

# Коммерсантъ



Вторник 11 июля 2023 №123 (7568 с момента возобновления издания)

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

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

мировая политика | Шавкат Мирзиёев досрочно переизбран президентом Узбекистана — 6



новости | В России создадут Национальный словарный фонд — интернет-портал с информацией о языковых нормах — 5

## Промышленность зовут к станку

### Михаил Мишустин потребовал от нее перехода от адаптации к технологическому рывку

Первый день выставки «Иннопром» 2023 года должен был показать, что промышленность в РФ адаптировалась к санкциям и перед ней стоят новые задачи — технологического развития без опоры на импорт. Убедить участников в преодолении санкционных шоков должны были нестандартная для выставки пленарная сессия с участием иностранных министров и возобновившееся после ковида VII Российско-китайское ЭКСПО — иностранные делегации выступили подтверждением успеха в замене ушедших партнеров дружественными. Если до сих пор в них видели способ оперативно залатать брешь российской экономики из-за сорванных поставок и проблем с расчетами, то теперь от партнеров требуют кооперации и совместных инвестпроектов не только в РФ, но и вне ее. Впрочем, говорить об адаптации предприятий и технологическом будущем пока можно только в регуляторном контексте: реальные производства требуют как минимум определенных условий для наращивания инвестиций.

Глава правительства Михаил Мишустин прибыл вчера в Екатеринбург на традиционный смотр достижений российской промышленности — на протяжении 2022 года власти адаптировали старые и запускали новые меры поддержки сектора, наиболее пострадавшего от санкций из-за российской военной операции на Украине. На пленарной сессии премьер рассказал, что компании в 2022 году получили 140 млрд руб. льготных займов по программам Фонда развития промышленности для разработки необходимых материалов и комплектующих. Еще более 150 займов почти на 14 млрд руб. выдано на приобретение и реконструкцию производственных площадей по программе промышленной ипотеки, в рамках кластерной инвестплатформы Минпромторга одобрены 12 проектов на 320 млрд руб. для производства приоритетной продукции (и прорабатываются еще 40 объектов более 1 трлн руб.).

К середине 2023 года меры возымели эффект — по крайней мере так декларировал сам глава правительства: «Страна последовательно справляется со всеми вызовами. За последние четыре года промышленное производство увеличилось на 7%. При этом в текущем году позитивная динамика ускорилась, и это в условиях разрыва логистических цепочек и беспрецедентного санкционного давления. В марте рост этого показателя составил свыше 1%, в апреле — более 5%, а в мае уже превысил 7% в годовом выражении».

От восстановления работоспособности промышленного сектора премьер перешел к планам: производственной сфере предстоит качественно измениться — нужно снизить влияние неблагоприятной внешней конъюнктуры и достичь полноценного технологического суверенитета во всех без исключения критически значимых отраслях. «Возвра-



Михаил Мишустин прилетел на «Иннопром» лично убедиться, насколько раскрутилась промышленность в условиях санкций фото ИГОРЯ ИВАНКО

та к прежним моделям работы — с опорой на импорт иностранных технологий — уже не будет», — констатировал он. Соответственно, и тема «Иннопрома» в 2023 году была заявлена как «Устойчивое производство: стратегии обновления». Однако говорить о полной адаптации российской промышленности к санкциям, вероятно, рано — речь скорее может идти о готовой для этих целей инфраструктуре и регуляторной рамке. Запуск замещающих производств требует времени, продукция — доработки до конкурентоспособного состояния, технологическое же обновление будет стоить денег: в 2023 году необходимо обеспечить не менее 2 трлн руб. инвестиций в приоритетные проекты, а до 2030 года — до 10 трлн руб., но не только денег, а и политической и экономической определенности, до которых пока далеко.

Тем не менее убедить гостей выставки в серьезности намерений должны были малые, но осязаемые успехи в отраслях промышленности: в авиапроме к первому по-

лету готовится широкофюзеляжный лайнер Ил-96-400М, на флагмане МС-21 завершаются работы по замене зарубежных систем и агрегатов на отечественные разработки. «И все идет по плану», — перечислял успехи Михаил Мишустин. В пользу «новой нормальности» должно было свидетельствовать и многочисленное присутствие иностранных делегаций (хотя перечень стран-участниц сильно изменился). Так, на выставке представлены свыше тысячи компаний из более 35 стран, которые «собрались, чтобы наладить прямые контакты», сообщил премьер. В частности, на площадке проходит и VII Российско-китайское ЭКСПО, где впервые после ковидных ограничений участвуют около 500 компаний из КНР.

Пленарная сессия в этом году также не ограничилась выступлениями Михаила Мишустина и его коллег Романа Головченко и Алихана Смаилова, премьер-министров Белоруссии (страна — партнер выставки) и Казахстана (стал хабом для решения логистических проблем российского бизнеса в 2022 году). Книжки впервые присоединились министры из стран Азии и Африки — всего 11 человек, в том числе из Армении, Узбекистана, Таджикистана, Мьянмы, Зимбаб-

ве. Международная пленарка наряду с масштабной выставкой должны были доказать, что РФ сохраняет участие в глобальном рынке, а функции дружественных партнеров расширяются. Если в 2022 году от них требовалось «помочь» российскому бизнесу решать проблемы с финансовыми расчетами и стабилизировать выпавшие из-за ограничений поставки, то в перспективе от таких стран ждут кооперации и реализации совместных проектов.

В качестве примера участники сессии рассматривали кооперацию с Белоруссией, в рамках которой десятки белорусских заводов изготавливают комплектующие для российских автопроизводителей, а компании в РФ выпускают двигатели для белорусской спецтехники: всего уже утверждены 17 проектов на почти 80 млрд руб. Впрочем, модель «техносуверенитета на двоих» вряд ли тиражируема: ни с кем из участников, кроме Минска, у Москвы нет многолетней истории существования в виде «союзного государства», да и углубление международной кооперации — в том числе с китайскими партнерами — очевидно конфликтует с идеей «технологического суверенитета без импорта».

Диана Галиева, Екатеринбург

07 Инвесторы вышли на «Точку»

Банк продан пулу покупателей во главе с «Интерросом»

08 К золоту отнеслись с полным безличием

Банки расширяют предложение ОМС

10 Антидроны, ну и ЧОП с ними

Использовать системы борьбы с БПЛА смогут только охранные структуры

10 Что посеешь, то и посеешь

Российские сельхозпроизводители озаботились семеноводством

## Дешево не отделаешься

### Материалы для отделки квартир снова дорожают

Снижавшаяся в конце прошлого года стоимость материалов для отделки квартир снова растет. С начала 2023 года себестоимость ремонта в России увеличилась почти на 11% из-за логистических сложностей и девальвации рубля, а во второй половине года цены могут вырасти еще на 10–15%. Закупкой материалов жильцы будут чаще заниматься самостоятельно: из-за нехватки специалистов и конфликтов с дольщиками застройщики сократили долю предложения квартир с отделкой.

Средняя стоимость материалов для ремонта квартир в России по итогам первой половины 2023 года достигла 8,7 тыс. руб., что на 10,6% выше относительно конца прошлого года и на 3,8% превышает уровень первой половины 2022 года. Такие данные приводит Infoline. Стоимость ремонта начала расти после снижения показателя во второй половине прошлого года, поясняют аналитики. Управляющий директор «Метриума» Руслан Сырцов говорит, что с начала этого года стоимость отделочных материалов выросла на 15%, а с аналогичного периода 2022 года — на 5%. После начала военных действий на Украине отделочные материалы существенно подорожали, потом ситуация стабилизировалась, но сейчас мы снова наблюдаем рост, указывает коммерческий директор Optima Development Дмитрий Голев.

Руководитель отдела продаж городской недвижимости Barnes International Moscow Сергей Бондаренко говорит, что отделочные материалы подорожали в среднем на 20% с начала года из-за логистических затруднений и появления дополнительных участников в цепочке поставок. Рост транспортных издержек усугубился низким складскими запасами, считает глава группы Infoline Иван Федяков. В пример эксперт приводит сухие строительные смеси, частично выступающие производными от цемента, с перевозкой которого возникли сложности (см. „Ъ“ от 20 июня). Господин Федяков добавляет к этому ослабление рубля и проблемы с зарубежными поставками. «Выпуск половины видов основных строительных материалов на 70–100% зависит от западного оборудования, для многих категорий требуется зарубежное сырье», — говорит он.

Российские материалы тоже дорожают. Так, межкомнатные двери и газобетонные блоки выросли в цене на 10% за год, говорит господин Сырцов. Он не исключает, что производители стараются максимизировать прибыль, готовясь к росту издержек. Заметнее всего, по данным Infoline, за полгода подорожали лакокрасочные материалы (на 49,2%), сухие строительные смеси (на 21,8%), расходные материалы (на 21%). Господин Бондаренко заметил сильный рост цен на герметики, клеи и монтажную пену. А стоимость обоев за полгода снизилась на 18%, электрики — на 2,2%, отмечают в Infoline. Роман Сырцов к подешевевшим на 20–30% за год позициям добавляет шпатлевки и грунтовки.

деловые новости — 9

Подписной индекс 50060 П1125

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



## Отсель грозить он будет членам

### Президент Турции решил продемонстрировать Швеции и всему миру, кто в НАТО хозяин

Главной интригой саммита НАТО, открывающегося 11 июля в Вильнюсе, еще недавно считался украинский вопрос. Точнее, пригласят ли Киев в альянс по итогам встречи. Но накануне форума в повестку ворвался турецкий президент Реджеп Тайип Эрдоган, который внезапно обоблачил согласие на вступление Швеции в НАТО принятием Турцией в ЕС. Шаг Анкары резко изменил контекст и превратил господина Эрдогана в главное действующее лицо саммита. Вечером в понедельник произошел новый резкий поворот. Генсек НАТО Йенс Столтенберг заявил, что господин Эрдоган согласился как можно скорее направить в парламент Турции на голосование заявку на вступление Швеции в НАТО.

Турецкий каприз

Перед саммитом НАТО в Вильнюсе сделано все, чтобы поддержка членства Украины в альянсе была видна невооруженным глазом и издаലെка. К примеру, из самолетов, садящихся в местном аэропорту или взлетающих оттуда, невозможно не рассмотреть установленный как раз с этим расчетом баннер с надписью «Welcome to NATO», а также флагами Швеции и Украины. В центре литовской столи-

цы на одной из площадок установлена сцена в цветах украинского флага, поверх которого большими буквами нанесен хештег #UkraineNATO33. Цифра 33 означает число стран альянса после того, как туда вступит Украина.

Авторы хештега, очевидно, считают, что в НАТО уже 32 страны. Но это пока не так. Швеция, попросившаяся в альянс вместе с Финляндией сразу после того, как Россия в 2022 году начала на украинской территории боевые действия, оперативно получила приглашение в блок, но пока в него не вошла. Возражения высказала Турция, с самого начала обозначив пред условия для снятия препятствий по вступлению Швеции в НАТО. Среди них — ужесточение шведского антитеррористического законодательства и экстрадиция в Турцию из Швеции сторонников Рабочей партии Курдистана (РПК), признанной турецкими властями террористической.

Стокгольм начал движение навстречу Турции. Но потом отношения с Анкарой осложнили инциденты с сожжением Корана. И вот теперь, в канун саммита, Реджеп Тайип Эрдоган перед вылетом в Вильнюс внезапно назвал новую цену одобрения Турцией вступления Швеции в НАТО.

мировая политика — 6

## С переменным востоком

### Электропотребление в РФ выросло в основном за счет зауральских регионов

По данным „Ъ“, потребление электроэнергии в России за первое полугодие 2023 года увеличилось на 0,7%, составив примерно 560 млрд кВт•ч. В основном рост обеспечивали Сибирь и Дальний Восток за счет строительства Восточного полигона, роста экспорта в Китай, загрузки военно-промышленных предприятий и увеличения бытового потребления. Но в большинстве регионов спрос снижается из-за замедления деловой активности, говорят эксперты, прогнозируя в лучшем случае совсем небольшой рост спроса по итогам года.

Спрос на электроэнергию в Единой энергосистеме России (ЕЭС, не включает технологически изолированные энергосистемы) за шесть месяцев 2023 года, по сведениям „Ъ“, достиг 560 млрд кВт•ч, увеличившись примерно на 0,7% год к году. Позитивная динамика в основном вызвана ростом спроса в Сибири и на Дальнем Востоке, где показатель мог вырасти более чем на 3%. Суммарный спрос этих энергосистем, по оценкам „Ъ“, превысил 140 млрд кВт•ч. С начала текущего года электропотребление также увеличилось в энергосистемах Урала, Юга и Средней Волги, но там рост показателя был менее 1%.

Спад спроса в первом полугодии произошел в двух энергосистемах — Центра

и Северо-Запада. Наибольшее снижение спроса, по оценкам „Ъ“, произошло на Северо-Западе, составив около 1,5% год к году. На Северо-Западе ожидаемо упало и производство электроэнергии: выработка сократилась примерно на 6% год к году из-за останова энергоблоков в ЕС из Калининградской и Псковской областей. В первом полугодии 2022 года Россия наращивала поставки энергии в Финляндию и Прибалтику на фоне высоких цен на европейском энергорынке, но в мае экспорт остановился из-за санкций.

На оптовом энергорынке, куда не входит Дальний Восток, динамика спроса менялась от месяца к месяцу: заметный рост произошел в феврале; в марте и в мае в большинстве энергосистем происходило заметное снижение спроса, а в апреле показатель практически не менялся. В июне спрос вернулся к росту темпами выше 1,5%.

По оценкам Евгения Рудакова из ИПЕМ, приток потребления электроэнергии за шесть месяцев 2023 года составляет 0,5–0,6%. Потребление увеличивается за счет строительства, железнодорожного транспорта, отдельных сегментов обрабатывающей промышленности, замечает он.

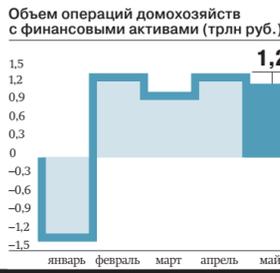
деловые новости — 9

# Экономическая политика

## Сегодняшнее число

# 1,2

**триллиона рублей** составил **объем вложений домохозяйств в финансовые активы** в мае 2023 года, сообщил Банк России. За год показатель вырос более чем в 2,5 раза, прежде всего за счет возвращения интереса граждан к накоплениям наличных рублей (в 1,8 раза больше, чем год назад), роста текущих банковских вкладов — в 2,5 раза, и валютных вкладов населения за рубежом — вдвое и счетов эскроу — втрое. Объемы денег домохозяйств на брокерских счетах (за счет счетов в иностранной валюте), в акциях и пенсионных накоплениях продолжают сжиматься, тогда как в долговых ценных бумагах — заметно растут, причем это относится к бумагам как резидентов, так и нерезидентов.



