юридический статус получить гораздо проще. Для получения разрешения работать в такси самозанятому нужно лишь оставить заявку на портале «Госуслуги».

Регулятор надеется, что таким образом в такси активизируется приток новых игроков, а либеральные правила помогут вывести из тени нелегальных перевозчиков. Минтранс РФ признает, что в настоящее время около 25% всего рынка такси сейчас находится в теневой зоне и нужны срочные меры для легализации так называемых бомбил. Однако развитие таксомоторных услуг сейчас буксует не только из-за бюрократической казуистики — в отрасли накопился ряд серьезных противоречий между водителями, агрегаторами, страховыми компаниями, которые толкают вверх цены на услуги перевозок и тормозят развитие отрасли.

Регулятор надеется, что таким образом в такси активизируется приток новых игроков, а либеральные правила помогут вывести из тени нелегальных перевозчиков. Минтранс РФ признает, что в настоящее время около 25% всего рынка такси сейчас находится в теневой зоне и нужны срочные меры для легализации так называемых бомбил. Однако развитие таксомоторных услуг сейчас буксует не только из-за бюрократической казуистики — в отрасли накопился ряд серьезных противоречий между водителями, агрегаторами, страховыми компаниями, которые толкают вверх цены на услуги перевозок и тормозят развитие отрасли.

## Отрасль жмет на тормоза

До последнего времени объем рынка услуг такси в России рос довольно динамично. По оценкам аналитической компании BusinesStat, в 2019 году общая выручка операторов такси в России достигла 895 млрд руб., что на 16% больше, чем годом ранее. Правда, по отрасли ударила пандемия коронавируса: в 2020 году объем рынка сжался на 3,5%, до 863,5 млрд руб. Но в 2021 году рынок отыграл сокращение и вырос на 14,6%, до 990 млрд руб.

В прошлом году у рынка такси началось торможение: он показал отрицательную динамику, сократившись на 0,5%, до 985 млрд руб. Причиной стал ряд неприятных факторов, главный из которых болезненный рост цен.

Аналитики говорят, что в текущем году рост цен на такси усилился особенно. Например, по оценкам исследовательской компании «Чек Индекс» (входит в «Платформу ОФД»), за первые шесть месяцев 2023 года средняя цена поездки на такси в Москве составила 771 руб. Для сравнения: по итогам июня прошлого года в среднем за поездку на такси в столице платили менее 700 руб., то есть рост составил более 10%. Аналитики Tinkoff Data говорят о росте среднего чека по Москве



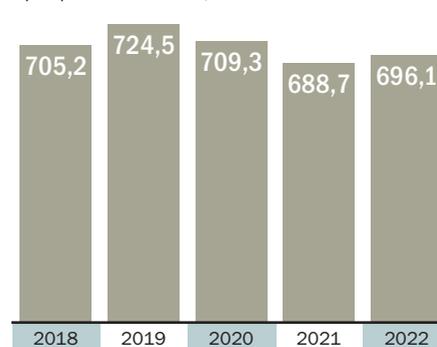
## ОБЪЕМ РЫНКА УСЛУГ ТАКСИ В РОССИИ (МЛРД РУБ.)

Источник: BusinesStat.



## ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ ТАКСИ В РОССИИ (ТЫС. ЧЕЛ.)

Источники: Аналитический центр при правительстве РФ, BusinesStat.



ТЕКСТ **Георгий Алексеев**  
ФОТО **Антон Новодерёжкин**



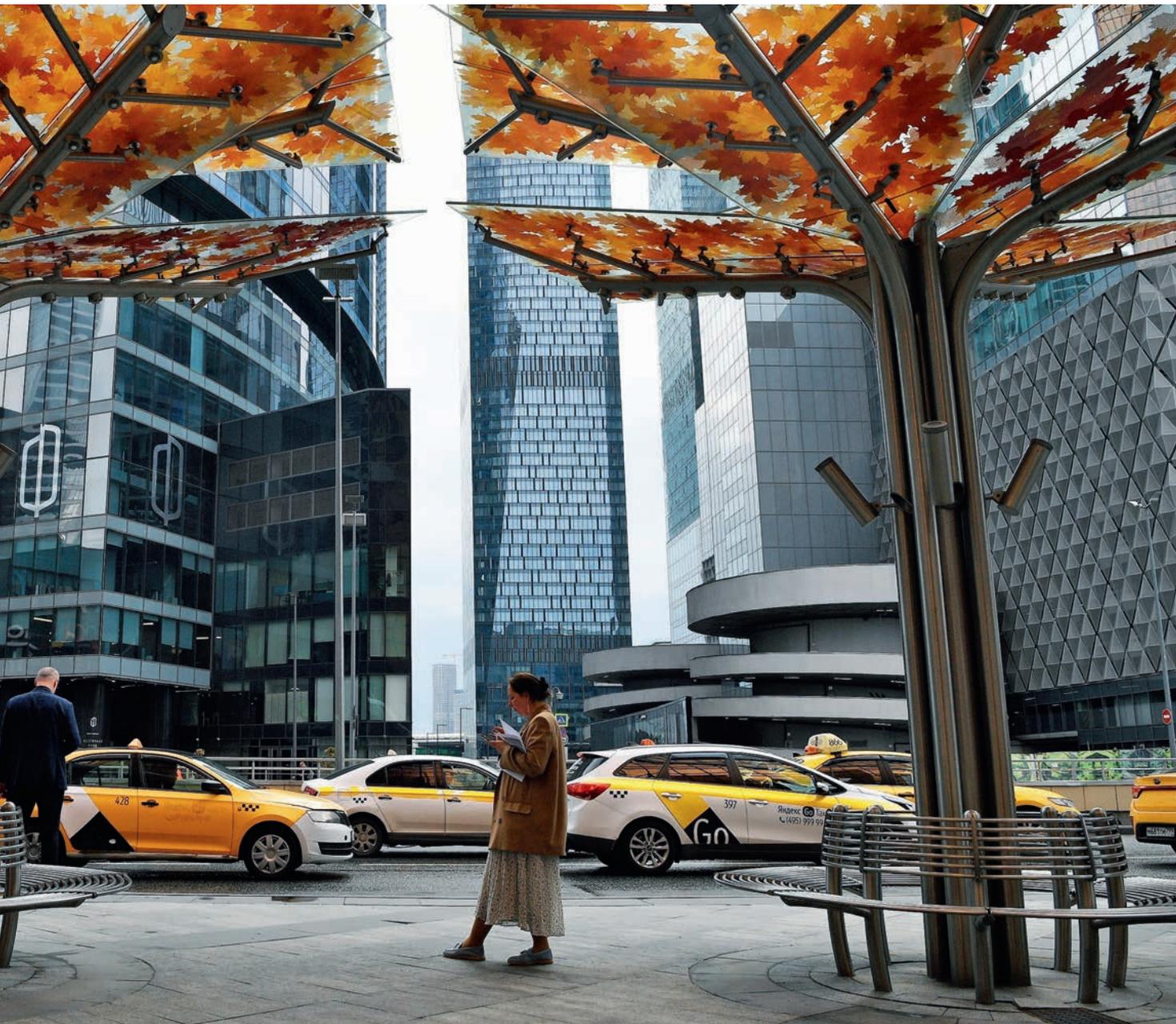
АНТОН НОВОДЕРЕЖКИН

на 15% за первое полугодие 2023 года. В среднем по России, по оценкам Tinkoff Data, цена одной поездки за этот же период выросла на 11%, до 293 руб.

С ростом цен пока растут доходы и самих таксистов. По данным транспортной компании «ГТК Холдинг», по итогам прошлого года средняя выручка одного такси в России за восьмичасовую рабочую смену составила 5,6 тыс. руб. Это более чем вдвое больше, чем в 2019 году, когда один таксист за смену получал 2,5 тыс. руб. Специалисты «ГТК Холдинга» говорят, что чистый доход таксиста сейчас составляет 35–40% от выручки. Однако участники рынка опасаются, что скоро из-за роста цен начнут падать и их доходы: рост цен снижает привлекательность услуг перевозок для широкого круга потребителей. Многие из них все чаще жалуются на дороговизну. Например, в социальных сетях говорят о том, что лишний раз вынуждены думать: вызывать такси для повседневных поездок или же воспользоваться услугами общественного транспорта.

## Дорогой мой автомобиль

Помимо сиюминутных проблем типа сбоев в работе навигации в крупных городах рост цен на такси в России обусловлен фундаментальными при-



чинами, связанными с общей экономической обстановкой, где дорожают многие услуги и товары. На неразрывно связанном с сервисом такси автомобильном рынке рост цен за последний год особенно заметен. Два года назад цены на автомобили росли из-за пандемийных ограничений, с прошлого года — из-за санкционного давления.

По данным «Автостата», средняя цена нового легкового автомобиля в России по итогам первого полугодия текущего года достигла небывалых 2,68 млн руб. В 2020 году показатель был в полтора раза меньше — 1,68 млн руб. Растут цены на автомобильные запчасти и техническое обслуживание.

«Таксопарки вынуждены корректировать цены из-за удорожания обслуживания автомобилей, роста цен на автозапчасти и другие косвенные расходы. Например, стоимость ремонта карданного вала на один из популярных автомобилей в тарифах такси „бизнес“ — Audi A6 — за последний год в среднем выросла на 25–30%, что не может не сказаться на росте тарифов», — комментирует Александр Приходько, директор по развитию авторисервисной компании «КарданБаланс». Другая причина роста цен, на его взгляд, простой автотехники из-за

невозможности ремонта, а также замена одних автомобильных марок на другие. Это влияет на цены поездок в тарифах «эконом» и «комфорт». На дороге становится все меньше Hyundai Solaris и Kia Rio свежего года выпуска, взамен которых таксопарки активно покупают Chery Tiggo и другие авто китайского производства. Такие инвестиции частично перекладываются на конечного потребителя.

### Страх страховщиков

Еще одна болевая точка таксомоторной отрасли сейчас — это отношения таксистов со страховыми компаниями. Страховой бизнес в последнее время активно повышает тарифы для таксистов, заявляя, что те все чаще попадают в аварии. По оценкам Российского союза автостраховщиков, частота страховых случаев по ОСАГО, в которых виновниками были такси, в 2022 году составила 33%, что почти в семь раз выше, чем частота страховых случаев по ОСАГО в среднем по стране. Таксисты, со своей стороны, обвинения отвергают, утверждая, что страховщики намеренно сгущают краски. По мнению таксистов, водители такси имеют более высокие навыки управления автомобилем, чем простые водители, а в аварии они попада-

ют чаще просто потому, что по определению больше проводят времени за рулем.

По данным ЦБ РФ, к концу прошлого года цена полиса ОСАГО составляла 26,4 тыс. руб., что втрое больше, чем цена обычного полиса. Расценки на страховку продолжают расти: часто таксистам предлагают заплатить за страховку более 60 тыс. руб., а в некоторых регионах цена может превышать 100 тыс. руб.

В новом законе о такси не закреплены пути устранения противоречий между таксистами и страховыми компаниями. Участники рынка считают, что регулятору нужно вмешаться в ситуацию и поднять вопрос о субсидировании страхования или же разработать механизм более гибкой оценки рисков страховыми компаниями. «Страховщикам пора начать оценивать конкретного водителя по рискам для страхования, а не в целом по отрасли, поскольку не все водители такси убыточны для страховщиков. При таком подходе у водителей будет возможность управлять стоимостью страхования», — полагает Алексей Карев, руководитель направления партнерских программ компании «Передовые платежные решения» (сервисы для автомобильного транспорта).

«Нужны механизмы субсидирования государством полисов ОСАГО на такси по типу субсидирования страхования сельхозпроизводителей, где государством возмещается часть затрат на уплату страховых платежей», — уверена экономист Ксения Левицкая. Однако, по ее словам, это упирается в вопросы финансирования: в региональных бюджетах на это придется выделить дополнительные средства, а принять программу на уровне федерального достаточно не просто.

### Особенности цифровизации

Еще одно важное направление нового закона о такси — повышение безопасности перевозок. Ранее было много жалоб на то, что не все таксисты обладают необходимыми навыками вождения, в связи с чем в законе вводится необходимость аттестации водителей. С 1 сентября все водители такси должны будут сдавать экзамен, подтверждающий их профессиональные навыки, в частности, на знание ключевых маршрутов. Закон предполагает обязательный медосмотр водителя перед каждым рейсом.

По мнению законодателей, новшества должны благоприятно сказаться на качестве и безопасности перевозок, однако представители отрасли опасаются, что инициатива ляжет дополнительным бременем на бизнес, приведет к новым затратам и не будет способствовать сдерживанию роста цен. Например, представители сервиса «Максим» указывают, что в небольших городах попросту отсутствует инфраструктура для прохождения тех же ежедневных медицинских осмотров. И такие предрейсовые процедуры будут серьезно осложнять рабочий график водителей.

Новый закон вводит более жесткие требования к оформлению внешнего вида машин такси. Как должны выглядеть такси — с начала сентября должны решить в каждом регионе. Представители отрасли опасаются, что новые правила могут повлечь дополнительные расходы — по разным оценкам, оклейка одного автомобиля может обходиться в 100 тыс. руб.

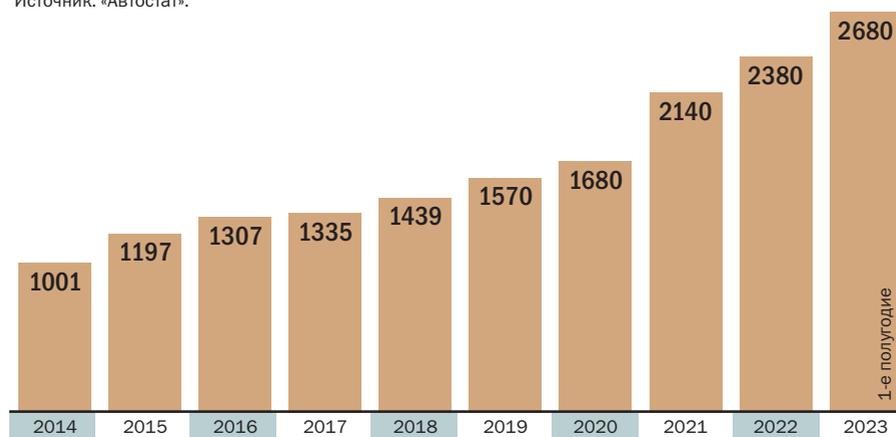
Новый закон о такси вводит механизмы регулирования такого важного участника рынка, как цифровой агрегатор услуг. Такси — один из наиболее ярких примеров того, как внушительная отрасль услуг может почти в одночасье измениться благодаря цифровым платформам. Широко распространившиеся с начала 2010-х годов агрегаторы услуг такси сейчас играют одну из ключевых ролей в развитии отрасли, между тем законодательно их дея-

тельность до недавнего времени почти не регулировалась. Новый закон стремится исправить этот пробел: агрегатор будет отвечать за качество услуг перевозки. Для этого предполагается формировать реестры легальных перевозчиков такси, агрегаторы должны будут иметь право подключать к своим сервисам только легальных таксистов со всеми нужными документами. Если на цифровой платформе вдруг окажется не имеющий разрешения на перевозки водитель, агрегатор заплатит штраф от 500 тыс. руб.

Закон оставляет без ответа одну из главных претензий клиентов: насколько справедливо агрегаторы формируют цены. Представители цифровых платформ объясняют, что цену каждой поездки рассчитывают алгоритмы искусственного интеллекта на основе множества факторов — таких как текущее состояние спроса, число машин на линии, дорожная обстановка и пр. Сами таксисты не всегда уверены, что цены агрегаторами формируются справедливо. Одна из шумевших публичных акций таксистов с протестом на эту тему прошла в Москве весной этого года. Таксисты убеждены, что регулятор должен наладить более жесткий контроль за ценообразованием агрегаторов. Многие полагают, что на рынке можно заметить признаки монополизации данного вида услуг: сейчас лидирующей цифровой платформой в отрасли является «Яндекс.Такси», которая контролирует порядка 70% всего российского рынка такси, а в Москве эта доля достигает 85%. Участники рынка опасаются, что «Яндекс» может злоупотреблять своим доминирующим положением. Участники рынка отмечают, что цены на рынке такси в России плавно снижались до 2018 года, когда на рынке агрегаторов шла кон-

## СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ЦЕНА НА НОВОЕ АВТО В РФ (ТЫС. РУБ.)

Источник: «Автостат».