## Гонки на валовом продукте

### К середине века Китай может обойти США по объему ВВП, но сравнять темпы роста

**Китай может опередить США по объему номинального ВВП уже к 2034 году, говорится в прогнозе Focus Economics до 2050 года. Текущая траектория динамики ВВП предполагает постепенное замедление темпов роста в Китае до сопоставимых с американскими, но эксперты предупреждают о наличии значимых рисков для этого прогноза. В Индии и Индонезии, напротив, будут сохраняться более высокие темпы роста, что, как предполагают эксперты, позволит этим странам выйти на третье и четвертое места по объему ВВП в мире.**



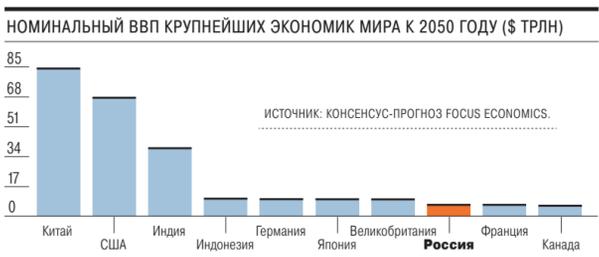
Рост производительности в Китае при технологических ограничениях и старении населения будет сохранять интригу в соревновании с США за самый большой ВВП в мире  
ФОТО STRINGER / REUTERS

Китайская экономика опередит американскую по объему номинального ВВП к 2034 году и к 2050-му будет оставаться крупнейшей, говорится в консенсус-прогнозе Focus Economics до 2050 года. При этом темпы роста Китая продолжат снижаться — с текущих «около 5%» до менее 2%, рост американской экономики также будет замедляться, но существенно медленнее — с 2% до 1,5%. В итоге темпы роста обеих стран окажутся сопоставимыми.

По итогам 2022 года американская экономика была больше китайской на 42% (с учетом номинального объема ВВП и рыночного обменного курса), к 2034 году ВВП Китая может достигнуть \$41 трлн, тогда как ВВП США составит \$40 трлн. К 2050 году этот разрыв вырастет до 20% (китай-

ский ВВП может составить \$84 трлн). Китай может наращивать производительность, а также уровень урбанизации, но существенным ограничением роста станет старение населения, а также ограничения на технологическое развитие, отмечают в Focus Economics. Это касается как более жесткого регулирования внутри страны, так и ограничений во внешней торговле. Усиление этих трендов может воспрепятствовать тому, чтобы Китай когда-либо догнал США по объему ВВП. Для американской экономики ключевым риском остается поляризованность политической системы, что может навредить институтам. Выраженные последствия для обеих сторон может иметь и разрастание конфликта вокруг Тайваня, добавляет авторы прогноза.

Самой крупной экономикой с растущим населением к середине века останется Индия: к 2050 году она станет третьей по объему ВВП, который номинально может вырасти



до \$38 трлн. Это в три раза больше экономики Индонезии, следующей по величине (см. график). Индия может занять выгодную позицию между Китаем и западными экономиками, молодое население позволит сократить разрыв с Китаем. Если сейчас индийская экономика составляет пятую часть от китайской, то к 2050 году вырастет до половины. При этом ВВП на душу населения даже к 2050 году в Китае будет в три раза выше, чем в Индии. Замедлится рост индийской экономики могут ослабая (относительно других азиатских стран) система образования и торговый протекционизм — Индия воздерживается от либерализации собственной торговли и участия в крупных торговых блоках в Азиатско-Тихоокеанском регионе, таких как Всестороннее региональное экономическое партнерство (RCEP) и Всеобъемлющее и прогрессивное соглашение о Транстихоокеанском партнерстве (СРТПП).

В десятке крупнейших экономик мира, помимо Китая, США, Индии и Индонезии, останутся также Германия, Япония, Великобритания, Россия, Франция и Канада. Сейчас США и Китай существенно опережают остальные страны по объему ВВП, за ними — Япония и Германия, далее — Индия, Великобритания, Франция, Италия, Канада и Бразилия. При этом Индонезия, а также Филиппины и Вьетнам могут вырасти вдесятеро за счет релокации части производств из Китая и притока иностранных инвестиций, но этому угрожает перемещение производств ближе к потребителям, а также климатические изменения, которые, как ожидается, сильнее затронут развивающиеся страны. Эксперты указывают и на риски социальной и политической нестабильности в случае неравномерного распределения «плодов» нового роста.

Татьяна Едовина

## Лишние знания Минфин не оплатит

### Бюджет хочет отказаться от финансирования науки в обход экспертизы РАН

**Минфин опубликовал проект постановления правительства, закрывающий лазейку для получения бюджетного финансирования в обход экспертизы Российской академии наук. Требование экспертных заключений РАН уже вписано в систему финансирования науки из бюджета, но несогласованность документации позволяет «в отдельных случаях» добиться выделения денег на научные проекты, финансирование которых по факту признается нецелесообразным. В РФ, где бюджет и так финансирует большую часть научных исследований, в последние годы власти тяготеют к переключению этой нагрузки на бизнес, настаивая на коммерциализации исследований за счет более тесной увязки работы ученых и потребностей рынка — но пока в этом участвуют в основном крупнейшие компании.**

бюджета», опубликованный Минфином на regulation.gov.ru, закрывает возможность обеспечения не одобренных РАН научных исследований бюджетными средствами. Проблема, которую решает проект, описывается как возможность обхода действующих требований по контролю РАН за темами, изучение которых оплачивается из бюджета: положение о формировании госзадания и правила осуществления РАН руководства научной и научно-технической деятельностью уже требуют отказа в доступе к госфинансированию научных работ, на которые получено отрицательное заключение академии, и в госзадания бюджетных научных учреждений. Однако «имеются случаи нарушения сроков представления проектов научных тем в Российскую академию наук, в связи с чем заключения Российской академии наук по некоторым проектам научных тем представляются уже после осуществления возвратного распределения» средств — и в итоге отрицательные заключения РАН приходят в систему, когда деньги уже выделены, поясняет Минфин.

Отметим, что в мае на общем собрании членов РАН президент академии Геннадий Красников говорил, что «нередки случаи, когда экспертизу академии, являющейся высшим экспертным органом страны, не учитывают» и что «такая практика будет прекращена». В аппарате курирующего науку вице-премьера Дмитрия Чернышенко «Ъ» сообщили, что «прорабатывается обеспечение эффективного взаимодействия всех акторов научной сферы в ЕГИСУ НИОКР (профильная ГИС для учета научных проектов. — «Ъ»), чтобы обеспечить прозрачность и прослеживаемость научной деятельности и сфокусировать инструменты поддержки на наиболее востребованных проектах». Также там отметили, что на рассмотрении в Госдуме находится законопроект о научной экспертизе, направленный на усиление экспертной функции РАН (принят в первом чтении в марте 2023 года, см. «Ъ» от 14 февраля). «Учитывая изложенное <...> проектом постановления предлагается установление ограничения

на утверждение лимитов бюджетных обязательств до получения такого заключения», — констатирует Минфин.

Затраты государства (44-ФЗ) на закупки в сфере науки уже сокращаются: в 2020 году сумма таких госконтрактов составила 259 млрд руб., в 2021-м — 268 млрд руб., в 2022-м — 182 млрд руб., что обусловлено борьбой государства за их эффективность: бюджет финансирует 60–70% расходов на исследования и разработки, но система управления наукой не ориентирована на коммерческий спрос на результаты научной деятельности (см. «Ъ» от 7 июня). Постепенный выход государства из сектора сопровождается планами по коммерциализации НИОКР и организации более плотного взаимодействия исследователей и бизнеса. Впрочем, пока в НИОКР в России готовы коммерчески вкладываться в основном крупнейшие компании, наименее зависимые от политической конъюнктуры и связанной с ней неопределенности.

Олег Сапожков

## Юань уж наступил

### Банк России представил общее объяснение для валютной нестабильности

**Основным фактором ослабления рубля в июне–июле 2023 года было ослабление торгового баланса, демонстрирует ЦБ в текущем обзоре финрынков, однако сценарий, в котором оно реализовалось, не стандартен. Так, временный вклад перехода на расчеты по российскому экспорту в рубли был сопоставим с вкладом роста роли юаня в трансграничных расчетах РФ, крупные экспортеры вряд ли причастны к происходящему, а «мятеж» в РФ в конце июня скорее мог сдерживать восстановление курса в июле, чем его ослаблять.**

объемов экспорта и постоянного, по крайней мере до последнего времени, роста импорта сальдо торгового баланса существенно снизилось, хотя и остается достаточно сильным, — во многом радикально возросшие в 2022 году страновые риски для РФ отчасти нивелировались последствиями экстраординарно высокой экспортной выручки прошлого года. Тем не менее происходящее без видимых сильных поводов ослабление рубля с конца июня повысило тревожность финрынков и вызвало множество версий происходящего — от крупной разовой сделки с активами РФ до влияния «мятежа Пригожина» на валютный курс.

Как демонстрируют аналитики ЦБ, текущей девальвации рубля достаточно стандартных объяснений — хотя и с нестандартными деталями. По данным ЦБ, экспортеры в июне действительно продавали

меньше валюты (\$7 млрд), чем в мае (на 22,9%). Впрочем, говорить о радикальном «утопчении» долларового рынка в РФ особо не приходится. Так, доля юаня в биржевом обороте растет, в июне она составила 39,8%. Тем не менее сам оборот рынка в июне был больше майского, что снижает темпы его дедолларизации. Увеличивало же их, напротив, увеличение доли внешнеторговых рублевых расчетов — судя по всему, речь идет об обслуживании именно импорта через страны ЕАЭС, где достаточно велики объемы рублевых активов.

Переход на рублевые расчеты во внешней торговле в среднесрочной перспективе должен быть более или менее нейтрален по отношению к курсу или даже укреплять его — Россия, видимо, остается нетто-экспортером капитала. Однако процесс «выкачивания» рублей из стран-партнеров явно нелинейен — и это могло в июне

создавать дополнительное давление на курс. ЦБ приводит оценки продаж валютной выручки экспортерами только за май, данных за июнь пока нет, но вряд ли они радикально отличались — ключевые экспортеры продавали порядка 90% полученной по экспорту валюты, это больше средних за прошлые годы 80%.

Сам по себе валютный мини-кризис, видимо, действительно спровоцирован политической нестабильностью конца июня. Впрочем, и здесь картина в деталях выглядит не так, как в консолидированной статистике. Так, резко увеличилась доля в покупках валюты «крупнейших покупателей», особенно «крупнейшего», в котором сложно не узнать крупнейший банк РФ. Он увеличил долю на рынке с 10% до 40%, еще три из оставшейся пятерки крупнейших покупателей — в два раза: часть заемщиков конвертировала валют-

ные кредиты в рублевые из-за ослабления курса, и банкам нужно было балансировать открытые валютные позиции.

Наконец, население участия в происходящем почти не принимало: физлица 24 июня купили валюты на 7,1 млрд руб. (для валютного рынка незначительные суммы), в основном конвертировали в безналичную валюту безлические рубли на банковских счетах. Впрочем, поскольку весь июль физлица валюту в основном продавали, положительное сальдо долларизации конца июня не стоит обсуждения — 300 млн руб. Однако с немалой вероятностью июньские события сейчас постфактум удерживают курс от обратной коррекции — данные по июльским оборотам валютных рынков покажут, во сколько в реальности оценили рынки происходящее.

Дмитрий Бутрин

мясо и бензин; см. график). Оценки аналитиков Telegram-канала «Твердые цифры» с учетом овощей и регулируемых услуг показывают, что с 27 июня по 3 июля доля товаров, индексы цен на которые растут, снизилась до 78% с 81%, но доля товаров, индексы цен на которые растут быстрее целевых 4%, выросла до 64% с 63%. Они ожидают разгона годовой инфляции до 4,1% в июле.

Одна из причин ожидаемого разгона — перенос ослабления рубля во внутренние цены. Например, индекс продовольственных цен ФАО ООН (в долларах) за июнь снизился на 1,4% и на 20,9% в годовом выражении. Рублевый же индекс из-за удешевления национальной валюты вырос за июнь на 3,7% и на 9,7% в годовом выражении (еще по итогам апреля он был на 1,8% меньше, чем год назад, подсчитали аналитики Telegram-канала MMI). Замеры инфляционных ожиданий, сделанные ими же в июле (4,6 тыс. респондентов), фиксируют резкий рост медианных наблюдений и ожидаемой инфляции через год инфляции (с 13,5% до 14,5% и с 11,8% до 15,9% соответственно).

«При 83 руб. за доллар (средний курс июня) рост курсов доллара и юаня к рублю был сопоставим с ростом инфляции за рассматриваемый период (с начала рублевых шоков). Но при 12,6 руб. за юань и 92 руб. за доллар отклонение от накопленной инфляции составляет уже 10–12%, и эта разница начнет переноситься в цены. Перенос будет тем сильнее, чем выше инфляционные ожидания. Это создает риск, что ЦБ не удержит в этом году удержат инфляцию в 4,5–6,5% (официальный прогноз), а чтобы вернуть ее к цели в 2024 году, потребуется очень сильное повышение ставки», — считают авторы Telegram-канала MMI.

Артем Чугунов

Kommersant.ru сетевое издание

Коммерсантъ ежедневная газета

Коммерсантъ Weekend еженедельный журнал

Коммерсантъ Автопилот еженемесный журнал

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

Учредитель, редакция и издатель АО «Коммерсантъ». Адрес: 123112, Москва, Пресненская наб., д. 10, блок С. Зарегистрировано в Роскомнадзоре, регистрационный номер и дата принятия решения о регистрации: ПИ № ФС 77-76924 от 9 октября 2019 года. Телефоны для справок: (495) 797 6970, (495) 926 3301. E-mail: kommersant@kommersant.ru. Цена свободная. © АО «Коммерсантъ». Представителем авторов публикаций в газете «Коммерсантъ» является издатель. Перепечатка только по согласованию с издателем. Газета отпечатана в АО «Трайп Принт Москва». Адрес: Лианозовский пр.-д. д. 5Б, г. Долгопрудный, Московская обл., 141700. WWW.KOMMERSANT.RU. Размещение рекламы на сайте. Тел.: (495) 797 6996, (495) 926 5262. | ДИРЕКЦИЯ ПО РАСПРОСТРАНЕНИЮ И ЛОГИСТИКЕ: Альфред Хаммюв — директор службы. Отдел распространения: тел. (495) 721 1201. Отдел подписки на печатные и электронные версии: тел. 8 (800) 600 0556 (звонок по РФ бесплатный), e-mail: rodrikisa@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 информационно-цифровым платформам АО «Коммерсантъ», Дмитрий Бутрин, Александр Стукалин, Иван Суков, Рената Ямбаева — заместители шеф-редактора АО «Коммерсантъ», Евгений Козинцев — руководитель информационного центра, Татьяна Крюкова — ответственный секретарь, **СПЕЦИАЛЬНЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТЫ АО «КОММЕРСАНТЪ»**: Дмитрий Азаров, Ольга Антюхова, Иван Бурхан, Сергей Делин, Андрей Колосников, Григорий Рязан, Владимир Соловьев, Алексей Тарханов, Елена Черненко | **ГРУППА ВЫПУСКЮЩИХ РЕДАКТОРОВ** Алексей Киселев, Иван Кузнецов, Вячеслав Плов, Михаил Прохоров, Ольга Боровкина (санкт-петербургский выпуск) | **ЗАВЕДУЮЩИЕ ОТДЕЛАМИ** Хальма Аманов (потребительский рынок), Юрий Барсуков (бизнес), Юлия Ташина (медиа и телекоммуникации), Максим Выхватин (преступность), Леонид Ганин (внешняя политика), Дмитрий Жакаев (общество), Дмитрий Камышев (политика), Грант Коса (спорт), Дмитрий Ладугин (финансы), Олег Сапожков (экономическая политика), Сергей Ходчев (культура) | **РУКОВОДИТЕЛИ ГРУПП** Иван Богачев (специальный проект «Прямая речь»), Ксения Деметрива (финансовый анализ), Евгений Жирнов (историко-документальный), Николай Зубов (иностранная информация), Иван Макаров (оперативная информация), Татьяна Трофимова (региональная корсеть), Алрат Сакаев (нормативно-словарный) | **СЛУЖБА КОНТРОЛЬНЫХ РЕДАКТОРОВ** — Алексей Кондратьев | **КОРРЕКТОРЫ** — Елена Вилюва | **ВЫПУСК** — Наталья Колтуш | Анастасия Гусев — автор макета, Сергей Цюпка — художник-подготовитель газеты «Коммерсантъ», Галина Дидман — художник газеты «Коммерсантъ», Виктор Млчин — начальник отдела верстки | **ФОТОСЛУЖБА** Сергей Вишневский — руководитель | **ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ПО СТРАТЕГИИ** Виктор Лощак | **ДИРЕКТОР РЕКЛАМНОЙ СЛУЖБЫ** Надежда Ермоленко, тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262 | **И.О. РУКОВОДИТЕЛЯ ОТДЕЛА ПОМАРКЕТИНГУ И PR** Александр Розанов, тел. (495) 797 6996 д.2648 | **ИЗДАТЕЛЬСКИЙ СИНДИКАТ** Владимир Лавинский — директор, тел. (495) 926 3301 д.2594