курентная борьба. После ослабления конкуренции цены пошли вверх.

Впрочем, некоторые участники рынка склонны оценивать противоречия таксистов и агрегаторов как вполне естественное явление. «Спор агрегаторов и таксистов — это не конфликт интересов, а вопрос распределения прибыли между предприятиями», — считает Сергей Строкин, основатель таксопарка TaxIncome. Он поясняет, что, с одной стороны, есть агрегатор, который хочет больше денег, с другой — таксист, который также хочет зарабатывать. И первой, и второй стороне будет всегда мало, поэтому, если даже гипотетически предположить, что и водитель, и агрегатор будут зарабатывать больше, это, по мнению господина Строкина, не решит противоречия.

## Как сэкономить на такси этим летом

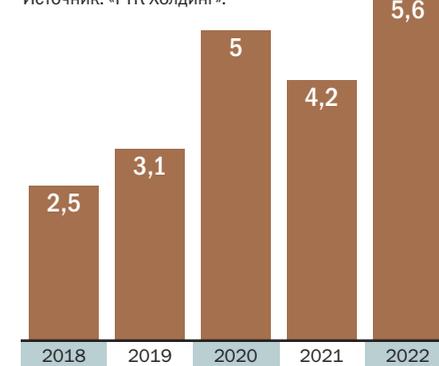
Ну а пока новый закон о такси будет вступать в силу, по просьбе «Денег» специалисты дали ряд практических советов пользователям сервисов таксомоторных перевозок. Самая распространенная рекомендация — следить за временем повышенного спроса.

«Если речь идет о снижении расходов на такси, то наиболее подходящим решением будет избегать поездок в периоды повышенного спроса утром и вечером», — советует Сергей Строкин. По его словам, в час пик агрегаторы могут включать дополнительные наценки или повышенные тарифы.

Хотя, если есть возможность потратить на поездку чуть больше, чем обычно, дополнительные расходы могут быть с лихвой компенсированы гораздо более позитивными впечатлениями от сервиса. «Если вы обычно пользуетесь услугами „эконом“, попробуйте пересесть на „комфорт“ или „комфорт плюс“, — советует Сергей Строкин. Подобный выбор существенно повлияет на качество поездки. Так, в летний зной большой салон и кондиционер в машине помогут улучшить самочувствие и сохранят здоровье. Ну а если бюджет на услуги такси поджимает, можно попробовать использовать разные виды транспорта. «Чтобы сэкономить на такси, стоит комбинировать способы передвижения, иногда используя каршеринг и общественный транспорт», — рассуждает Алексей Карев. На его взгляд,

## СРЕДНЯЯ ВЫРУЧКА ВОДИТЕЛЯ ТАКСИ ЗА СМЕНУ В РОССИИ (ТЫС. РУБ.)

Источник: «ГТК Холдинг».



можно одну поездку разделить на пару сегментов: доехать на такси до метро, а для длительных поездок более одного-двух часов выбрать каршеринг и по возможности использовать совместные поездки — такие специальные тарифы уже есть у агрегаторов.

«Вы удивитесь, но на чек поездки влияют погода и предстоящие праздники», — обращает внимание Ксения Левицкая. Если вы заказываете машину во время ливней и снегопадов, а также в предпраздничные дни, когда все отправляются за покупками, то сразу появляется уведомление «Повышенный спрос». Госпожа Левицкая напоминает, что в плохую погоду и в преддверии праздников такси заказывают чаще, поэтому число заказов сразу превышает число машин на линии, и алгоритмы приложений автоматически формируют повышающий коэффициент. «Никто не застрахован от неравномерного поведения климата, но пользователь всегда видит точную стоимость поездки с учетом коэффициента до того, как делает заказ, поэтому всегда может принять решение, вызвать такси сейчас или подождать снижения спроса и цены», — говорит эксперт ●



## ЗАРАБОТАЕТ ЛИ НОВЫЙ ЗАКОН О ТАКСИ?

**СТАНИСЛАВ ШВАГЕРУС,** руководитель центра компетенций Международного евразийского форума «Такси» (МЕФТ)

Закон о такси, который вступит в силу 1 сентября 2023 года, — это первый закон о «цифровом» такси. Поэтому полноценно оценивать плюсы и минусы можно будет только после появления правоприменительной практики. Безусловно, плюсом яв-

ляются введение в правовое поле агрегаторов такси и цифровизация государственного управления в этой сфере.

Из недостатков закона, которые видны уже сейчас, — отсутствие источников финансирования государственного регулирования такси для субъектов Российской Федерации. Множество новых полномочий и цифровизация государственного контроля требуют значительных средств из бюджетов регионов. С точки зрения бизнеса такси в новом законе видны недостатки в сложной разрешительной системе для самозанятых, привыкших к «одной кнопке» портала «Мой налог», и отсутствие инфраструктуры для медосмотров водителей. Нерешенная проблема с ОСАГО легкового такси тоже вызывает обеспокоенные опасения. После появления первой правоприменительной практики можно будет говорить

о корректировке закона, а пока отраслевым органам власти придется решать проблемы запуска закона в ручном режиме.

Цифровизация вызова такси и появление агрегаторов, безусловно, одно из знаковых явлений начала XXI века. Влияние этого явления на транспортную мобильность населения и социально-общественные отношения еще предстоит оценить. Как и все новое, прорывное, агрегаторы проходят через периоды появления и становления. За 15 лет уже многое поменялось и в общественном сознании, и в отраслевых отношениях. Сейчас в России, как и во всем мире, мы наблюдаем переход от собственно конкурентного бизнеса по продаже заказов на такси к полноценным транспортным системам нового образца, которые включают весь спектр услуг — от передачи заказа водителю до централизованных закупок автомобилей

и процессов оказания услуг. Что касается острого вопроса роста цен, важно отметить, что легковое такси — это уникальный вид автомобильного транспорта, ценообразование в котором зависит от многих факторов, но прежде всего это своя собственная система ценообразования в зависимости от спроса и предложения. Сейчас фактически цена поездки рассчитывается искусственным интеллектом, за этим — будущее для других видов общественного транспорта. Справедливость ценообразования для всех участников перевозок зависит от многих факторов. Прежде всего — от прозрачности отношений, минимизации нелегального извоза и появления четких и выполнимых правил для бизнеса такси. Важно, что в России сейчас не существует единого рынка такси, в каждом регионе ситуация с ценами на поездки может отличаться карди-

нально. Официальные данные об изменениях цен на поездки предоставляет ФАС России в ежегодном отчете состояния конкуренции, а о росте цен на такси, как правило, сейчас говорят различные исследования, которые не учитывают весь рынок, и, как правило, речь в этих случаях идет о московской агломерации. Практически всегда речь идет о так называемых повышающих коэффициентах в период высокого спроса на такси (сами тарифы участников рынка не менялись уже более года). Коэффициенты, повышающие стоимость поездки в зависимости от спроса и предложения, — часть современной системы цифрового такси, они обеспечивают баланс доступности услуги и быструю подачу автомобиля. Если убрать эту систему и уравнивать цену вне зависимости от времени суток, погодных условий трафика, потребитель будет ожидать такси часами.

# ПО НАПОЛЕОНОВСКОМУ СЧЕТУ

ВО СКОЛЬКО ОБОШЛАСЬ РОССИИ ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ВОЙНА 1812 ГОДА



THE PRINT COLLECTOR / GETTY IMAGES

Около половины срока правления императора Александра I пришлось на эпоху наполеоновских войн. В Отечественную войну 1812 года Российская империя вступила с серьезнейшими проблемами в экономике. Борьба со вторжением наполеоновских войск и изгнание их из России обошлись стране очень дорого не только в человеческих жизнях, но и в деньгах.

## Как при бабушке

Императору Александру I, чье правление началось 12 (24) марта 1801 года, в наследство от отца и бабушки (Павла I и Екатерины Великой) досталась страна, финансовая система которой была в сильнейшем расстройстве. Громадный внешний долг, отсутствие контроля над государственными расходами, хронический дефицит госбюджета, существование двух независимых денежных единиц — серебряного рубля и обесценивающегося ассигнационного рубля, рост цен на все.

«Для войны нужны три вещи: деньги, деньги и еще раз деньги» — эти слова, сказанные маршалом Джаном Джакомо Тривульцио французскому королю Людовику XII, часто ошибочно приписывают Наполеону. Кто бы их ни произнес, они верны.

Россия много воевала при Екатерине Великой — с Османской империей, Персией, Швецией, участвовала в трех разделах Речи Посполитой. Императрица первой освоила и активно использовала два основных способа финансирования войн — брать деньги взаймы у европейских банкиров и печатать бумажные ассигнации в России.

После смерти Екатерины ее сын Павел I унаследовал внешний долг в 55 млн руб. серебром. В обращении находились 158 млн бумажных рублей (по сравнению с серебряными рублями они стоили в полтора раза дешевле). Павел I обещал «истребить» бумажные деньги и погасить внешний долг, но не смог сделать ни того, ни другого.

С начала правления Александра I (1801 год) и до начала наполеоновского вторжения в 1812 году Российская империя приняла участие в двух войнах с Францией и ее сателлитами в составе антинаполеоновской коалиции (1805, 1806–1807), воевала со Швецией из-за Финляндии (1808–1809), вела боевые действия на море против Британской империи в 1807–1808 годах, с 1804 года — с Персией (победа была одержана только в 1813 году).

Александр I, вступив на престол, пообещал: «все будет как при бабушке». С выпуском бумажных денег так и произошло. Ассигнаций печаталось даже больше, чем при Екатерине и Павле. Только в 1808 году — на 95 млн руб. Дефицит госбюджета постоянно рос. Он покрывался за счет печатания новых ассигнаций, в результате курс ассигнационного рубля падал. Бумажный рубль стоил уже в полтора раза дешевле серебра, в 1810 году — в три раза, а в 1811 году — в четыре.

## Главное министерство

В правление Александра I была проведена министерская реформа. 8 (20) сентября 1802 года был издан манифест «Об учреждении министерств». Большую часть бюджетных средств стало получать Министерство военно-сухопутных сил (с 1812 года — Военное министерство). Поскольку военные действия в эпоху Александра I велись преимущественно на суше, расходы Министерства морских сил (с 1815 года — Морское министерство) были заметно меньше. Но даже они были выше расходов Высочайшего двора и в несколько раз превышали расходы Министерства иностранных дел и Министерства народного просвещения, вместе взятых. В 1803 году совокупные расходы Министерства военно-сухопутных сил и Министерства морских сил составляли около трети всех расходов бюджета. Начиная с 1807 года на армию и флот приходилась уже половина бюджетных расходов.

Оба министерства постоянно тратили больше средств, чем было запланировано в бюджете. Так, Министерство военно-сухопутных сил в 1804 году превысило свой бюджет на 1,4 млн руб., в 1806 году — на 4,1 млн руб., в 1807 году — на 20,7 млн руб. в 1808 году — на рекордные 65,1 млн руб. Министерство морских сил в 1809 году превысило свой бюджет вдвое.



ТЕКСТ **Алексей Алексеев**  
ФОТО **The Print Collector/**  
**Getty Images,**  
**Fine Art Images/**  
**Heritage Images/**  
**Getty Images,**  
**РИА Новости,**  
**Изображение**  
**Государственного**  
**исторического музея,**  
**Анатолий**  
**Сергеев-Васильев/**  
**РИА Новости,**  
**Александр Поляков/**  
**РИА Новости,**  
**wikipedia.org**



Главными источниками пополнения казны были подушная и оброчная подать с крестьян и продажа спиртного — «питейные, откупные и истинные за вино деньги». Вместе взятые, они давали около двух третей доходов бюджета. Полученных из этих и других источников денег катастрофически не хватало.

Кроме печатания бумажных денег был еще способ — брать займы. Чтобы получать новые займы, нужно возвращать старые. При Павле I займы, полученные у голландских банкиров в эпоху Екатерины, а также долги, которые Россия взяла на себя в связи с разделом Польши, были конвертированы в единую задолженность. Размер долга составил 88,3 млн голландских гульденов (за 1 руб. в Амстердаме в 1798 году давали 27 штиверов. Штивер — одна двадцатая часть гульдена, следовательно, 88,3 млн гульденов стоили 65,4 млн руб.). При Александре I в 1802 году были выкуплены облигации голландского займа на 3,535 млн гульденов, проценты по займу исправно выплачивались вплоть до 1811 года. Но получить но-

## «Общая сумма материальных потерь России от войны составила более 1 млрд руб.»

вый заем за рубежом не было возможности. Голландия была оккупирована наполеоновскими войсками, и в целом состояние европейского денежного рынка было неблагоприятным.

Попытка найти кредиторов в России закончилась неудачей. В 1809–1810 годах было реализовано облигаций внутреннего займа всего на 3,3 млн руб.

### Накануне

Наполеоновское вторжение не стало неожиданностью. Войну ждали. К ней готовились. 27 января (8 февраля) 1812 года было издано «Учреждение для управления Большой действующей армией». В документе подробно описывалось финансирование армии.

В феврале были повышены подати с крестьян и с купеческих капиталов,

выросли различные пошлины и сборы, был введен новый налог на помещичьи имения, увеличились пошлины с паспортов, гербовой бумаги, сбор с дорожных, почтовые сборы за пересылку писем и посылок, удваивалась пошлина с частных горных заводов.

12 (24) июня армия Наполеона перешла пограничную реку Неман и вторглась на территорию Российской империи. 13 (25) июня Александр I отдал приказ войскам, объявляющий о вторжении и начале войны.

Война потребовала экстренных крупных расходов. За 1812 год было выпущено ассигнаций на 64,5 млн руб. Россия прекратила платить проценты по голландскому займу. Изданным 15 (27 июля) манифестом вводился ряд чрезвычайных мер финансового характера. Было прекращено

гражданское строительство по всей империи, остановлена выдача ссуд частным лицам из государственных банков, городским властям было разрешено производить только необходимые расходы.

### Кому война, кому — прибыль

Евгений Тарле в книге «Наполеон» так описывает снабжение армии в 1812 году: «Интендантская часть была поставлена из рук вон плохо. Воровство царило неопишное. Вот вступает в Поречье отходящая от французов армия Барклая (дело было в конце июля). Обнаруживается, что нечем накормить лошадей. А где же несколько тысяч четвертей овса, где 64 тыс. пудов сена, которые должны находиться, по провиантским бумагам, в магазинах Поречья и за которые казна уже уплатила все деньги? Оказывается, как раз только что провиантский комиссионер распорядился все это сжечь, полагая, по своим стратегическим соображениям, что Наполеон может захватить Поречье. Ермолову это показалось подозрительным,

**Ущерб, нанесенный Москве пожаром, был примерно равен или даже превышал все расходы российского госбюджета в предвоенные годы**

он потребовал справки: когда велено было закупить и свезти весь этот овес и все сено в магазины Поречья? Оказалось, что всего две недели тому назад. А так как перевозочных средств было очень мало (почти все подводки были уже взяты армией), то в такой короткий срок свезти все было никак нельзя. Наглая лож комиссионера выяснилась вполне: он, конечно, и не думал ничего покупать и свозить, а просто сжег пустые магазины и этим аккуратно свел баланс в отчетной ведомости. Ермолов, обнаружив это, сказал Барклаю, что „за столь наглое грабительство достойно бы вместе с магазином сжечь самого комиссионера“. Но к этой мере не прибегли. Да и было бы бесполезно: нельзя же было сжечь все провиантское ведомство в полном личном составе» (князь Михаил Барклай-де-Толли — командующий 1-й Западной армией, генерал Алексей Ермолов — начальник Главного штаба 1-й Западной армии. — «Деньги»).