**ЗАКАЗЫ НА РАЗМЕЩЕНИЕ РЕКЛАМЫ** в газете «Коммерсантъ» принимает рекламная служба АО «Коммерсантъ» тел. (495) 797 6996, (495) 926 5262, e-mail: sign@kommersant.ru. В регионах заказы на размещение рекламы принимаются представителями: Воронеж ООО «Печатный Дом» (473) 206 81 09; Екатеринбург ЗАО «Коммерсантъ в Екатеринбурге» (343) 287 07 35; Ижевск ИП Власова Анастасия Сергеевна (342) 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 «ЮМБ» (861) 201 94 26; Красноярск ООО «Коммерсантъ Красноярск» (391) 274 54 43; Нижний Новгород ООО «Инфотек» (831) 430 13 92; Новосибирск АО «Коммерсантъ-Сибирь» (383) 209 34 42, 223 03 93, 212 02 42; Пермь ООО «Деловая журналистика» (342) 246 22 56; Ростов-на-Дону 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 55 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» 63 062**

Издана сертифицирован Бюро тиражного звука — АБС

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

В региональные выпуски газеты редакция может вносить изменения.

Размещение заказов и услуги подлежат обязательной сертификации

Материалы на этом фоне публикуются на коммерческих условиях

## НОВОСТИ

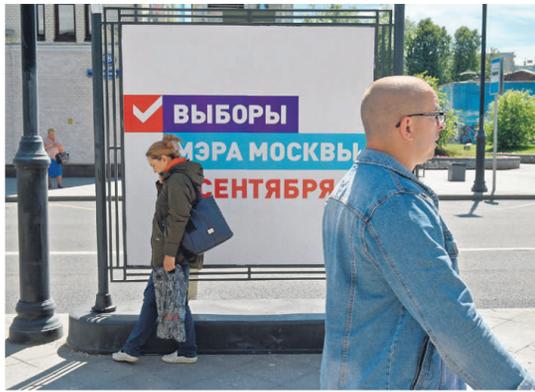
## Мэр Москвы поднялся в цене

Расходы на выборы градоначальника вырастут в два раза по сравнению с 2018 годом

Мосгоризбирком (МГИК) в понедельник утвердил смету расходов на выборы мэра столицы. В этом году они обойдутся бюджету вдвое дороже, чем в 2018-м. Впрочем, за пять лет произошли и существенные изменения в избирательном процессе, в частности голосование стало многодневным и появился дистанционный формат. Многодневное голосование повлекло за собой увеличение расходов на зарплаты членов избиркомов: если в 2018 году на оплату их труда было потрачено 380 млн руб., то в этом году запланировано уже 601,8 млн. В то же время МГИК намерен в 2,5 раза сократить свои канцелярские расходы.

МГИК на заседании 10 июля утвердил смету расходов на предстоящие в сентябре выборы мэра Москвы. Они составят более 1,2 млрд руб., что вдвое больше, чем на предыдущих выборах-2018, на которые было выделено 572,4 млн руб.

Отметим, что за пять лет условия проведения выборов мэра столицы значительно изменились. Голосование теперь будет длиться три дня вместо одного, появились дистанционное электронное голосование. Также на участках не будет привычных КОИБов: в Москве им на смену придут новые терминалы элек-



Выборы мэра в 2023 году обойдутся Москве вдвое дороже, чем в 2018-м. ФОТО ПЕТРА КАССИНА

тронного голосования. Кроме того, к выборам-2023 число самих избирательных участков сокращено с 3,4 тыс. до 2 тыс.

Первые сумма 1,2 млрд руб. на выборы мэра Москвы была заложена в городском бюджете на 2022 год и плановый период 2023–2024 годов, и уже тогда эксперты предположили, что голосование будет трехдневным, что повлечет и увеличение расходов, в первую очередь на зарплаты. Действительно, в утвержденной смете на нижестоящие избиркомы выделено 1,1 млрд руб. (при 94 млн руб. на нужды самого МГИКа), из которых 556,1 млн

руб. — на компенсацию и дополнительную оплату труда в ночные часы и выходные членам участковых комиссий, а 45,7 млн руб. — членам территориальных избиркомов (ТИК). В смете 2018 года по этой статье расходов было запланировано 357,9 млн и 22 млн руб. соответственно. Дополнительная оплата труда членов и работников МГИКа, судя по смете, обойдется в 72,6 млн руб. против 27,5 млн руб. в 2018 году. Существенно возрастет и сумма на приобретение «иных материальных ценностей» для ТИКов и УИКов — 1,5 млн руб. вместо 133 тыс. руб. в 2018 году.

В то же время заметно снизятся расходы на изготовление печатной продукции и канцелярию. Если в 2018 году на печатные материалы потрачено 16 млн руб., а на канцелярские расходы — 189 тыс. руб., то в 2023-м на это выделено 11,3 млн и 71,4 тыс. руб. соответственно. При этом в смете нет данных о выделении ТИКам средств на бумагу для печати списков избирателей, на что в 2018 году было заложено почти 433 тыс. руб. Вероятно, это объясняется тем, что с 2022 года Москва использует электронный список избирателей.

На заседании 10 июля МГИК также зарегистрировал первого кандидата: им стал действующий мэр Сергей Собянин, который первым сдал документы и подписи муниципальных депутатов в свою поддержку. Все же, по данным МГИКа, подписи муниципальных сдали только 5 из 12 выдвинувшихся кандидатов. Кроме господина Собянина это депутат Мосгордумы Леонид Зюганов (КПРФ), депутат Госдумы Дмитрий Гусев («Справедливая Россия — За правду»), а также вице-спикеры Госдумы Борис Чернышов (ЛДПР) и Владислав Даванков («Новые люди»). Проверка документов и регистрация должны завершиться до 17 июля.

Елена Рожкова

## Смыслы смыслами вышибают

Сергей Кириенко объяснил молодым политологам, с кем им нужно воевать

В понедельник в Нижнем Новгороде открылся пятый форум молодых политологов «Дигория». Те, кто решат отсидеться в стороне, не должны обижаться, что в будущем их интересы не будут учтены, предупредил участников форума первый замглавы администрации президента (АП) Сергей Кириенко. Он также призвал политологов к «идеологической войне», в которой они должны противопоставить «смыслам», внедряемым западными странами, свои собственные, основанные на российских ценностях.

Площадкой для пятой «Дигории» неожиданно стал культурно-просветительский центр имени Сахарова «Маяк», стены которого украшает цитата академика: «Прогресс неизбежен». Напомним, что советский физик Андрей Сахаров был не только создателем водородной бомбы, но и известным правозащитником и диссидентом, за что особенно почитаем в либеральных кругах. Сами участники «Дигории» скорее позиционируют себя как приверженцы консервативных ценностей.

Основным спикером на его открытии (хоть и по видеосвязи) стал первый замглавы АП Сергей Кириенко, но до него публику разогрел председатель ЛДПР Леонид Слуцкий. «Что вы думаете о заявлении зампреда Совета безопасности Дмитрия Медведева по поводу возможности применения ядерного оружия?» — спрашивал его участник форума. Партиец в ответ критиковал «бряцание ядерным оружием» и, конечно, имел в виду, что этим занимаются оппоненты России, которые даже задумываются о применении грязной ядерной бомбы. «Дмитрий Анатольевич — человек с огромным политическим опытом, и он в свойственной ему манере дает понять, что с Россией лучше не иметь дела с использованием этого оружия», — обьяснил либерал-демократ.

Сергей Кириенко же начал свое выступление с зачитывания приветствия участникам от Владимира Путина. В нем говорилось, что встречи политологов стали «традиционными» и на них рассматривают «широкий круг проблем на острие общественного

внимания». Президент пожелал, чтобы и нынешняя встреча прошла «в творческом созидательном ключе».

После этого господин Кириенко перешел к собственным тезисам. Он предупредил участников форума, что от их активной жизненной позиции зависит их же будущее: «Если ты отсиделся в стороне, то не стоит обижаться на то, что в этом новом будущем не учтены твои интересы. Потому что ты не принимал в нем участие». При этом если в прошлом году первый замглавы АП предлагал дигорияцам удовлетворить потребности общества в гордости за страну, то на этот раз призывает их к участию в «войне». По версии Сергея Кириенко, которую он уже не раз излагал публично, против России ведутся три войны — «горячая», экономическая и идеологическая, и как раз на последней и нужны политологи.

«Самая глубинная — это идеологическая война, информационно-психологическая, смысловая. В ее основе — война смыслов», — разъяснял форумчанам представитель АП. Запад атакует ценности россиян, чтобы они отказались от своей истории, поверили в разные стереотипы вроде того, что российские люди ленивы, и в итоге не видели другого пути, кроме как прикнуться к западной цивилизации, рассказывал господин Кириенко. «Чтобы побеждать в этой войне, чтобы быть конкурентоспособными здесь, мы не можем ничего заимствовать, мы должны опираться на свои традиции, свою историю, свою культуру. Это тоже линия фронта, на которой находится все российские специалисты в сфере политологии, гуманитарной сферы, социокультурного проектирования», — продолжил докладчик военную аналогию. Он также уточнил, что если раньше были необходимы политехнологии, которые могли выиграть короткую избирательную кампанию, то теперь нужны те, кто «способны мыслить категорией глобальной войны смыслов, которые в состоянии проектировать смыслы и идеи, которые будут конкурентоспособными в этой глобальной борьбе, быстро меняющемся мире».

Позже на пресс-подходе «Б» спросил других организаторов форума о том, какие ответные «смыслы» уже предложили политологи. «Наши смыслы базируются на ценностях семьи, как написано в поправках к Конституции. Прежде всего это семейные ценности, отстаивание исторической правды, чтобы нам не говорили, что Александр Невский — это бандит с большой дороги, который грабил добропорядочных шведских купцов. Надо отстаивать нашу историю», — объяснял декан факультета политологии МГУ Андрей Шутов. «Вы видите, как Зеленский стоит с ребятами, которые не скрывают нацистских наколок... Ситуация — сюр. Смотрим на президента США, который обвиняется в трансвестизме, и тоже понимаем, что это абсолютный сюр... И чем мы отвечаем? На нацизм, который пропагандирует преимущество одной расы или нации, мы отвечаем дружбой народов. На 40 гендеров — ценностями традиционной семьи. И 75% населения мира с этим соглашается. Вот наше предложение миру, и мы на него находим отклик», — отметил руководитель дирекции по подготовке и проведению форума Заурбек Хугаев. «Традиция, семья, патриотизм, вера в лучшее и мечта. Это то, о чем мы говорим с молодежью», — добавила исполнительный директор Экспертного института социальных исследований Анна Федупкина.

В этот раз все участники форума будут распределены по пяти направлениям, у каждого из которых будет свой куратор: «Молодежь и страна» (проректор НИУ ВШЭ Дмитрий Земцов), социально-политическая экспертиза (политолог Александр Асафов), образование и просвещение (преподаватель факультета политологии МГУ Игорь Кузнецов), медиа и коммуникации (замглавы Управления президента по общественным проектам Алексей Жарич), политические технологии (политолог Олег Матвейчев). О чем конкретно они будут говорить с молодыми политологами — секрет. Но, как услышал корреспондент «Б» в кулуарах форума, речь пойдет в том числе и о президентских выборах — как наших, так и зарубежных.

Андрей Винокуров

## Депутаты повышают мобильность

Дума проведет дополнительные заседания и сможет чаще приглашать к себе министров

Совет Госдумы в понедельник решил проводить в ближайшие две недели по четыре пленарных заседания вместо трех. С таким предложением выступил спикер Вячеслав Володин, объяснив это необходимостью одобрить до конца сессии ряд важных законопроектов. А во вторник Дума планирует принять поправки к своему регламенту, наделяющие совет палаты правом оперативно приглашать на пленарки министров. Их участие может потребоваться в том числе при повторном рассмотрении законов, отклоненных Советом федерации, считает эксперт.

Согласно новому графику, в ближайшие две недели число пленарных заседаний будет увеличено с трех до четырех. Последняя пленарка весенней сессии пройдет 26 июля, после чего депутаты до 7 августа поработают в регионах, а затем уйдут в отпуск. «Важно до конца сессии рассмотреть ряд законопроектов, в том числе о дополнительных гарантиях по поддержке детей-сирот в вопросе обеспечения их жильем, об освобождении от НДС туроператоров, работающих на внутреннем и въездном направлениях туризма, о запрете смены пола», — объяснил свое предложение Вячеслав Володин.

Напомним, в 2022 году весенняя сессия завершилась 6 июля, но уже 15 июля спикер Вячеслав Володин созвал депутатов на внеочередное заседание, чтобы «рассмотреть инициативы по поддержке граждан и экономики», которые нельзя было оставлять на осень. Тогда же Дума утвердила министра промышленности и торговли Дениса Мантурова в должности вице-преьера.

11 июля палата планирует внести в свой регламент поправки, наделяющие совет Думы правом оперативно приглашать на пленарки министров и других должностных лиц. Первый зампред думской комиссии по регламенту Андрей Кузнецов («Справедливая Россия — За правду») пояснил, «Б», что это позволит повысить мобильность при принятии подобных решений. «Иногда в рамках текущей повестки бывает необходимо быстро принять решение поставить в график работы Думы тех или иных министров с докладом», — сказал он. По словам депутата, поми-

мо прочего, новый порядок позволит приглашать чиновников при повторном рассмотрении законопроектов, отклоненных Советом федерации.

«Приглашение министров на пленарное заседание может быть вызвано, например, необходимостью улаживания спорных законодательных инициатив, не получивших одобрения Совета федерации, либо для объяснения целей регулирования на этапе рассмотрения концепции законопроекта в первом чтении или депутатских поправок ко второму чтению», — полагает член комитета РАСО по политтехнологиям Павел Скляничук. — В этом смысле совет Думы может принять решение о необходимости заслушивания министра довольно оперативно, но, скорее всего, этой нормой не будут злоупотреблять. Обычно министры договариваются с профильными комитетами, когда сами заинтересованы в поддержке инициативы, и докладывают на пленарном заседании вместо статс-секретарей ведомств». Так было, например, когда глава Минцифры Максуд Шадаев недавно участвовал в обсуждении законопроекта о доступе интернет-провайдеров в жилые дома, а министр здравоохранения Михаил Мурашко лично выступал и отвечал на вопросы депутатов при обсуждении инициативы о запрете смены пола, напоминает эксперт. Но одних поправок к регламенту для этого недостаточно, добавляет господин Скляничук, приглашение министра в Думу — вопрос политический, который должен быть согласован с премьером или курирующим вице-премьером.

Отметим, что с начала работы восьмого созыва Госдумы Совет федерации отклонил четыре закона: о безальтернативном расчете с физлицами за прием металлолома, о введении инвестиционных квот на вылов биоресурсов, о возбуждении уголовных дел по ряду экономических статей без заявления потерпевшей стороны и о введении обязательных онлайн-платформ в школах. А в начале 2022 года в думский регламент была впервые введена норма о создании согласительной комиссии, в случае если треть регионов высказалась против законопроекта.

Ксения Веретенникова

## Эсеры отчитались по справедливости

Думская фракция СРЗП проинформировала дружественных экспертов о проделанной работе

Фракция «Справедливая Россия — За правду» (СРЗП) в Госдуме на заседании своего экспертного совета в понедельник подвела итоги работы в весеннюю сессию. Главными для страны партийцы и эксперты назвали проблемы демографии, здравоохранения, образования, науки и безопасности, а их основные тезисы так или иначе сводились к необходимости пересмотра бюджетной политики. Все прозвучавшие предложения эсеры пообещали систематизировать и отправить президенту в структуры исполнительной власти.

Заседание экспертного совета СРЗП традиционно прошло под брендом «Форум справедливости» — на этот раз подзаголовок «В трудное время, Россия, рядом с тобой». Участие в нем приняли представители Российской академии наук (РАН), образовательных, просветительских и культурных организаций.

Для начала лидер СРЗП Сергей Миронов похвалился достигнутыми успехами. «По числу внесенных законопроектов мы уверенно занимаем второе место после фракции большинства», — напомнил он. — Это, наверное, не очень удивительно, памятуя о том, как эффективно работает наш экспертный совет. По количеству принятых проектов, которые стали законами, — их за это время было 56 — мы тоже уверенно занимаем второе место. Это, честно говоря, с учетом оппозиционности нашей фракции несколько удивительно, но объяснение я нахожу очень простое: правда и справедливость дорогу себе пробирают».

Из выступления господина Миронова следовало, что сейчас законотворческая деятельность СРЗП сосредоточена в первую очередь на поддержке участников СВО, решении проблем в области социального обеспечения, демографии и образования. В частности, он заявил о необходимости кратного повышения МРОТ, введения базового дохода для семей с детьми, улучшения механизмов жилищного кредитования и развития системы налогообложения. «Но начинать нужно с правды», — разъяснял Сергей Миронов. — Нужно назвать вещи своими именами, сказать честно, сколько у нас бедных людей. А бедных людей у нас примерно половина нашего населения. И если мы признаем факт, тогда начинаем думать, как эту проблему решить».

Депутат Яна Лантратова, отвечающая в СРЗП за работу по поддержке участников СВО и их семей, отчиталась о свершениях на этом поприще, подчеркнув, что партийцы и эксперты не просто «ждут победы», но «самым активным образом помогают ко-

вать ее». А подытожил фракционный отчет депутат Дмитрий Гусев: «Фракция наша небольшая, но боевая. Отчитываться в этой аудитории вдвойне приятно, потому что многие из тех инициатив, которые делались вот здесь, в этом коллективе, учтены, услышаны и реализованы». Вслед за лидером партии господин Гусев сделал акцент на демографических сложностях, подчеркнув их прямую связь с благосостоянием граждан, и указал на важность работы в части противостояния монополиям и особенно обеспечения антитеррористической и общественной безопасности.

Члены экспертного совета в основном критиковали финансово-экономический блок правительства и связывали большинство проблем с недостаточным финансированием и невысоким уровнем благосостояния граждан. «Качество жизни является основным показателем конкурентоспособности государства», — пояснил эту мысль вице-президент РАН Владимир Иванов. — Не обеспечив качество жизни на уровне мировых стандартов, мы рискуем, что миграционные потоки будут направлены от нас в другие страны, что мы и наблюдаем. А к нам будут другие миграционные потоки, где квалификация прибывших значительно ниже, чем та, которая нас удовлетворяет. Вопрос качества жизни становится ключевым вопросом».

Финансовую сторону затронули даже деятели культуры. Но наибольшие овации вызвало выступление актера Владимира Конкина, посвященное «нематериальным» вопросам. «Режиссер. — „Б“ Светлана Дружинина сказала, что наша идеология — это отсутствие идеологии, я не совсем с этим согласен. Потому что идеология разрушения существует вполне: все каналы телевизионные, от мала до велика. У нас идет слепоперация, сколько мы здесь слышали слов печали, боли, трагедии настоящей. А шоумены — в полном порядке, павлины! Текущую культурную повестку артист назвал «киркорвощиной», с жаром посоветовал, что руководители телеканалов, где все это транслируется, получают многочисленные госнаграды.

«Я через душу пропускаю каждое выступление», — заверила экспертов Яна Лантратова. — Мы бьемся, мы такие барьеры преодолеваем порой, чтобы отстоять ту или иную инициативу! Депутат пообещала объединить все тезисы экспертов в одном резюме, которое партия направит властным структурам. «И мы будем продолжать заседания», — заверила она. — Пусть они порой долгие и там есть очень много воды, но там есть и очень много важных крупиц, которые мы потом используем в работе».

Григорий Лейба

## ДНИ РОЖДЕНИЯ



Сегодня исполняется 72 года секретарю Совета безопасности Николаю Патрушеву

Его поздравляет полномочный представитель президента РФ в Северо-Кавказском федеральном округе Юрий Чайка: — Уважаемый Николай Платонович! Сердечно поздравляю Вас с днем рождения! Как истинный патриот Отечества, последовательный и эффективный государственный из команды нашего президента Владимира Владимировича Путина, Вы являетесь активным участником большой созидательной работы по укреплению статуса России как сильной, суверенной и процветающей державы. Будучи настоящим офицером и выдающимся профессиона-

лом, Вы на всех постах и направлениях служебной деятельности неизменно отстаиваете национальные интересы страны, решаете ключевые задачи обеспечения безопасности государства, занимаетесь проблемами и нуждами простых людей. Особая благодарность — за внимание к регионам Северного Кавказа, которое чувствуется на каждом этапе выполнения поручений главы государства в округе. От всей души желаю Вам крепкого здоровья и долголетия, личного и семейного благополучия, дальнейших успехов во благо Отечества!



Сегодня исполняется 44 года министру экономического развития РФ Максиму Решетникову

Его поздравляет председатель комитета Госдумы по экономической политике Максим Топилин: — Максим Геннадьевич, поздравляю с днем рождения! Вы профессионал своего дела. В последний год, в период санкций, я, как председатель комитета Госдумы по экономической политике, работаю с Вами и Вашей командой особенно тесно. Могу уверенно сказать, что Вы человек с широким кругозором, видящий ситуацию в целом и уделяющий внимание деталям, благодаря чему за последние годы в крат-

чайшие сроки были приняты и реализованы десятки законопроектов, упрощающих жизнь, в особенности нашим предпринимателям и в целом всем гражданам. Экономика — сфера, которая проникает во всю нашу жизнь и во многом от того, насколько в стране она хорошо организована, зависит будущее и процветание России. Желаю Вам крупных успехов, крепкого здоровья и надежных друзей. Пусть никогда не исчезает вдохновение жить, любить, творить и побеждать.

Рубрику ведет группа «Прямая речь»

## НОВОСТИ

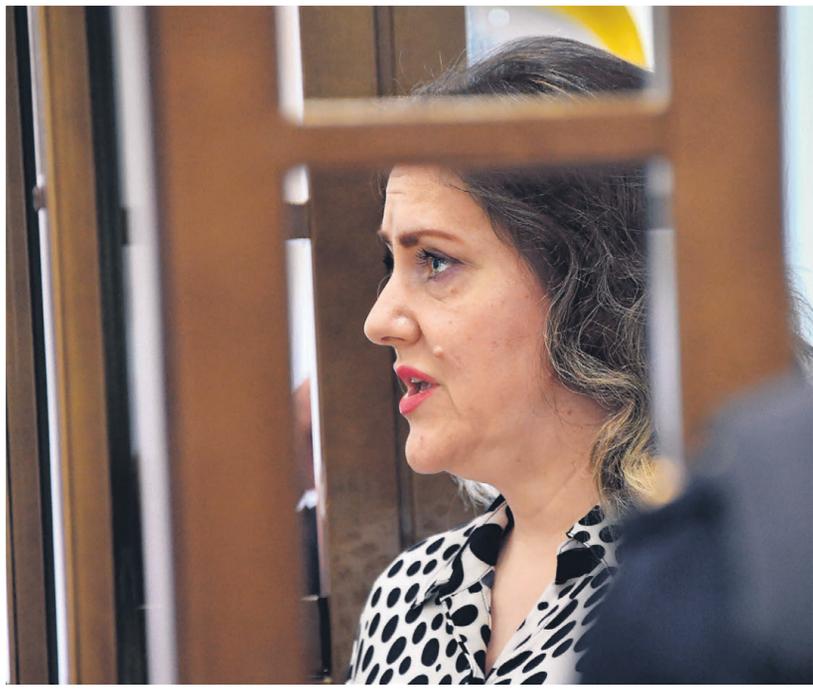
# Бывшая судья не согласилась с обвинением

Елена Кондрат настаивает, что деньги в обувной коробке давала в долг на квартиру

Мосгорсуд начал рассмотрение дела в отношении бывшей судьи Московского арбитражного суда Елены Кондрат, жены экс-замгенпрокурора РФ Ивана Кондрата. Она обвиняется в посредничестве при передаче взятки в сумме \$50 тыс. коллеге подсудимой по арбитражу Елене Махалкиной. По версии следствия, деньги, упакованные в пакет и картонную коробку из-под обуви Chanel, передавались за исключение ряда физических и юридических лиц из списка подлежащих субсидиарной ответственности, фигурировавшего в деле, которое рассматривала судья Махалкина.

Мосгорсуд приступил к рассмотрению по существу громкого дела в отношении Елены Кондрат. Первое заседание продолжалось несколько часов, но журналистам разрешили присутствовать лишь на первой части, которая заняла немного времени. После того как было зачитано обвинительное заключение, суд попросил госпожу Кондрат и ее адвокатов высказать свою позицию. Как оказалось, она по сравнению с периодом предварительного следствия не изменилась. Бывшая судья сказала, что вину она не признает. Госпожа Кондрат вновь изложила свою версию событий, о которых идет речь в уголовном деле: по ее словам, деньги, которые она передала в машине своей коллеге, на самом деле давались «в долг на квартиру». По словам подсудимой, за несколько месяцев до встречи с Еленой Махалкиной та якобы «попалась на взятке», после чего начала «провоцировать других судей на аналогичное преступление, прося денег на квартиру под контролем оперативников».

Адвокаты экс-судьи поддерживают ее позицию. Так, Максим Пашков, который приступил к защите госпожи Кондрат незадолго до начала судебных слушаний, посчитал обвинение в отношении его клиентки «не подтвержденным доказательствами». Как отметил господин Пашков, обвинение базируется лишь на показаниях госпожи Махалкиной. Адвокат напомнил суду, что следствием не установлен взяткодатель, а согласно материалам дела, при задержании его подсудимой Елене Махалкиной подтверждала, что деньги получала для покупки квартиры, и лишь спустя три месяца поменяла свои показания. После этого адвокат резю-



Елена Кондрат считает, что в отношении нее была совершена провокация  
ФОТО ИРИНЫ БУЖОР

мировал, что «никакой взятки не было», а в отношении госпожи Кондрат была совершена провокация.

После этого был объявлен перерыв, и затем заседание продолжило уже в закрытом режиме: суд приступил к изучению документов под грифом «секретно», среди которых постановление Верховного суда РФ, санкционировавшего оперативно-разыскные мероприятия в отношении действующей на тот момент арбитражной судьи Елены Кондрат.

Как ранее сообщал «Ъ», уголовное дело в отношении госпожи Кондрат возбудил глава Следственного комитета России Александр Бастрыкин в ноябре 2021 года. Перед этим он, как того требует законодательство, получил разрешение Высшей квалификационной коллегии судей привлечь Елену Кондрат к уголовной ответственности.

В деле всего один эпизод, который относится к 2020 году и квалифицируется следствием как посредничество во взятничестве (ч. 4 ст. 291.1 УК РФ).

Как следует из материалов расследования, летом 2020 года судья Кондрат в силу занимаемой должности узнала, что ее коллега Елена Махалкина рас-

сматривает дело о банкротстве компании «Управление снабжения транспортного строительства». В рамках процесса госпожа Махалкина намеревалась привлечь к субсидиарной ответственности ряд юридических и физических лиц. Узнав об этом и находясь с госпожой Махалкиной в дружеских отношениях, Елена Кондрат, согласно материалам дела, попросила ее отредактировать список. Обеими в сентябре 2020 года в ресторане «Ласточка» на Лужнецкой набережной, госпожа Кондрат, по версии следствия, предложила своей коллеге взятку в размере \$50 тыс. за исключение из списка подлежащих субсидиарной ответственности ряда физических и юридических лиц. Стоит отметить, что во время расследования госпожа Кондрат уехала из Москвы, после чего была объявлена в розыск. А обнаружили ее оперативники уже в Прозном. После этого Верховный суд санкционировал арест подсудимой, и с тех пор эта мера пресечения не менялась.

Судья Елена Махалкина также признана потерпевшей по уголовному делу сына Елены Кондрат Николая Кондрата. Молодой человек, по версии следствия, готовил убийство госпожи Махалкиной, после того как та дала показания против его матери. На автомобиль Елены Махалкиной по указанию Кондрата-младшего, говорится в его деле, были установлены GPS-трекеры для отслеживания ее маршрутов передвижения. Дело в отношении Николая Кондрата, которому помимо подготовки покушения на судью инкриминируются и организация убийства собственноручно водителя, сейчас слушается в Мособлсуде, и госпожа Махалкина уже выступила там в качестве свидетеля.

Впрочем, 12 октября 2020 года госпожа Махалкина написала заявление в ФСБ, и далее все переговоры женщин проходили уже под контролем оперативников. Вечером 18 октября 2020 года, заехав на своем Volk-

swagen Tiguan во двор дома на улице Старовольнской, где проживала госпожа Кондрат, Елена Махалкина получила от нее обещанную сумму. Деньги, как следует из материалов уголовного дела, были предварительно упакованы в пластиковый пакет и картонную коробку из-под обуви Chanel.

Стоит отметить, что во время расследования госпожа Кондрат уехала из Москвы, после чего была объявлена в розыск. А обнаружили ее оперативники уже в Прозном. После этого Верховный суд санкционировал арест подсудимой, и с тех пор эта мера пресечения не менялась.