### Щедрость и жадность

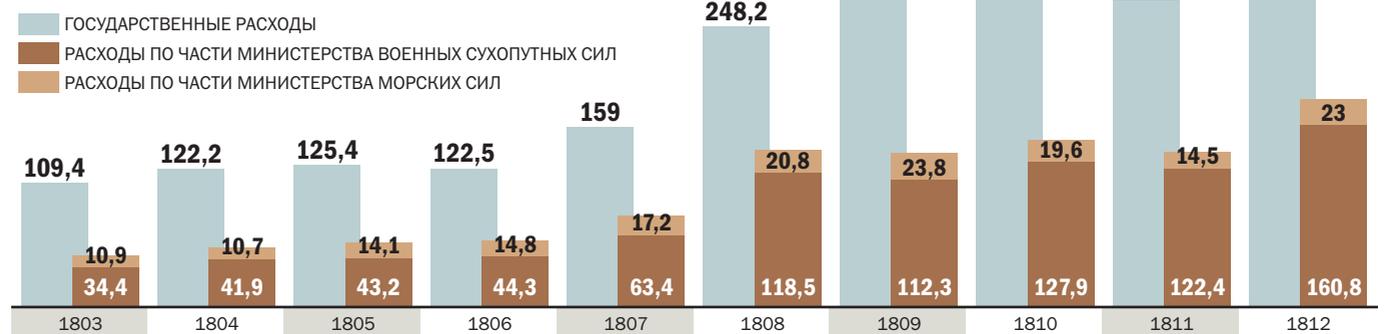
6 (18) июля император Александр I издал манифест, обращенный к «древней столице предков наших, Москве» с призывом создать народное ополчение. 11 (23) июля император прибыл в Москву, 15 (27) июля в Слободском дворце встретился сначала с дворянством, потом с купечеством. Дворяне дали государю обещание обмундировать и вооружить с одной Москов-



Пожертвования на народное ополчение и оборону, собранные по всей империи, составили около 100 млн руб. (на фото — медаль «Народное ополчение», изготовленная по восковому медальону художника графа Федора Толстого)

## ВСЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И ВОЕННЫЕ РАСХОДЫ РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ В 1803–1812 ГОДАХ (МЛН РУБ.)

Источник: Я. И. Печерин. «Исторический обзор росписей государственных доходов и расходов».



## СКОЛЬКО ПОЛУЧАЛИ РОССИЙСКИЕ ВОЕННОСЛУЖАЩИЕ ПРИ АЛЕКСАНДРЕ I

Заботу об армии Александр I проявил в самом начале своего царствования. Манифест от 15 (27) сентября 1801 года «О воследовавшем короновании Его Императорского Величества и о дарованных по сему случаю разным народам милостях» содержал следующий пункт: «Всем военнослужащим Офицерам до Полковничьего чина, включая и оный, Всемилостивейше жалуем прибавку в жалованье, противу бывших донные окладов, еще четвертую оных часть». Денежное содержание офицеров включало жалованье, зависящее от чина, столовые деньги (зависящие от должности), а также могли получать различные добавочные суммы (квартирные, фуражные, на содержание денщиков).

Профессор Санкт-Петербургского государственного университета Борис Миронов в статье «Жалованье офицеров русской армии в XVIII — начале XX века» приводит следующие сведения по денежному содержанию офицеров пехоты в 1811 году (в рублях ассигнациями в год): прапорщик, подпоручик — 242; поручик — 292; штабс-капитан, капитан — 411; майор — 543; подполковник — 707; полковник — 1066; генерал-майор — 2119; генерал-лейтенант — 2555; полный генерал — 4211. Солдат получал около 10 руб. в год. Гвардейцы получали больше, чем армейцы. В военное время жалованье повышалось — иногда в полтора-два раза. Неплохие заработки были у гражданских специалистов, работавших в военных структурах. Так, по штатному расписанию механи-

ческой мастерской, учрежденной при Генеральном штабе, самой высокооплачиваемой была ставка профессора — 4 тыс. руб. в год. Гравер получал 800 руб., часовщик — 720 руб., столяр, литейщик, чеканщик — по 60 руб., ученики этих специальностей — по 40 руб. Для оценки масштаба цен — стоимость форменной одежды в 1812 году: шинель — 9 руб., пуговица — 5 коп., сюртук — 13 руб., панталоны — 3–5 руб., сапоги — 2–3 руб., фуражка — 50 коп., галстук — 20 коп.

Военачальникам во время Отечественной войны выплачивались крупные денежные премии за военные успехи. За первую крупную победу в войне — бой под Кобрином 15 (27) июля и пленение саксонской бригады генерал-майора Генриха фон Кленгеля генерал от кавалерии граф Александр Тормасов был награжден орденом Святого Георгия второй степени и 50 тыс. руб.

Самую крупную награду получил главнокомандующий всеми русскими армиями и ополчениями князь Михаил Кутузов. После Бородинского сражения император Александр I издал 31 августа (12) сентября 1812 года Собственноручный рескрипт, в котором были следующие слова: «В вознаграждение достоинств и трудов Ваших возлагаем мы на Вас сан генерал-фельдмаршала; жалуем Вам одновременно сто тысяч рублей и повелеваем супруге Вашей княгине быть двора нашего статс-дамою». Все нижние чины, участвовавшие в сражении, получили согласно тому же рескрипту по 5 руб., то есть по полугодовому жалованью. После изгнания войск Наполеона из России всем солдатам и офицерам было выплачено полугодовое жалованье на общую сумму около 4 млн руб.

ской губернии 80 тыс. воинов, а также предоставить 3 млн руб. Купцы немедленно начали сбор денежных средств (всего московское купечество собрало громадную сумму — около 10 млн руб.). Некоторые богатые дворяне и купцы вооружали за свой счет целые полки.

Но сразу же после воззвания императора в купеческих лавках взлетели цены на все, что требовалось ополчению. Чиновник Вотчинного департамента Алексей Бестужев-Рюмин в своих записках «Краткое описание происшествий в столице Москве в 1812 году» называл такие цены. Сабли и шпаги подорожали с 6 руб. до 30–40 руб. Пара пистолетов «тульского мастерства» — с 7–8 руб. до 35–50 руб., тульские ружья и карабины — с 11–15 руб. до 80 руб. и выше. Портные, сапожники и другие мастеровые люди также повысили цены на свои услуги — в три-четыре раза.

В середине августа главнокомандующий в Москве и управляющий по гражданской части граф Федор Ростопчин опубликовал в «Московских

ведомостях» такое объявление: «Дабы остановить преступное лихоимство купцов московских, которые берут непомерную цену за оружие, необходимое для вступивших в ополчение против врага, он, главнокомандующий, открыл государственный цейхгауз, в котором будет продаваться всякое оружие дешевою ценою».

Вот что пишет об этом оружии Бестужев-Рюмин: «Действительно, цена продаваемому оружию из арсенала была очень дешева, ибо ружье или карабин стоили 2 и 3 руб.; сабля — 1 руб., кортик, пики и проч. все очень дешево, но, к сожалению, все это оружие к употреблению не годилось, ибо ружья или карабины были или без замков, или без прикладов, или стволы у них согнутые, сабли без эфесов, у других клинки сломаны, зазубрены, и лучшее, что было в цейхгаузе, то скуплено уже было купцами».

18 (30) августа Ростопчин запретил выезд из Москвы купцам и мещанам. Бежавших из города дворян крестьяне подмосковных селений называли трусами и наказывали беглецов день-

гами. Вместо пяти копеек за постой с них брали по рублю и более, сено и овес для лошадей продавали втридорога. Из-за нехватки лошадей взлетели цены на извоз в Москве. За наем трех лошадей для поездки на 50 верст (53,3 км) просили от 300 руб.

26 августа (7 сентября) произошло Бородинское сражение. 2 (14) сентября наполеоновские войска вошли в Москву.

### Москва, спаленная пожаром

2–6 (14–18) сентября 1812 года оккупированная французскими войсками Москва была охвачена пожарами. Британский генерал Роберт Томас Вильсон, побывавший во второй столице вместе с русской армией вскоре после пожара, писал в своем дневнике: «Когда Мюрат вошел в Москву, пылали казенные магазины фуража, вина (не менее тринадцати млн кварт; вином в то время в России называли кабацкую водку, 13 млн кварт = 14,8 млн литров. — «Деньги»), бренди (непонятно, какой спиртной

**Император Александр I щедро награждал отличившихся в боях генералов, офицеров и солдат**

напиток имеет в виду автор дневника. — „Деньги“), военные склады и пороховые склады... Горели все дома дворянства, все склады купечества, все лавки, и, несмотря на все старания врага, пожар бушевал, превратив Москву в один огромный пылающий костер» (маршал Иоахим Мюрат — командующий резервной кавалерией французской армии. — «Деньги»). В числе погибших в огне культурных ценностей были библиотека графа Дмитрия Бутурлина (одна из лучших в Европе, насчитывала около 40 тыс. томов) и его собрание живописи, рукописное собрание Алексея Мусина-Пушкина с единственным экземпляром «Слова о полку Игореве». Московский университет был уничтожен практически полностью — главный корпус с кабинетами и лабораториями, музейными коллекциями, архивом, библиотекой, музей натуральной истории, Аптекарский огород, Благородный пансион.