Судья Елена Махалкина также признана потерпевшей по уголовному делу сына Елены Кондрат Николая Кондрата. Молодой человек, по версии следствия, готовил убийство госпожи Махалкиной, после того как та дала показания против его матери. На автомобиль Елены Махалкиной по указанию Кондрата-младшего, говорится в его деле, были установлены GPS-трекеры для отслеживания ее маршрутов передвижения. Дело в отношении Николая Кондрата, которому помимо подготовки покушения на судью инкриминируются и организация убийства собственноручно водителя, сейчас слушается в Мособлсуде, и госпожа Махалкина уже выступила там в качестве свидетеля.

Владислав Трифионов

# Микаил Шишханов остался без дела

Закончено расследование предполагаемых растрат при санации Бинбанком Рост-банка

Как стало известно «Ъ», закончено расследование резонансного уголовного дела о предполагаемой растрате при санации Бинбанком Рост-банка. Обвинение в окончательной редакции в хищении \$40 млн и 8,1 млрд руб. предъявлено бывшим топ-менеджерам обеих финансовых структур — Кириллу Любенову и Александру Лукину. Они же вместе с экс-владельцем Бинбанка Микаилом Шишхановым, уехавшим за границу, выступают ответчиками по искам ЦБ, банка непрофильных активов «Траст» и банка «Открытие» на сумму более 660 млрд руб. И это при том, что Микаил Шишханов неделю назад по заявлению «Траста» был признан банкротом.

По данным источников «Ъ» в правоохранительных органах, в конце прошлой недели следователь по особо важным делам Главного следственного управления (ГСУ) СКР по Москве предъявил Кириллу Любенову и Александру Лукину обвинения в окончательной редакции в совершении преступления, предусмотренного ч. 4 ст. 160 УК РФ (растрата в особо крупном размере, совершенная организованной группой). После этого фигуранты, содержащиеся в обычном СИЗО «Матросская Тишина», а не в его спецблоке, приступили к ознакомлению с материалами, собранными сотрудниками следственного главка, которые составляют несколько десятков томов, не считая доказательств на электронных носителях.

Следствие полагает, что Кирилл Любенов и Александр Лукин, занимавшие различные должности в Рост-банке и Бинбанке, в том числе их председатели правления, совершили с декабря 2014-го по сентябрь 2017 года «ряд экономических нецелеобразных сделок», от которых пострадали как участвовавшие в них финансовые структуры, так и банк «Траст», признанный следствием потерпевшим от их действий.

В самом уголовном деле оказалось два эпизода. По первому, считают в ГСУ СКР, компания Stratola Investments Ltd, подконтрольная обвиняемым, с их же помощью получила в Рост-банке кредит в размере \$40 млн (2,6 млрд руб.), который не вернула. Однако это не помешало той же компании получить в банке облигации ООО «ФинСтандарт», «Вейл Финанс» и «Финстоун» стоимостью более 8,1 млрд руб., которые, по версии следствия, также были похищены.

Получить комментарии адвокатов обвиняемых «Ъ» не удалось. Ранее они говорили, что Кирилл Любенов и Александр Лукин не имели никакого отношения к Stratola Investments Ltd, которая, кстати, упоминается в ряде расследований, в том числе в отношении братьев Дмитрия и Алексея Ананьевых, обвиняемых в многомиллиардных хищениях из ПСБ. Якобы афера совершалась и при

приобретении ценных бумаг этого офшора. ПСБ через Арбитражный суд Москвы пытался взыскать с братьев Ананьевых 243 млрд руб., опять же указывая на незаконность сделки с той же Stratola, но получил около 90 млрд руб.

Кроме того, данная компания неоднократно упоминалась в различных источниках как подконтрольная семье известных бизнесменов Бориса Минца и его сыновей Александра и Дмитрия, в отношении которых расследуется свое уголовное дело о растрате, а сами они объявлены в международный розыск. А саму Stratola кредитовали, помимо ПСБ времен братьев Ананьевых, банки «Открытие», «Балтinvest», Московский кредитный банк и многие другие.

При этом представители самих Кириллы Любенова и Александра Лукина указывали на то, что кредит исправно обслуживался, пока в 2018 году Рост-банк не был присоединен к банку «Траст». Облигации были обменены на менее ценные, опять же из-за проблем финансовой структуры. Бинбанк, напомним, также не существует — в 2019 году он вошел в ФК «Открытие».

По данным «Ъ», законченное уголовное дело было выделено из базового расследования, которое продолжается. В нем, по некоторым данным, речь идет о растрате уже около 170 млрд руб.

В этом деле пока фигурируют не установленные следствием лица из числа топ-менеджеров и владельцев банков. Считалось, что одним из них может стать экс-собственник Бинбанка и Рост-банка Микаил Шишханов, уехавший из России еще до возбуждения уголовного дела в прошлом году. Правда, его не допрашивали даже в качестве свидетеля.

При этом суммы ущерба по уголовным делам и искам, заявленным к тем же ответчикам в Арбитражном суде Москвы, сильно отличаются.

Так, арбитраж частично удовлетворил иск ЦБ в интересах банка «Траст» и взыскал с бывшего владельца Бинбанка Микаила Шишханова и бывшего предправления Александра Лукина солидарно около 283,9 млрд руб. убытков, причиненных в ходе санации Рост-банка. Требования еще к двум соответчикам — бывшим председателям правления Рост-банка Кириллу Любенову и Алексею Фарафонову — суд отклонил.

ЦБ в интересах уже банка «Открытие» пытается взыскать с тех же Микаила Шишханова, Александра Лукина и Кирилла Любенова 71 млрд руб., а «Траст» заявил к ним самостоятельный иск на 306 млрд. И это при том, что главный из ответчиков, Микаил Шишханов, 3 июля уже был признан банкротом и сейчас управляющий описывает его имущество, которое может быть направлено на погашение долгов.

Николай Сергеев

# В слугителе закона заподозрили мошенника и коррупционера

Под уголовное преследование попал тульский арбитражный судья

В Тульской области возбуждено уголовное дело в отношении судьи регионального арбитражного суда Григория Лося. СКР инкриминирует ему два эпизода мошенничества и посредничество во взяточничестве. По версии следствия, судья пообещал за вознаграждение помочь с решением по иску коммерческой структуры, не имея при этом возможности оказать влияние на исход процесса, предложил передать взятку за нужное решение по другому заявлению, а также попытался незаконно вернуть деньги, уплаченные за товар, заказанный через маркетплейс.

Председатель Следственного комитета России (СКР) Александр Бастрыкин возбудил уголовное дело в отношении судьи Арбитражного суда Тульской области Григория Лося. Судья подозревается в совершении преступлений, предусмотренных ч. 4 ст. 159 УК РФ (мошенничество, совершенное группой лиц по предварительному стовору в особо крупном размере), ч. 4 ст. 291.1 (посредничество во взяточничестве, совершенное группой лиц по предварительному стовору в особо крупном размере), ч. 3 ст. 30 и ч. 1 ст. 159 (покушение на мошенничество) УК РФ. Основанием для начала расследования стали материалы регионального УФСБ.

По версии следствия, в период с июня 2019 года по апрель 2021 года судья получил через своего знакомого 4,5 млн руб. из оговоренных ранее 6,5 млн руб., которые якобы предназначались в качестве взятки судье Арбитражного суда Центрального округа за отмену решения по иску коммерческой организации. При этом господин Лось не имел возможности повлиять на положительный исход рассмотрения дела.

Второй эпизод связан с рассмотрением в суде жалобы гражданина на признание права собственности на нежилое помещение. По данным следствия, подо-

зреваемый судья предложил своему знакомому связаться с представителем заявителя и запросить 1,5 млн руб. для дальнейшей их передачи за отмену решения суда и удовлетворение исковых требований заявителя. О поступившем предложении представитель истца сообщил в УФСБ по Тульской области, и передача денег проходила под контролем чекистов.

Помимо этого, говорится в деле, в декабре 2022 года судья Лось оформил заказ на 36 товаров в одном из маркетплейсов на сумму 146 тыс. руб., который он ранее оплатил с помощью банковской карты. После получения товаров подозреваемый, по данным следствия, заменил новые вещи на старые и потребовал от сотрудницы пункта выдачи возврата денежных средств. Сотрудница отказалась выполнить требование покупателя и сообщила о случившемся в полицию.

В апреле этого года Высшая квалификационная коллегия судей (ВККС) дала Александру Бастрыкину разрешение на привлечение судьи к уголовной ответственности. Причем этот вопрос ВККС удалось рассмотреть только со второй попытки, поскольку на первое заседание господин Лось не явился из-за болезни. Его дело ведет отдел по расследованию особо важных дел следственного управления СКР по Тульской области.

40-летний Григорий Лось в 2004 году с отличием окончил Петрозаводский государственный университет по специальности «юриспруденция». В 2011 году с отличием окончил Мурманский государственный технический университет по специальности «государственное и муниципальное управление». В апреле 2011 года начал работу в арбитражной судебной системе РФ. Приступил к исполнению обязанностей судьи в апреле 2012 года. Имеет третий квалификационный класс. Награжден ведомственными медалями.

Александр Александров

# Из космических хищений не вышло заключение

Даже Следственному комитету могут отказать в арестах

Как стало известно «Ъ», Следственный комитет России (СКР) в понедельник попытался отправить в СИЗО пятерых фигурантов уголовного дела о хищении бюджетных средств в особо крупном размере, выделенных на реконструкцию и техническое перевооружение подконтрольного «Роскосмосу» ПАО «Протон-ПМ», предприятия, производящего жидкостные ракетные двигатели для ракет-носителей. Однако Мосгорсуд оснований для ужесточения меры пресечения не усмотрел. Все обвиняемые оставлены под домашним арестом и продолжают знакомиться с материалами завершеного расследования.

Ходатайство об изменении меры пресечения с домашнего ареста на реальный следователь главного следственного управления СКР подал в Мосгорсуд одновременно в отношении сразу всех фигурантов находящегося у него в производстве уголовного дела об особо крупной растрате (ч. 4 ст. 160 УК РФ). В СИЗО он попросил отправить бывшего управляющего директора пермского ПАО «Протон-ПМ» Дмитрия Шеняцкого и его экс-заместителя Валерия Голдобина, руководителей воронежской инженерно-консалтинговой фирмы «Солвер» Елену Рогатову и Павла Саликова, а также ее генерального конструктора, доктора технических наук, заслуженного изобретателя России Радислава Бирбраера.

Все ходатайства с небольшим интервалом рассмотрела одна судья Елена Гученкова. При этом заседание в отношении господина Бирбраера пришлось перенести на

другой день, поскольку не была обеспечена явка обвиняемого.

По некоторым данным, в качестве основания для изменения меры пресечения на самую строгую во всех случаях следователем был выдвинут один аргумент: все фигуранты якобы пытались воспрепятствовать ходу расследования. В частности, как выяснил «Ъ», речь шла о том, что начиная с апреля 2023 года следователь регулярно на одно и то же время вызывал всех обвиняемых в офис СКР в Технический переулок сначала для проведения следственных действий, а затем для ознакомления с материалами дела, где они перед дверью его кабинета якобы регулярно между собой общались. Тогда адвокаты, да и сами обвиняемые особого значения таким совпадениям, судя по всему, не придавали. Теперь же защита полагает, что следователь поступал таким образом умышленно, чтобы попытаться отправить не признающих своей вины фигурантов за решетку и оказать на них таким образом давление.

Впрочем, судья Гученкова пришла к выводу, что представитель СКР в своем ходатайстве не представил ни одного доказательства того, что фигуранты пытались противодействовать расследованию, и оставила всех под домашним арестом. Сейчас обвиняемые знакомятся с собранными следствием материалами.

Как уже рассказывал «Ъ», изначально это уголовное дело расследовалось по факту особо крупного мошенничества (ч. 4 ст. 159 УК РФ). Однако впоследствии действия топ-менеджеров ООО «Солвер», вступивших, по

версии следствия, в створ с руководством ПАО «Протон-ПМ», были перекалфицированы на растрату.

При этом, как следует из судебных материалов, некоторое время речь правоохранительные органы вели о двух преступлениях, совершенных в период с 2016 по 2019 год. Сначала были подозрения в хищениях при реализации заключенных в 2015 году ООО «Солвер» и ПАО «Протон-ПМ» трех государственных контрактов на сумму более 750 млн руб. В их рамках должно быть поставлено металлорежущее оборудование, в том числе для реконструкции производства двигателей РД-191, которыми комплектуется ракета-носитель «Ангара». А в 2017 году стороны заключили контракт на сумму почти 196 млн руб., в рамках которого ООО «Солвер» должно было поставить линию термообработки. Практически все оборудование предназначалось для размещения в новом корпусе предприятия №58 на загородной площадке «Протон-ПМ» недалеко от пермского микрорайона Новые Ляды. В итоге, по словам одного из участвующих в деле адвокатов, в окончательной редакции обвинение предъявлено лишь в махинациях с оборудованием для термообработки. Какую именно сумму хищений вменили в вину бывшим сотрудникам ООО «Солвер» и ПАО «Протон-ПМ», защитник назвать отказался. Отметим также, что комплекс автоматизированной термической обработки, как и сам корпус №58, был введен на предприятии в эксплуатацию в 2019 году.

Олег Рубникович

## НОВОСТИ

# Чрезвычайное подтопление

## В Сочи введен режим ЧС из-за прохождения грозового фронта

Город-курорт Сочи и федеральная территория «Сириус» третий день остаются в зоне штормового фронта с грозными ливнями, смерчами и шквальным ветром. Около 200 жилых домов и мини-гостиниц в Хостинском и Адлерском районах залиты водой на уровне первого этажа, автомобили на улицах затоплены до крыши. На подтопленных территориях объявлен режим ЧС, в пункты временного размещения вывезены несколько сотен человек. Впрочем, опрошенные «Ъ» управляющие отелями и мини-гостиницами не фиксируют массовых отказов от бронирования или досрочных выездов отдыхающих. Настрой оказавшихся в зоне бедствия или собирающихся туда туристов не обращать внимания на капризы погоды подтвердили и в Ассоциации туроператоров России.

Мэр Сочи Алексей Копайгородский и глава федеральной территории (ФТ) «Сириус» Дмитрий Плишкин объявили о введении режима чрезвычайной ситуации в районах, пострадавших от подтоплений после проливных дождей. Стихия бушует на побережье Черного моря уже третьи сутки, мощные потоки дождевой воды с гор заливают улицы города-курорта и затопляют здания. Жители Сочи в социальных сетях делятся фотографиями и видеороликами, где сняты последствия стихии: затопленные первые этажи жилых домов и мини-гостиниц, залитые по самую крышу автомобили, просевший асфальт на автотрассах. В Хостинском районе потоком воды несколько десятков автомобилей снесло в овраг, машины перевернуты и покорежены.

Экстренные службы ведут поиски мужчины, который пропал во время подтопления в Адлере, ситуация находится под контролем районного прокурора, сообщил «Ъ» старший помощник прокурора Краснодарского края Антон Лопатин. Подробности инцидента в прокуратуре не сообщают. Местные жители вчера вечером сняли на видео ситуацию, когда не умевший плавать мужчина попал в мощное течение на улице, но его успели спасти.