8 (20) сентября Наполеон писал Александру I: «Прекрасный и великий город Москва более не существует. Росточин ее сжег. Четыреста поджигателей схвачены на месте; все они заявили, что поджигали по приказу этого губернатора и начальника полиции: они расстреляны. Огонь в конце концов был остановлен. Три четверти домов сожжены, четвертая часть осталась. Такое поведение ужасно и бессмысленно... Пожары разрешили грабеж, с помощью которого солдат оспаривает у пламени то, что осталось». В тот же день Наполеон отдал приказ, запрещавший мародерство. Армия не подчинилась приказу.

Владимир Земцов в книге «1812 год. Пожар Москвы» приводит свидетельства самих французов о грабежах. Чиновник интендантского ведомства Проспер писал отчиму: «...собраны многочисленные драгоценные вещи в церквях Кремля, дабы в качестве трофеев отправить их в Париж, а также многочисленные слитки золота, которые вы, без сомнения, получите в руки». Маршал Бонифас де Кастеллан: «Собрано и переплавлено столовое серебро кремлевских церквей и передано казначею армии». Казначей в администрации Главной квартиры Великой армии Гийом Пейрюс: «Его величество решил забрать из церкви Кремля серебряные полосы, которыми отделаны стены, так же как и восхитительную люстру из массивного серебра». Из бюллетеня Наполеона Великой ар-



FINE ART IMAGES / HERITAGE IMAGES / GETTY IMAGES



ИЗОБРАЖЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ИСТОРИЧЕСКОГО МУЗЕЯ

**Французские производители фальшивых ассигнационных рублей были не в ладах с орфографией и синтаксисом русского языка**

мии: «Найдена Мадонна, украшенная бриллиантами, она также отправлена в Париж». Мародерством занимались все чины: «Московские сувениры могли представлять собой „ящичек, в котором находился медальон в форме сердца, кружева, окаймленные золотом, булавку, несколько жемчужин, немного китайки“, „великолепную шубу лисьего меха, покрытую лиловым атласом“ (лейтенант Паради), „шесть добрых дюжин хвостов куницы“ (полковник Паркез), „шали для Софи и Клары, которые очень хорошие“ (кирасирский офицер Жорж), „два воротника из куницы“ (начальник протокольного и бухгалтерского отдела государственного секретаря Билле), „портрет Павла I, надевшего все свои ордена“ (некий Ж. Лаваль), „шаль из кашемира стоимостью от 1200 до 1900 франков“ (шеф эскадрона Г. де Ванс)».

8 (20) октября Наполеон, отступая из Москвы, отдал приказ сжечь два дома «прежнего губернатора» и усадь-

бу графа Алексея Разумовского, магазин с водкой, казармы и публичные учреждения, кроме дома для детского приюта. Дворцы Кремля также следовало сжечь, а Кремль взорвать. Взрыв прозвучал, но разрушения оказались гораздо меньше, чем планировал Наполеон.

За время пребывания французов в Москве погибло более 10 тыс. жителей города. Названное Наполеоном соотношение уничтоженных домов подтвердилось. Из почти 10 тыс. московских домов пережило пожар чуть больше 2500. Сгорела каждая вторая купеческая лавка. Половина церквей была уничтожена пожаром, вторая половина разграблена.

Московская казенная палата, Комитет министров, Государственное казначейство оценивало нанесенный второй столице ущерб в 271–280 млн руб. Это примерно соответствует годовым расходам госбюджета в предвоенные 1809–1811 годы.

Многим историкам данные цифры представляются сильно заниженными.

### Госуларственная ассигнация и холячая монета

То, что по приказу Наполеона во Франции печатались фальшивые российские ассигнации, — история, известная и обросшая множеством преувеличений и мифов.

Фальшивомонетничество как средство ведения войны применялось в Европе уже в XVII веке. Польша, Швеция, германские государства чеканили монеты вражеских стран. Во время русско-турецкой войны 1806–1812 годов командующий Дунайской армией князь Александр Прозоровский предложил правитель-

варе Монпарнас, дом 26 на улице Вожирар и «за городскими воротами на равнине Монруж». Нет серьезных доказательств того, что кроме парижской существовала еще и передвижная типография, печатавшая рублевые купюры по мере продвижения наполеоновских войск — в Дрездене, Варшаве, Вильно, а затем и в Москве, в районе старообрядческого Преображенского кладбища.

В мае 1812 года министр финансов граф Дмитрий Гурьев обращался к императору с просьбой направить чиновника Ассигнационного банка «для наблюдения в Риге и по сухопутной границе до Радзивиллова за появлением фальшивых ассигнаций из-за границы».

сторублевых русских ассигнаций». В 1902 году, через 90 лет после войны, журнал «Русская старина» писал о литографических досках, отобранных у французов вблизи Тверского бульвара и на Преображенском кладбище. К сожалению, о том, что стало с этой доской или досками, если они вообще существовали, ничего не известно.

Михайловский-Данилевский также сообщал, что после изгнания французов из Москвы местные жители представляли военному начальству «сторублевые ассигнации французского изделия, так искусно подделанные, что даже в Ассигнационном банке приняли их с первого взгляда за настоящие; они отличались от рус-

в Варшаве встречали их. Они во множестве ходили и в Петербурге».

В мемуарах можно встретить упоминание о том, что французы открыли в Москве несколько меняльных контор, в которых скупали серебряные рубли за фальшивые ассигнации по выгодному курсу 5:1 (вместо установленного 4:1).

Главный надзиратель Императорского воспитательного дома в Москве Иван Тутолмин в ноябре 1812 года докладывал, что французский «гражданский губернатор Москвы и провинции» Жан-Батист Лессепс предлагал ему взять для расходов по воспитательному дому такие ассигнации. Тутолмин денег не принял.

Художник Василий Верещагин, создавший цикл картин на тему Отечественной войны, в книге «1812 год» пишет, что назначенный французами городским головой Петр Находкин «был награжден за свои услуги 100 000 руб. фальшивыми бумажками, не принесшими ему пользы».

После возвращения в Москву Ростопчин дал указание о розыске фальшивых ассигнаций. Московской полиции удалось найти ассигнаций на очень маленькую сумму — 4750 руб.

Основная масса подделок обнаружилась уже после изгнания наполеоновских войск из России — во время заграничных походов русской армии 1813–1814 годов.

Предположительно, изготовление фальшивых российских денег нужно было Наполеону с двумя целями — дестабилизировать финансовую си-

**Во время войны все виды оружия резко подорожали**



АНАТОЛИЙ СЕРГЕЕВ-ВАСИЛЬЕВ / РИА НОВОСТИ

ству чеканить поддельные турецкие монеты — куруши султанов Селима III и Мустафы IV для выплаты жалования войскам в Молдавии и Валахии. Несколько таких монет сохранились в собрании Государственного Эрмитажа.

В период наполеоновских войн по приказу французского императора чеканилась прусская монета, печатались австрийские и английские бумажные деньги. Перед походом на Россию в Париже началась подделка российских ассигнаций достоинством 5, 25, 50 и 100 руб. 1803–1811 годов выпуска. Главный признак французской подделки, позволяющий ее отличить от настоящей ассигнации, — подпись госслужащего сделана типографским способом, а не от руки.

По поводу местонахождения тайной парижской типографии, изготавливавшей подделку, сведения из разных источников противоречивы, называются три адреса: дом 25 на буль-

**«...собраны многочисленные драгоценные вещи в церквях Кремля, дабы в качестве трофеев отправить их в Париж, а также многочисленные слитки золота, которые вы, без сомнения, получите в руки»**

Генерал-лейтенант Александр Михайловский-Данилевский в опубликованной в 1839 году первой официальной истории Отечественной войны 1812 года писал: «Бертье скорбит о потере последней своей коляски: в ней были самые тайные бумаги, и найдено нами очевидное доказательство мошенничества Наполеона — доска для делания фальшивых

ских ассигнаций только тем, что подпись на них была выгравирована».