По данным местных властей, в результате залповых ливней подтопленными оказались более 200 домовладений, особенно пострадал поселок Мирный федеральной территории «Сириус». Сотрудники МЧС вывозят людей на лодках и доставляют их в пункты временного размещения. По последним данным, из пострадавших районов эвакуировано 240 человек. В поселке Мирном развернуты пункты медицинской помощи, организована раздача питания. Сотрудники администрации ФТ «Сириус» и города-курорта Сочи начали подворовые обходы для определения ущерба.

В течение трех дней сотрудники экстренных служб и коммунальных органи-



Мэр Сочи Алексей Копайгородский поручил подчиненным координировать передвижение туристических групп по городу  
ФОТО ГУ МЧС РФ ПО КРАСНОДАРСКОМУ КРАЮ

заций Сочи и федеральной территории «Сириус» работают над ликвидацией последствий стихии. В зонах подтопления идут откачка воды и уборка мусора, энергетики устраняют обрывы электросетей. На федеральной автотрассе А-147 на участке Адлер—Веселое движение приостановлено из-за подтопления проезжей части, идут восстановительные работы. На другом участке трассы сошел селевой поток, сейчас эта часть дороги уже расчищена.

Стихия внесла коррективы в работу аэропорта Сочи: в воскресенье 17 самолетов ушли на запасные аэродромы из-за неблагоприятной погоды. В понедельник погода улучшилась, воздушные суда прибыли в аэропорт Сочи. Аэропорт работает по фактической погоде, сообщили «Ъ» в пресс-службе аэропорта.

С 9 июля все пляжи Сочи и «Сириуса» закрыты для купания из-за сильного шторма. На ближайшие сутки, по данным мэрии города, сохраняется неблагоприятный метеопрогноз. В Сочи прогнозируются мощные ливни с грозами, градом и шквальным ветром. Сохра-

няется опасность образования смерчей над морем. Жителям и гостям города рекомендовано соблюдать осторожность и следить за сообщениями экстренных служб.

Управляющие отелями и мини-гостиницами, опрошенные «Ъ», не фиксируют массовых отказов от бронирования или досрочных выездов отдыхающих. «Подтопление — неприятная ситуация, которая портит впечатление от курорта, какое-то количество гостей уезжает, но это не критично. Такие ситуации в Сочи бывают регулярно, мы привыкли», — прокомментировал ситуацию «Ъ» управляющий партнер отеля оператора Undersun Евгений Бромберг. Непогода в Сочи и Абхазии не привела к массовому выезду туристов или их отказу от запланированных поездок, подтвердил «Ъ» и вице-президент Ассоциации туроператоров России Сергей Ромашкин: «Мы получили звонки с вопросами о возможности отказа от бронирования, но до конца эти намерения доведены не были. Туристы рассчитывают, что ситуация разрешится и запланированный отдых состоится».

Алексей Копайгородский поручил санаторно-курортному комплексу города координировать передвижение туристических групп. По данным мэрии, туристы, размещающиеся в мини-отелях Хостинского района и «Сириуса», направляются в пункты временного

размещения вместе с местными жителями. «Если вы не можете вернуться домой из-за подтопления или вынуждены эвакуироваться, то можете обратиться в отели „Омега“, „Дельта“ и „Гамма Сириус“, где развернуты пункты временного размещения», — говорится в сообщении администрации ФТ «Сириус».

Господин Ромашкин объяснил, что рельеф местности, на которой расположена Сочи, способствует быстрому снижению уровня воды, основные вопросы сводятся к уборке мусора. В Абхазии ситуация сложнее: из-за равнинной усадки между Гаграми и Пицундой высокий уровень воды сохраняется. «Затоплены первые этажи нескольких отелей, они переселили туристов выше, но не могут обеспечивать питание», — говорит господин Ромашкин. В этом случае крупные туроператоры, по его словам, предлагают гостям возможность переехать в другие отели без доплат, но подобных заявок немного. Эксперт добавляет, что текущие продажи туров в Сочи и Абхазию на 15% превышают показатели понедельника прошлой недели. «Краткосрочное снижение спроса могло произойти, но оно в любом случае компенсируется характерным для пика сезона увеличением продаж, поэтому туроператоры его не видят», — рассуждает Сергей Ромашкин.

Анна Перова, Краснодар;  
Александра Мерцалова

# Фонд национального словарного благосостояния

## Правила русского языка перенесут в интернет

Минобрнауки опубликовало законопроект о создании Национального словарного фонда — государственного интернет-портала с «информацией о языковых нормах». «Ъ» узнал у разработчиков системы, на какой стадии находится работа. И спросил лингвистов, чего они ожидают от государственной языковой системы.

Минобрнауки опубликовало для общественного обсуждения проект поправок к закону «О государственном языке РФ». Он посвящен созданию Национального словарного фонда (НСФ) — информационной системы, «которая представляет собой совокупность содержащейся в словарях информации о языковых нормах». Цель НСФ — разместить в интернете «информацию о нормах современного русского литературного языка». Отвечая за создание и развитие Национального словарного фонда будет Минобрнауки. Вчера ведомство не смогло оперативно ответить на запрос «Ъ».

Напомним, в феврале 2023 года закон о государственном языке уже был изменен. Теперь в нем говорится о необходимости «при использовании русского языка как государственного соблюдать литературные нормы, сверяя их со специальными справочниками (их должна разработать правительственная комиссия по русскому языку). А федеральные органы власти должны не только «осуществлять государственную поддержку издания словарей, справочников и грамматик русского языка», но и способствовать «созданию информационных ресурсов, содержащих информацию о нормах современного русского литературного языка». Таким ресурсом и должен стать НСФ.

Доктор филологических наук, первый зампред Комиссии по развитию высшего образования и науки Общественной палаты РФ Максим Кронгауз заявил, «Ъ», что потребность в подобном ресурсе возникла уже давно: «Неспециалисты чаще всего обращаются за информацией в интернет, чтобы понять, как правильно употребить или произносить то или иное слово. Если они смогут сделать это в один клик — всем будет удобно». Лингвист признает, что жесткая унификация нормы — «как было в советских словарях для дикторов, даже когда литературная норма допускает варианты», — обедняет язык. Однако при правильном подходе к составлению словарей этого можно избежать, говорит он: «Очень важная работа — выделить список помет (краткие обозначения в словарях, чаще всего указывают на стилистическую принадлежность слова — „Ъ“). Если создатели с этим справятся, мы сможем увидеть все богатство русского языка».

Доктор филологических наук, заведующая кафедрой древних и новых языков Сретенской духовной академии Лариса Маршева считает, что главное в вопросе фиксации языковой нормы — четко понимать, что «сама норма очень изменчива и пластична». Эксперт отмечает, что кодификация всегда отстает от реальной языковой нормы — того, как говорит большинство. «Ковидная эпоха, время СВО — это все влияет на лексику», — объясняет эксперт. — Появляются новые слова, старые уходят на задний план — и кодификация должна поспевать за нормой». Госпожа Маршева надеется, что НСФ «при правильном профессиональном подходе» поможет сократить этот разрыв. Отдельно филолог отмечает: несмотря на все попытки специалистов зафиксировать определенный стандарт, языковая норма все равно развивается автономно. Поэтому нельзя провести границу между кодифицированной и некодифицированной нормой.

Педагоги испытывают потребность в авторитетном электронном ресурсе с правилами русского языка, говорит профессор кафедры методики преподавания русского языка МПГУ Ольга Левушкина. «Головная боль преподавателей — это привычка школьников проверять информацию по первой ссылке в интернете, — рассказывает она. — Ученики считают, что обратились к словарю, хотя это может быть просто чье-то непонятное мнение из блога. А рекомендовать конкретный проверенный ресурс мы сейчас не можем ввиду его отсутствия». Госпожа Левушкина отмечает, что детей учат работать с классическими бумажными словарями, но современные школьники неохотно пользуются ими и продолжают «усиливать безграмотность», ориентируясь на разрозненные интернет-порталы.

Хотя поправки об НСФ только вносятся на рассмотрение, разработка системы идет уже несколько лет. Этим занимается межведомственный научный совет при отделении историко-филологических наук РАН, рассказала «Ъ» главный научный сотрудник Института русского языка имени Виноградова Мария Каленчук. По ее словам, в совет входят самые авторитетные специалисты в области русской лексикографии; большинство из них сами являются авторами или редакторами словарей. «Это госзаказ, но мы сделали все, чтобы в совете не было чиновников», — подчеркивает госпожа Каленчук. Члены совета уже выбрали 30 словарей, которые будут составлять информационную базу НСФ. «Среди них выбирали только признанные научным сообществом издания», — объясняет профессор. — Кроме того, это словари разных типов: толковые, орфографические, орфоэпические и так далее. Мы постарались гармонично отразить лучшие словари разных типов и времени написания».

Мария Каленчук особенно отмечает, что члены совета не собираются влиять на языковые нормы: в НСФ «не будет ни одного слова, написанного нами». «Это в определенном роде библиотека словарей, но с инструментами использования и извлечения разной информации. Никакого редактирования статей не будет», — заверяет лингвист. — В середине XX века вариантность не приветствовалась, но сейчас мы считаем, что норма — это в том числе и выбор. Она замечает, что и «между словарями может быть разноречие». По словам госпожи Каленчук, при помощи ресурса можно будет увидеть, как норма менялась с течением времени и какие варианты существуют сегодня. Сейчас идут оцифровка, вычитка, техническое редактирование словарей, говорит она. В следующем году к лингвистам присоединятся программисты, чтобы вместе работать над интерфейсом цифровой платформы.

Отметим, что еще в 2000 году в рунете появился справочно-информационный портал «Грамота.ру». Он был создан по рекомендации Совета по русскому языку при правительстве и работает при финансовой поддержке Минцифры. На этом портале публикуются словарные статьи и существует возможность проверки языковых норм. Однако главный редактор «Грамоты» Владимир Марков считает, что они с НСФ не будут конкурентами. По его словам, «Грамота.ру» изначально создавалась для проверки слов журналистами и «функционал до сих пор заточен именно под проверку». НСФ же, по мнению господина Маркова, даст возможность углубленного пользования нормативными словарями в полном объеме и будет нужен не только обывателям, но и ученым-лингвистам.

Полина Ячменникова

# Инспекторам подобрали нужные слова

## Новый порядок взаимодействия ДПС с водителями вступает в силу

11 июля в силу вступает приказ МВД, регламентирующий новый порядок надзора сотрудников ДПС за дорожным движением. Это своего рода служебная инструкция, которая описывает правила общения инспекторов с водителями. Документ устанавливает новые ограничения для работников ГИБДД: теперь им запрещено брать из рук водителей не только деньги и ценные бумаги, но и мобильный телефон. Кроме того, новая формулировка не оставляет сомнений в праве инспектора остановить машину для проверки документов без каких-либо дополнительных оснований.

Во вторник вступает в силу приказ МВД №264 («Порядок осуществления надзора за соблюдением участниками дорожного движения требований законодательства Российской Федерации о безопасности дорожного движения»), который идет на смену административному регламенту 2017 года.

Из текста нового приказа можно сделать вывод о том, что полиция при подготовке пыталась исключить различные конфликтные и спорные ситуации на дорогах. До сих пор, например, инспектору должностной инструкцией запрещалось брать у водителя из рук вместе с документами деньги, ценные бумаги и иные «предметы». Теперь нельзя «пользоваться средствами связи участников движения, за исключением случаев, когда нарушители настойчиво просят инспектора взять мобильный телефон, чтобы поговорить с неким родственником или «другом» из словых структур для «решения вопроса». Отныне инспекторы, не желающие ни с кем разговаривать, могут сослаться на норму приказа. Напомним, все действия сотрудников фиксируются на видеорегистратор —

невыполнение порядка чревато для них санкциями.

Порой водители при проверках требуют от инспекторов показать документы о проведении рейдов, послуживших основанием для остановки (к примеру, рейда по проверке пьяных на дорогах). В новом регламенте уточнено: автомобилист вправе ознакомиться с документами, «содержащими информацию ограниченного распространения», в подразделении ГИБДД или в отделе полиции. На месте сотрудник предоставлять эти данные не обязан.

В регламенте также записана обязанность полицейских в случае ДТП сообщать близким родственникам жертв аварий информацию о больницах, куда направили пострадавших в аварии. Эта норма уже записана в законе о полиции, теперь ее продублировали в регламенте. Прежде сотрудникам при разговоре с водителями предписывалось «воздерживаться» от «любого вида высказываний и действий дискриминационного характера по признакам пола, возраста, расы,

национальности, языка, гражданства, социального, имущественного или семейного положения, политических или религиозных предпочтений», теперь это прямо «запрещено».

Старый регламент запрещал движение авто в случае, если инспектор обнаружил неисправности тормозов, рулевого управления, неработающие фары ночью или сломанные стеклоочистители во время осадков. Теперь сотрудник ДПС «вправе потребовать от водителя прекратить движение транспортного средства до устранения соответствующих неисправностей», при этом стоянка авто во время ремонта не должна создавать угрозу безопасности движения. Если возникли более мелкие неисправности, то водитель обязан устранить их на месте или следовать к месту ремонта «с соблюдением необходимых мер предосторожности».

Приказ №264 сохраняет за ГИБДД возможность вести так называемый скрытый надзор за движением — речь идет об инспекторах, несущих дежур-

ство на авто без цветографической схемы. На одном из этапов разработки приказа ведомство хотело разрешить таким сотрудникам составлять протоколы, но в итоге от идеи отказалось (причины неизвестны). Сотрудники на «гражданских» машинах, как и раньше, будут следить за движением, фиксировать нарушения с помощью камер (при выездах на встречную полосу, проездах пешеходных переходов и т. д.) и передавать данные наряды ДПС на служебной машине, который уже остановит и «оформит» нарушителя.

Новых прав инспекторам порядок не предоставляет, а лишь расширяет для полицейских и водителей некоторые процедуры, описанные в законе, чтобы исключить конфликтные ситуации, обращает внимание капитан ГИБДД в отставке, основатель общественного проекта «Подслушано у ДПС» Валентин Ильинов. «К примеру, в старом приказе из-за формулировок до конца не было понятно, может ли инспектор остановить машину только для проверки документов, не имея на это никаких дополнительных оснований», — пояснил он «Ъ». — Теперь этот момент четко урегулирован: сомнений нет, такое право есть. То же самое — с отстранением от управления» Эта мера обеспечения, напомним, применяется при пьяном вождении, управлении без прав, при других грубых нарушениях ПДД. Она упоминается в КоАП, говорит господин Ильинов, но нигде не расшифровано, как ее выполнять на практике. «Многие инспекторы сомневались — новый приказ этот вопрос также снял», — пояснил эксперт. — Теперь при отстранении от управления инспектор вправе требовать от водителя выйти из машины, а в случае неподчинения — оформить материалы по ст. 19.3 КоАП «Неповиновение законному распоряжению сотрудника полиции».

Иван Буранов

### КОНТЕКСТ УКЛОНИСТЫ ОТ ПРИЗВА НЕ СМОГУТ ВОДИТЬ МАШИНУ

11 июля также вступает в силу приказ МВД №426 от 21 июня 2023 года о порядке ограничения прав военнообязанных на управление автомобилем. Гражданин, не явившийся в военкомат в течение 20 суток со дня получения повестки, лишается права управлять транспортным средством, получать и менять водительское удостоверение.