Обер-квартирмейстер корпуса Дохтурова Иван Липранди в 1865 году писал: «... мы все, т. е. участвовавшие в этой войне, видели эти фальшивые ассигнации, как у казаков, находивших их у пленных и в их повозках, так и в Минске, Вильне и почти любом жидовском местечке, и потом

стему Российской империи и (или) обеспечить деньгами свою армию, чтобы она могла закупать в России продовольствие и фураж у местных жителей. Правда, оказалось, что патриотически настроенные местные жители не хотели ничего продавать завоевателям. Что касается попытки расстроить финансовую систему, то количество напечатанных во Франции фальшивых бумажных рублей было заметно меньше числа напечатанных в России для покрытия военных расходов настоящих ассигнаций.

По поводу общего числа фальшивок разброс оценок в разных источниках очень велик — от 20 до 400 млн руб. Николай Трошин в статье «Русские ассигнации французской подделки: мифы и факты» весьма убедительно доказывает, что общий размер выпуска французских подделок был еще ниже — в сумме около 6–6,5 млн руб.

До нашего времени лучше всего дошли 25-рублевые купюры 1808,



**Слободский дворец — место встречи императора Александра I с московским дворянством и купечеством**

«Наполеона на Россию» рассказывает о следующей сделке. На чрезвычайном заседании комитета министров 9 (21) сентября по представлению управляющего военным министерством было предложено выпустить из Англии 40 тыс. пудов пороха и 50 тыс. ружей. Выпуску этих вещей брали на себя советник коммерции Бенедикт Кремер (в некоторых документах его фамилия пишется как Крамер) и владелец литейного завода Карл Николаевич (Чарльз) Берд.

Они назвали следующую цену: 29 руб. серебром за пуд пороха и 25 руб. за ружье. Цена на российский порох в 1811 году составляла до 50 руб. за пуд ассигнациями, серебром — 12,5 руб. Тульские ружья — до обращения императора к москвичам — стоили в два раза дешевле, чем предлагалось заплатить за английские. Но ружей армии и ополчению катастрофически не хватало, пороха, видимо, тоже, несмотря на то что его производство возросло по сравнению с концом XVIII века более чем в три раза.

1810 и 1811 годов. На некоторых из них присутствуют опечатки — замена одной или двух букв «д» на «л» во фразе «Предъявителю сей госуларственной ассигнации платит Ассигнационный банк 25 рублей холячею монетою». Случались ошибки и в тексте водяных знаков «Любовь к отечеству действует к пользе онаго». Хотя таких ассигнаций было выпущено очень много, до наших дней их дошло очень мало. Сегодня такая бумажка обладает гораздо большей ценностью, чем в 1812 году. «Наполеоновки» пользуются большой популярностью у коллекционеров, цены начинаются с 800 долларов, а редкие экземпляры в хорошей сохранности стоят на порядок больше.

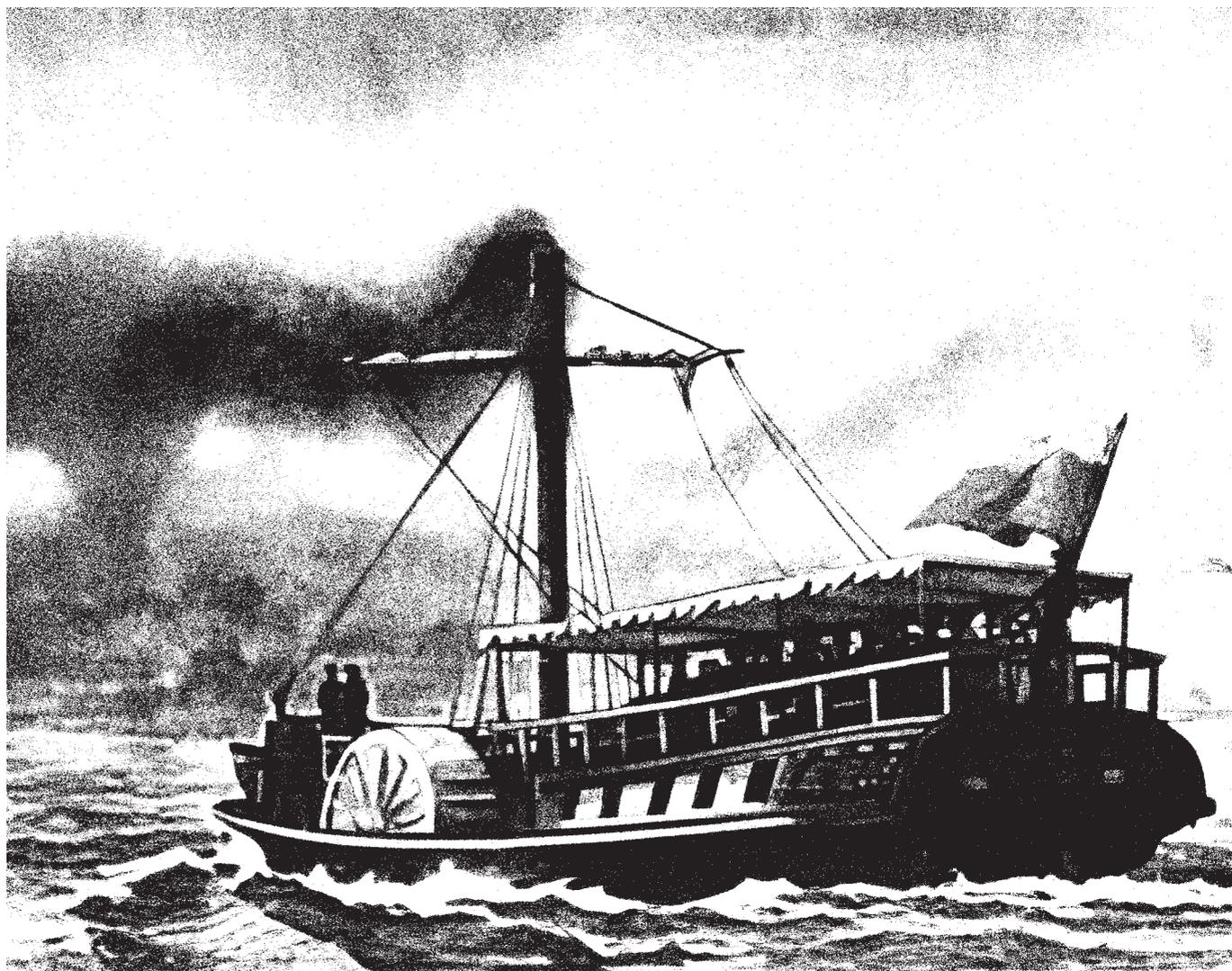
Нужно также иметь в виду, что не все фальшивые деньги, изъятые во время войны с Наполеоном, были французского происхождения. Бумажные деньги в Российской империи стали подделывать почти сразу после их появления, при Екатерине Великой. Лучшим фальшивомонетчиком эпохи считался Игнатий Юлиан Цейзик. Он был арестован в 1814 году и обвинен в подделке 65 тыс. руб., хотя истинный масштаб его производства был намного больше. По мнению некоторых литовских историков, Цейзик мог выпускать фальшивки, схожие с французскими.

### **Гром грянул, завизжали пули**

Крупные предприниматели неплохо зарабатывали на военных поставках. Евгений Тарле в книге «Нашествие

**Первый российский пароход «Елизавета» был построен заводчиком Карлом Бердом, разбогатевшим на военных заказах во время Отечественной войны**

## **Московская казенная палата, Комитет министров, Государственное казначейство оценивало нанесенный второй столице ущерб в 271–280 млн руб.**





**Генерал Алексей Ермолов считал, что вороватые снабженцы заслуживают смерти**

век, то есть население понесло расходы на 16 млн руб.».

Профессор-консультант Финансового университета при правительстве РФ Петр Никольский в статье «Финансовая составляющая войны России против наполеоновского нашествия в 1812–1815 годы» пишет: «Е. Ф. Канкрин определил стоимость для России Отечественной войны в 157,5 млн руб., что подтвердил Барклай-де-Толли. Это весьма дешево, если учесть, что из четырех лет войны три года война велась за границей, а там она обходится дорого. К цифре 157,5 млн руб. надо прибавить 100 млн руб. частных пожертвований и 135 млн руб. субсидий, выплаченных России Англией. С учетом этих двух источников военные расходы составили около 400 млн руб. за всю войну, а за год — 100 млн руб.».

Поровну делить 400 млн руб. на четыре года не совсем правильно. Вести боевые действия за границей было дороже. В 1812 году действующую армию можно было снабжать провиантом и фуражом за счет реквизиций у населения. Жалование военнослужащим выдавалось ассигнациями. За границей российские бумажные деньги ничего не стоили.

Доктор исторических наук Павел Жилин, автор книги «Отечественная война 1812 года», называл «данные Министерства финансов» (министра Егора Канкрин) — 157,5 млн руб. — «явно приуменьшенными».

Ущерб, который понесли жители Российской империи, был намного больше непосредственных расходов на ведение военных действий. Только пожар Москвы стоил дороже, чем содержание действующей армии. Доктор исторических наук Андрей Попов в книге «Великая армия в России. Погоня за миражом» пишет: «Общая сумма материальных потерь России от войны составила более 1 млрд руб. При этом нужно отдавать себе отчет в том, что добрая половина материальных богатств была уничтожена самими же русскими». Если перевести эту сумму из ассигнационных рублей в серебряные, получится примерно 250 млн руб. По курсу фунта стерлингов на 1812 год (18 пенсов за 1 серебряный рубль) — 4,5 млрд пенсов, то есть 18,75 млн фунтов стерлингов. В настоящее время покупательная способность фунта стерлингов примерно в 91 раз меньше, чем в 1812 году, следовательно, в современных фунтах ущерб от нашествия Наполеона составляет около £1,7 млрд ●

Свинцом для пуль армия была полностью обеспечена еще в 1811 году. Одним из главных поставщиков был уже упомянутый Кремер, поставивший из Англии в 1810–1811 годах 56 тыс. пудов свинца (согласно контракту, по цене не выше 15 руб. за пуд). Власти закрыли глаза на факт участия России в континентальной блокаде.

В 1810 году петербургский фабрикант Карл Грейсон, ранее разработавший более дешевый способ отливки пуль, предложил Военному министерству закупить чугунные пули собственного изобретения. Он обещал наладить производство таких пуль по цене 6 руб. за пуд, что сулило армии многомиллионную экономию. Грейсону была выдана беспроцентная ссуда в размере 50 тыс. руб. на постройку завода по производству таких пуль. Завод был построен, но государство поставляло чугун плохого качества и в недостаточном количестве. Изготовленных пуль в результате было меньше обычного. В результате на снабжении армии во время Отечественной войны и заграничных походов

появление чугунных пуль не отразилось. После установления мира в 1815 году интерес к пулям Грейсона резко снизился. Контракт был расторгнут. На Грейсоне остался долг в размере 16 тыс. руб., который был прощен уже его наследникам в 1824 году.

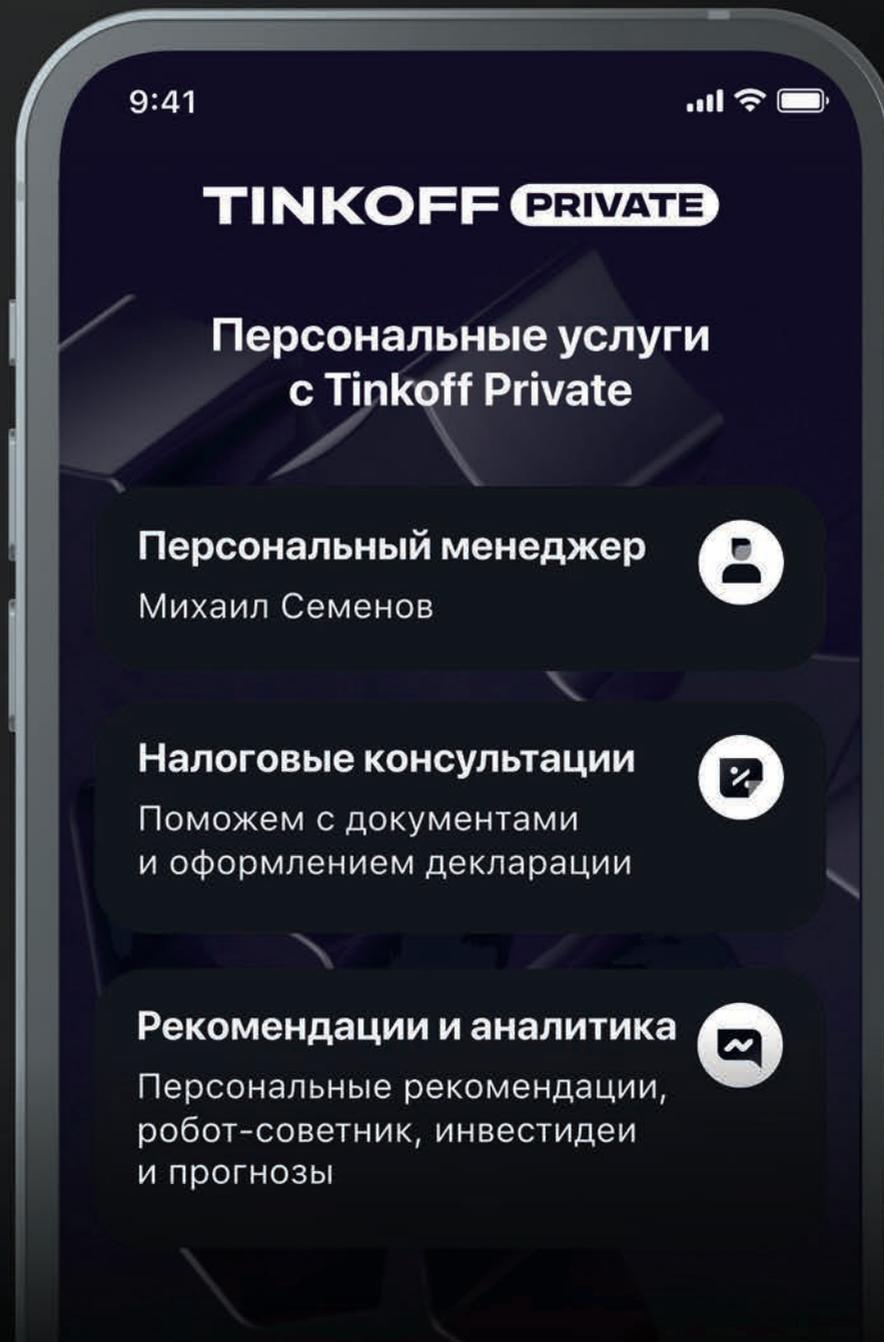
Как отмечал Евгений Тарле, «многие купеческие фирмы „жить пошли после француза“». К Кремеру и Берду это высказывание вполне приложимо. Первый впоследствии стал акционером первой российской железной дороги Санкт-Петербург—Царское Село—Павловск, на заводе второго был построен первый российский пароход, а в 1817 году Сенат предоставил Берду монопольное право на организацию пароводного судоходства по Балтийскому, Каспийскому, Черному, Белому и Азовскому морям, а также по рекам и озерам европейской части России.

### Огромной ценой

25 декабря 1812 года (6 января 1813 года) император Александр I издал Высочайший манифест, возвещавший об окончании Отечественной войны.

В денежном выражении эта война стоила больше, чем предыдущие войны, которые вел Александр I. Расходы госбюджета в 1812 году составили 342,2 млн руб. (против 272,2 млн руб. годом раньше). Чуть более половины этой суммы — 183,8 млн руб. — составили расходы по двум военным министерствам. Эти 183,8 млн руб. нельзя считать ценой Отечественной войны. Не все деньги были израсходованы на ведение боевых действий против Наполеона. Кроме того, война оплачивалась не только из государственной казны.

Юрий Ильин в статье «История развития системы денежного довольствия военнослужащих в Российской Империи в период Отечественной войны 1812 года» отмечает: «...по законам того времени новобранцы, которых призывали в армию, обеспечивались за счет местных сельских и городских общин. Чтобы снабдить одного новобранца униформой и сапогами, необходимо было потратить около 50 руб. В 1812 году было призвано 320 тыс. чело-



# Первый цифровой private banking

АО «Тинькофф Банк» — первый в России банк по количеству сервисов в цифровом формате для клиентов сегмента Private по исследованию компании ООО «Технологии Доверия» «Исследование обслуживания Private клиентов в российских банках», проведенном в 2023 г. среди 10 кредитных организаций по критерию — уровень цифровизации сервисов. Private banking (Прайвэт банкинг). Реклама