Напомним, что в апреле президент Владимир Путин подписал закон о введении единого реестра военнообязанных. Со дня получения повестки из военкомата (как в электронном, так и в бумажном виде) гражданин будет ограничен в получении банковских кредитов, в выезде из России, в пользовании транспортом и регистрации его в органах ГИБДД. Единый реестр воинского учета заработает к осеннему призыву, заявлял ранее глава Минцифры Максуд Шадаев.

В течение суток после формирования повестки в реестре информация об ограничениях на управление автомобилем вносится в федеральную информационную систему Госавтоинспекции, доступ к которой есть у всех сотрудников ГИБДД. Отметим, что действующим КоАП (ст. 12.7) предусмотрены санкции в случаях, если у водителя вообще нет прав или он лишен их по решению суда, — отдельное наказание за езду с «ограниченными» правами отсутствует. Каким образом будут наказывать уклонистов-автомобилистов, неизвестно, пояснил от властей не поступало.

Наложение полицейской ограничения может быть отменено только после внесения изменений в реестре воинского учета. Поводом для отмены помимо явки в военкомат станет также удовлетворенная жалоба автомобилиста, которому удастся доказать, что не обязан исполнять требование о явке.

Иван Тажлов

# мировая политика

## Отсель грозить он будет членам

С1

Евросоюз, заявил турецкий лидер, должен открыть двери для вступления Турции в ЕС прежде, чем турецкий парламент одобрит присоединение Швеции к альянсу. «Обращаясь к странам, которые более 50 лет заставляют Турцию ждать удверий Европейского союза. Сначала откройте путь Турции в ЕС, а затем мы откроем путь Швеции (в НАТО. — „Ъ“), как мы это сделали для Финляндии», — заявил Реджеп Тайип Эрдоган 10 июля (цитата по Reuters), перед тем как сесть в самолет и улечь в Вильнюс.

Господин Эрдоган также сказал, что продвижение процесса вступления Стокгольма в НАТО требует выполнения «всех положений Трехстороннего меморандума», который Турция, Швеция и Финляндия подписали год назад после переговоров во время Мадридского саммита альянса. Какие именно условия остались невыполненными, турецкий лидер не пояснил. Отметим, что Турция не единственная страна, не одобрявшая заявку Швеции. Решение на этот счет пока также не приняла Венгрия. Но там не скрывают, что свои действия координируют с Анкарой.

Увязка вступления в НАТО Швеции с принятием в ЕС Турции гарантирует дополнительное внимание в Вашингтоне и Брюсселе шведской делегации по шведскому вопросу. В столице США эту тему обсуждали президент Джо Байден и шведский премьер Ульф Кристерсон, а в бельгийской столице собирались главы МИДов и разведок Турции, Швеции и Финляндии (см. „Ъ“ от 7 июля). Шведский министр иностранных дел Тобиас Билльстрём потом заявил, что Стокгольм надеется на позитивное решение.

На заявление господина Эрдогана насчет ЕС и НАТО отреагировали и в Североатлантическом альянсе, и в отдельных странах. Генсек НАТО Йенс Столтенберг отметил, что он поддерживает «амбиции Турции по поводу членства в ЕС», но при этом призвал Анкару помнить о мадридских договоренностях. Подчеркнув, что Швеция должна стать членом НАТО как можно скорее, поскольку это «укрепит безопасность в регионе», генсек выразил надежду на то, что в Вильнюсе будут положительные решения по шведскому вопросу. В Госдепартаменте США, в свою очередь, указали, что вопрос присоединения Турции к ЕС не должен мешать вступлению в НАТО Швеции.

А вечером в понедельник произошел новый резкий поворот. Йенс Столтенберг заявил, что господин Эрдоган согласился как можно скорее направить в парламент Турции на голосование заявку на вступление Швеции в НАТО.



Своим неожиданным заявлением о Турции и ЕС турецкий лидер Реджеп Тайип Эрдоган спутал все карты организаторам саммита и его участникам ФОТО АЛЕКСЕЯ ВИТВИЦКОГО

### Украинский сюрприз

Еще на днях казалось, что ключевой темой саммита будет украинский вопрос. Киев предпринял для этого немало шагов. Украинские власти настаивали на том, что именно на саммите им должно быть направлено приглашение вступить в альянс. Вильнюс для Украины имеет особое значение. Именно там в 2013 году произошло событие, имеющее важное значение в цепочке трагических поворотов новейшей украинской истории и — шире — отношений Киева и Москвы

Десять лет назад, в ноябре 2013 года, на саммите «Восточного партнерства» в Вильнюсе тогдашний президент Украины Виктор Янукович отказался подписать соглашение об ассоциации с ЕС. Отказ резко обострил внутриполитическую ситуацию в стране и в итоге привел к тому, что режим господина Януковича рухнул, а сам он в начале 2014-го сбежал в Россию. За этим последовали события в Крыму, по итогам которых Россия присоединила полуостров, и вооруженный конфликт в Донбассе. И теперь от очередного саммита в Вильнюсе (на этот раз саммита НАТО), в котором, как ожидается, примет

участие и украинский президент Владимир Зеленский, Киев ждет если не приглашения в альянс, то четкого ответа на вопрос, когда он его получит. Как отмечают в Киеве, предоставление Украине членства в альянсе уже формально поддержали, подписав соответствующие декларации, 22 страны НАТО (из 31) плюс Швеция.

Утечки в западной прессе, случившиеся накануне, а также заявления некоторых лидеров стран Запада, не позволяют уверенно прогнозировать, каким будет финальный документ вильнюсского саммита в его украинской части. Издание Bild со ссылкой на свои источники 10 июля сообщило: в то время как ряд натовских стран хотели бы принятия Украины в НАТО по ускоренной процедуре, как только у Киева начнет действовать режим прекращения огня с Россией, Германия и США считают, что этот процесс форсировать не следует. Высокопоставленный собеседник издания отметил, что Берлин и Вашингтон также оказывают давление на других членов НАТО, чтобы те отклонили заявку Киева.

Между тем глава украинского МИДа Дмитрий Кулеба еще до саммита заявил о достижении Киевом важных результатов. По его словам, в результате интенсивных переговоров в НАТО сложился консенсус по поводу исключения в случае Украины такого этапа интеграции в Североатлантический альянс, как «План действий по членству» (ПДЧ). «Я приветствую это долгожданное решение, которое сокращает наш путь в НАТО», — написал господин Кулеба в Twitter. А в интервью немецким СМИ министр призвал Берлин не повторять ошибок, которые в 2008 году совершила тогдашний канцлер Германии Ангела Меркель. Он имел в виду бухарестский саммит НАТО в апреле 2008-го, по итогам которого из-за позиции ряда стран (включая не в последнюю очередь Германию) Украина и Грузия не получили ПДЧ, о которых они просили альянс. Через четыре месяца после саммита произошла российско-грузинская война.

Дипломатические источники «Ъ» в странах-членах НАТО настаивают: даже если в Вильнюсе Украина не получит того, что хотела, ее вступление в альянс — вопрос времени. По словам собеседников «Ъ», до февраля 2022 года этот сценарий считался крайне маловероятным, но затем Россия сама дала ему толчок, и теперь в странах-членах альянса видят больше аргументов за принятие Украины в блок, чем против этого. Некоторые даже допускают прием Украины в НАТО по частям (то есть в рамках территорий, которые на момент вступления будут подконтрольны Киеву), по примеру того, как это было в свое время с Западной Германией в 1955-м. У ФРГ, впрочем, тогда — в отличие от Украины — были вполне понятные государственные границы.

Владимир Соловьев, Елена Черненко

## Друзья не разлей залив

Как Сергей Лавров принимал в Москве министров из стран Персидского залива

**Аравийские монархии Персидского залива по-прежнему нацелены на развитие отношений с Россией и видят ее позитивную роль в решении ближневосточных проблем. При этом властям стран региона хотелось бы увидеть завершение российско-украинского конфликта, который, по их мнению, повлиял на весь мир. Об этом говорилось в ходе шестой министерской встречи стратегического диалога России и стран Залива, состоявшейся в понедельник в Москве. Со своей стороны РФ демонстрирует: несмотря на боевые действия на Украине, она по-прежнему готова активно участвовать в делах других регионов.**

### «Жизненно важные интересы в регионе»

Шестой раунд стратегического диалога между Россией и странами-членами Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАПГЗ) состоялся в понедельник в Москве. Глава МИД РФ Сергей Лавров встретился со своими коллегами из Бахрейна, Кувейта, Омана, Саудовской Аравии, государственных министрами по иностранным делам Катара и ОАЭ, а также генсеком ССАПГЗ Джасимом Мухаммедом аль-Будайви.

Формат был создан в 2011 году, и предполагалось, что встречи будут ежегодными, но между 2016 и 2022 годом возникла пауза. Причиной стал конфликт между членами ССАПГЗ: Саудовская Аравия, ОАЭ, Бахрейн объявили Катару бойкот. Примирение состоялось только в 2021 году, что открыло возможности для продолжения дискуссий на региональном уровне. Тем более что одной из главных прорываемых Москвой идей для стран-членов ССАПГЗ была концепция обеспечения коллективной безопасности в зоне Персидского залива. Ее обновленная версия как раз появилась в 2021 году.

Но так вышло, что первая после долгого перерыва встреча Сергея Лаврова с его коллегами в формате Россия—ССАПГЗ состоялась только в июне 2022 года. То есть уже

в разгар российско-украинского конфликта, когда всеобщее внимание было сконцентрировано на происходящем на фронте, а также на отношениях между Москвой и Западом.

На тот момент арабские монархии Залива оказались в достаточно тяжелом положении. На них оказывалось мощнейшее давление со стороны США: Вашингтон хотел, чтобы эти страны заняли четкую сторону и отказались от экономического и политического сотрудничества с Россией. Речь шла в том числе о введении санкций и отказе от договоренностей в рамках ОПЕК+ о сокращении добычи нефти.

Но в итоге монархии Залива проявили независимость. Продолжая сотрудничать с Вашингтоном и оказывая гуманитарную помощь Киеву, они не стали отворачиваться от Москвы. Напротив, как отметил в понедельник Сергей Лавров, по итогам прошлого года товарооборот между Россией и странами-членами ССАПГЗ увеличился более чем на 6% по сравнению с 2021 годом и превысил \$11 млрд. А если брать за точку отсчета 2011 год, когда Москва только начала выстраивать формат сотрудничества с этим регионом, то речь идет о трехкратном росте. Правда, как тут же добавил господин Лавров, хоть тенденция эта позитивна, не с каждой из стран ССАПГЗ «торговля развивается равномерно». В общем работать есть над чем, и российская сторона к этому активно стремится, особенно в условиях западных санкций.

Так, к примеру, на прошлой неделе глава ВТБ Андрей Костин выступил с предложением создать альтернативный международный депозитарий расчетный хаб, который будет базироваться в одной из стран Персидского залива. Правда, как отметил генсек ССАПГЗ, отвечая на вопрос журналистов по итогам встречи с Сергеем Лавровым, в секретариате организации ничего об этой идее не слышали. Впрочем, и в Москве дают понять, что предложение господина Костина еще требует внимательного рассмотрения со всех сторон. По словам главы ЦБ Эльвиры Набуллиной, идея создания международного депозитарно-

го хаба хорошая, но нужно обсудить конкретику с рынком и партнерами, выяснить, есть ли у них интерес в этом и какой.

Арабские страны подчеркивают, что готовы продолжать сотрудничать с Москвой, в том числе с учетом ее интересов. «Мы понимаем, что у России есть жизненно важные интересы в этом регионе, заключающиеся в том числе в развитии логистических маршрутов, расширении торговли и экономического взаимодействия через нас и вместе с нами, чтобы через наш регион попадать в Африку и Азию», — отметил глава МИД Омана Бадр бен Хамад бен Хамуд аль-Бусаиди в качестве представителя страны, председательствующей в этом году в ССАПГЗ. По его словам, региональные игроки приветствуют работу и партнерство с РФ.

В то же время оманский министр уделит много внимания российско-украинскому конфликту. «Противостояние, связанное с Украиной, угрожает международному миру и безопасности. Мы верим в то, что необходимо двигаться в сторону мирного решения этого кризиса», — сказал он, добавив, что страны региона приветствуют любые инициативы, которые будут способствовать урегулированию. Еще год назад господин аль-Бусаиди заявлял французской газете Le Figaro, что «война бушует в Европе, и это, вероятно, означает необходимость найти европейское решение для нее». То есть он всячески демонстрировал, что арабские страны это не касается. С тех пор у многих региональных игроков возникло понимание, что конфликт влияет на всю мировую экономику и безопасность.

«Российско-украинский кризис повлиял на весь мир», — подчеркнул в понедельник генсек ССАПГЗ Джасим Мухаммед аль-Будайви. Неслучайно некоторые страны региона — в первую очередь Саудовская Аравия и ОАЭ — активно подключились к посредничеству между Москвой и Киевом. И одна из тем, которая их интересует, — продление зерновой сделки, срок которой истекает на следующей неделе, что также дал понять господин аль-Будайви.

### Концептуальные подходы

Не обошлась встреча Россия—ССАПГЗ и без обсуждения региональных вопросов. Арабских гостей в первую очередь волновали урегулирование палестино-израильского конфликта, ситуация в Судане, Йемене и Сирии. С удовольствием говорил об этом и Сергей Лавров. Упомянулось и о российской Концепции безопасности в Персидском заливе. Тема стала вновь актуальна не только в свете нормализации отношений между Дожой и другими арабскими столицами, но и в связи с примирением после семи лет разрыва дипломатических отношений между Саудовской Аравией и Ираном. И в целом в регионе наблюдается тенденция к диалогу между региональными игроками, если не считать противостояния Израиля с палестинцами и несколькими арабскими странами, а также с Ираном.

Россия приветствует эти процессы, в отличие от США, которые весьма настороженно восприняли сближение между Тегераном и Эр-Риядом. Так, госсекретарь США Энтони Блинкен, будучи в прошлом месяце в Саудовской Аравии, где помимо двусторонних переговоров состоялась его встреча с представителями всех арабских монархий Залива, продолжал говорить о дестабилизирующей роли Тегерана в регионе.

Безусловно, члены ССАПГЗ по-прежнему настороженно относятся к действиям Ирана, но уже не готовы, как раньше, солидаризоваться с американцами в противостоянии с этой страной. На данном этапе арабские монархии решили, что путь диалога и сотрудничества эффективнее. Это полностью соответствует той концепции, которую продвигает Москва.

Господин Лавров проинформировал коллег о состоявшемся в середине июня в Москве круглом столе по проблематике укрепления безопасности, доверия и стабильности в регионе. Эти консультации на экспертном уровне, как и предыдущие мероприятия по этой тематике, проводил Институт востоковедения РАН. «Как показала последняя встреча, интерес к российской концепции в последнее время значительно вырос, у экспертов, которые хоть

и не представляют официальные структуры, но имеют влияние в своих странах, есть желание работать вместе с нами по выработке интересных для всех идей», — сказал «Ъ» замдиректора этого института Василий Кузнецов. По его мнению, на это повлияло и потепление в саудовско-иранских отношениях, и тот факт, что Россия ничего никому не навязывает.

Господин Кузнецов напомнил, что существует несколько концепций, связанных с безопасностью в районе Залива. Об этом, в частности, говорили Иран, США и Китай. «Иранский подход сконцентрирован на том, что сначала должна быть обеспечена национальная безопасность, а потом региональная. Тегеран также против присутствия в регионе чужих игроков. Хорошо, но что делать с американскими базами в арабских странах? США, напротив, строят свой подход на исключении из диалога Ирана и в целом сосредоточены на морской безопасности. Россия же говорит о том, что безопасность в регионе должна быть обеспечена усилиями всех заинтересованных игроков, хотя в первую очередь это дело региональных держав», — сказал эксперт.

По его словам, продвижение российской концепции важно для Москвы с точки зрения обеспечения своей безопасности, которая в том числе зависит от стабильности на Ближнем Востоке. «Кроме того, это важная демонстрация, что, несмотря на вовлеченность в конфликт с Украиной, Россия не отказывается от участия в проблемах других регионов, то есть остается важным игроком на международных площадках», — подчеркнул Василий Кузнецов.

Он также отметил, что аналогичные причины есть и у арабских монархий, когда они говорят о своей заинтересованности в прекращении боевых действий между Россией и Украиной. «С одной стороны, им важно, чтобы противостояние России и Запада не вылилось на их регион, как это было во время холодной войны. С другой — это шанс для некоторых стран продемонстрировать свое влияние, лавируя между Москвой и Вашингтоном», — заключил собеседник «Ъ».

Марианна Беленькая

## Что и требовалось подсчитать

Шавкат Мирзиёев переизбран на новый срок

**В Узбекистане подвели итоги состоявшихся накануне досрочных президентских выборов. Бесспорным фаворитом был действующий глава государства Шавкат Мирзиёев, и в итоге он набрал более 87% голосов. Изменения, внесенные в конституцию по итогам апрельского референдума, позволили ему обновить свои сроки, а также избраться сразу на семь лет (а не на пять, как было раньше). Сам господин Мирзиёев утверждал, что проведение досрочных выборов необходимо для более эффективного выполнения «новых политических, социальных и экономических задач».**

Явка на избирательных участках в Узбекистане в воскресенье превысила 33% уже к одиннадцати утра по местному времени, что позволило признать выборы состоявшимися.

В числе проголосовавших утром оказались и все четыре участника гонки: действующий президент Шавкат Мирзиёев, лидер Народно-демократической партии Улугбек Иноятов, председатель Экологической партии Абдушукур Хамзаев и первый зампред Верховного суда Робахон Махмудова.

Итоги были обнародованы на следующий день. По данным ЦИКа, Шавкат Мирзиёев набрал 87,05% голосов избирателей. Для сравнения: на выборах 2016 года он получил 88,61% голосов, а в октябре 2021 года — 80,12%. Явка в этот раз составила 79,8%.

О проведении досрочных президентских выборов было объявлено 8 мая. «Пользуясь полномочиями, представленными президенту страны статьей 128 обновленной конституции, я подписал второй важный указ. Согласно ему, президентские выборы в на-

шей стране пройдут досрочно», — сказал в тот день президент Мирзиёев. «Почему я сам отказываюсь от оставшихся трех с половиной лет своего президентского срока? Вы сами видите: согласно нашему основному закону, во-первых, реформируются все ветви власти, между ними серьезно меняются отношения и баланс», — отметил он. И продолжил: обновленная конституция «ставит перед президентом, парламентом, правительством неотложные новые политические, социальные и экономические задачи».

По итогам всенародного голосования 30 апреля текст конституции 1992 года обновился на 65%. Вместо 128 статей стало 155, вместо 275 норм — 434. Поясняя необходимость изменений, власти делали упор на социальных аспектах. Среди прочего фиксировались права на жилище, благоприятную окружающую

среду, бесплатное высшее образование, квалифицированную медицинскую и юридическую помощь, расширялись положения о равных правах мужчин и женщин, запрещался принудительный детский труд и смертная казнь. В Ташкенте отмечали: если раньше главенствующим был принцип «государство — общество — человек», то теперь «человек — общество — государство».

Что же касается политических изменений, то было решено продлить срок правления президента Узбекистана с пяти до семи лет (но не более двух сроков подряд). Это позволило Шавкату Мирзиёеву обновить свои сроки и выдвинуться на новые выборы. Теперь теоретически в случае переизбрания в 2030 году он сможет оставаться у власти до 2037 года.

По информации ЦИК Узбекистана, на выборы было аккредитовано около 800 наблю-

дателей, представивших 47 стран и 15 международных организаций. «Голосование идет достаточно активно. Настроение у всех хорошее. Никаких замечаний и жалоб на процесс голосования не поступало», — рассказывал журналистам в воскресенье генсек СНГ Сергей Лебедев, возглавляющий миссию наблюдателей от этого союза.

Между тем оценки Бюро по демократическим институтам и правам человека ОБСЕ были несколько иными. «Кампания протекает вяло, что является отражением отсутствия оппозиции действующему президенту», — отмечалось в промежуточном отчете, опубликованном 26 июня. А в понедельник наблюдатели объявили, что «выборы технически были хорошо организованы», но «у действующего президента было неоправданное преимущество».

Павел Тарасенко

# ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ

+ индикаторы

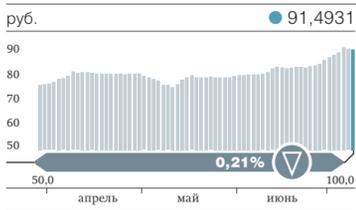
## Официальные курсы ЦБ России на 11.07.23

Австралийский доллар	60,9070	Дирхам ОАЭ	24,9090	Казахский тенге**	20,6140	Сингапурский доллар	67,8229	Швейцарский франк	102,7666
Английский фунт	117,3399	Доллар США	91,4931	Канадский доллар	68,8280	Турецкая лира*	35,1065	Японская иена**	64,2057
Белорусский рубль	29,9958	Евро	100,4155	Китайский юань	12,6231	Украинская гривна*	24,7735	*За 10. **За 100.	
Гонконгский доллар*	11,7059	Индийская рупия**	11,1764	СДР	122,0655	Шведская крона*	84,4305		

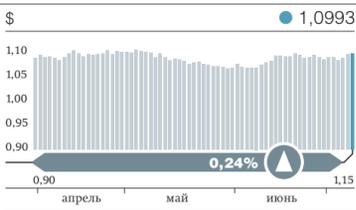
## Индексы ведущих фондовых бирж на 10.07.23 (пунктов)

Nikkei 225	32189,73 (-198,69)	DAX	15673,16 (+69,76)
FTSE 100	993,19 (+17,11)	DJIA*	33917,51 (+182,63)
FTSE 100	7273,79 (+16,85)	NASDAQ Composite*	13665,44 (+4,72)

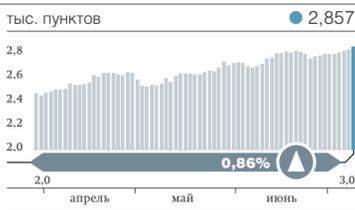
\*На 20:50. По данным агентства Bloomberg.



КУРС ДОЛЛАРА США К РУБЛЮ



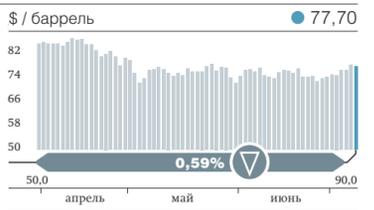
КУРС ЕВРО К ДОЛЛАРУ США



ИНДЕКС МОСБИРЖИ



ИНДЕКС DOW JONES



НЕФТЬ BRENT

## Алмазы вернулись из заграники

### Экспорт в 2022 году упал на 24%

Кимберлийский процесс раскрыл данные о производстве и экспорте необработанных алмазов в России в 2022 году. Добыча выросла на 4%, а экспорт упал на 24%. АЛРОСА объясняет снижение экспорта высокими результатами 2021 года, когда компании продавали накопленные за кризисные годы запасы. Другие крупные производители, в том числе Ботсвана и Канада, также сократили экспорт.

В 2022 году Россия сократила экспорт необработанных алмазов на 24%, до 36,7 млн карат, на фоне увеличения добычи на 7%, до 41,9 млн карат, следует из опубликованной статистики Кимберлийского процесса (КП). Несмотря на существенное падение физических объемов экспорта российских алмазов, его стоимость составила в 2022 году \$3,8 млрд, что всего на 4% меньше 2021 года. В прошлом году цены на алмазы росли из-за опасений насчет доступности российских камней.

Основной задачей Кимберлийского процесса является борьба с попаданием на рынок «кровавых» алмазов, нелегально добытых и направляемых на финансирование региональных конфликтов и международных террористических группировок. Для этого страны, входящие в КП, обмениваются данными по добыче, импорту и экспорту алмазов.

АЛРОСА, на которую приходится более 97% добычи алмазов в РФ, находится под санкциями США и Великобритании. Эти страны также запретили ввоз российских алмазов. Однако западные страны являются потребителями конечной продукции — ювелирных украшений, а крупнейшими покупателями необработанных алмазов выступают центры огранки — Индия, Бельгия и Израиль. Бельгия, где расположен один из центров мировой торгов-



В. В. В. В. В. В.

ли алмазов Антверпен, хотя и входит в ЕС, до последнего времени не поддерживала санкции в отношении российских алмазов.

В АЛРОСА заявили, что снижение продаж в 2022 году было ожидаемым из-за высокой базы 2021 года, когда в мире наблюдался повышенный спрос на алмазы. Он был свя-

зан прежде всего с быстрым восстановлением продаж ювелирных украшений на ключевых рынках после сложного 2020 года, когда из-за ковидных ограничений всем добывающим компаниям пришлось снизить продажи. В 2020 году на фоне кризиса COVID-19, когда алмазно-бриллиантовый рынок почти

остановился, АЛРОСА сократила добычу на 22%, до 30 млн карат, а продажи упали на 4%, до 32,1 млн карат. В течение 2021 года алмазные компании реализовали почти все накопленные за время пандемии запасы алмазов, что обеспечило особенно высокие объемы реализации.

Помимо России, экспорт в 2022 году сократили и другие крупнейшие производители. Так, Ботсвана снизила экспорт на 36%, до 27 млн карат, Канада — на 7,7%, до 16,2 млн карат, Демократическая Республика Конго — на 8,6%, до 11,5 млн карат. Снизился экспорт из центров мировой торговли. Экспорт из ЕС упал на 29%, до 75 млн карат, Израиль — на 15%, до 6,3 млн карат, ОАЭ — на 14%, до 89 млн карат. По данным КП, импорт алмазов в Индию, где ведется огранка, в 2022 году снизился на 17%, до 142,9 млн карат, однако из-за роста цен стоимость импорта выше, чем в 2021 году — \$18,8 млрд против \$17,8 млрд.

По оценкам Бориса Красноженова из Альфа-банка, объем добычи алмазов ювелирного качества в мире в 2021 году снизился до 120 млн карат с 150 млн карат до пандемии, а спрос на ювелирные изделия вырос до более \$80 млрд с \$70 млрд в середине 2010-х годов. При таком дефиците рост цен на алмазы, который в 2022 году составил не менее 25%, отчасти компенсировался наличием запасов, накопленных в кризисные 2019–2020 годы у огранщиков. «Но, по нашим оценкам, фактор запасов в секторе огранки уже к следующему году полностью уйдет, и тогда высокий спрос на ювелирные изделия — главным образом со стороны Китая и Индии — будет балансироваться растущими ценами на алмазы ювелирного качества», — считает аналитик.

Евгений Зайнуллин



дорожают на глазах спецкорреспондента отдела бизнеса

Айгуль Абдуллиной

Российский авиарынок, в результате санкций оставшийся без доступа к иностранным самолетам, оказался в жесткой зависимости от отечественных лизингодателей. Еще весной собеседники «Ъ» в авиакомпаниях говорили о своих опасениях в связи с появлением нового, потенциально монопольного игрока — государственной «НЛК-Финанс» (см. «Ъ» от 16 июня). Предполагается, что именно она станет новым и единственным собственником иностранных самолетов российских перевозчиков, когда и если их удастся выкупить у западных владельцев.

Источники «Ъ» переживали, что новый владелец сможет расторгать контракты и передавать самолеты другим авиакомпаниям на свое усмотрение. Он также может резко повысить лизинговые ставки в условиях, когда альтернативных

Как выяснилось, по крайней мере часть опасений перевозчиков об их уязвимости перед лизингодателями на фоне дефицита флота небеспопченна

российских самолетов просто нет. Тогда я не стала писать об этих страхах, которые казались преувеличенными, тем более что реальных подвижек в выкупе самолетов пока нет.

Но, как выяснилось, как минимум часть опасений перевозчиков об их уязвимости перед лизингодателями на фоне дефицита флота отнюдь не беспочвенна. В Государственной транспортной лизинговой компании (ГТЛК) 5 июля объявили, что вынуждены пересмотреть контракты и повысить ставки на 37 самолетов, принадлежащих прежде ее зарубежным структурам и эксплуатируемых в том числе группой «Аэрофлот» и S7.

Источники в отрасли называют повышение существенным и беспокоящим тем, что примеру ГТЛК могут последовать другие российские лессоры. Конечно, у лизингодателя были свои резоны: в первую очередь необходимость обслуживать долг перед российскими держателями еврооблигаций на \$1,6 млрд, а средства от которых ГТЛК купила самолеты. В ГТЛК подчеркивали, что пересмотр контрактов не повлечет «чувствительного роста» цен на авиабилеты, а авиакомпании — какая ирония — «сохраняют за собой право отказаться от перезаключения договоров».

Теперь уже совсем несложно представить, как новый монопольный собственник западных самолетов сможет позволить себе столь же элегантную формулировку: «Не хотите — не берите». Такой подход будет вынуждать авиакомпании соглашаться на высокие лизинговые ставки, а затем перекладывать их в стоимость билетов.

Можно спорить, насколько вырастут цены и как авиакомпании будут балансировать между сохранением пассажиропотока и доходности. Тем не менее, если когда-нибудь процесс выкупа западных самолетов сдвинется с мертвой точки, было бы разумнее не концентрировать большую часть парка в руках одного лизингодателя. Худшая конкуренция лучше доброй монополии, даже если все это компании, финансируемые из одного бюджетного источника.

## Инвесторы вышли на «Точку»

### Банк продан пулу покупателей во главе с «Интерросом»

Финансовая компания «Точка», владеющая одноименным банком, продана за 41,5 млрд руб., в 1,7 раза дороже начальной цены. Покупателем 90% акций выступил консорциум инвесторов во главе с «Интерросом» и при участии руководства самой «Точки», к которому могут присоединиться холдинг VK и, возможно, другие технологические компании. В результате у «Точки» не будет одного контролирующего владельца.

Банк непрофильных активов «Траст» сообщил о продаже 90% акций АО «Точка» (владеет одноименным банком) за 41,5 млрд руб. при первоначальной цене 24,7 млрд руб. Сделка будет закрыта до конца сентября. Продавец официально не раскрыл покупателей. Однако холдинг «Интеррос» (контролирует Росбанк) объявил, что в составе пула инвесторов совместно с менеджментом компании (ее возглав-

ляет сооснователь «Точки» Андрей Завадский) воспользовался «правом миноритария».

● К началу 2023 года у АО «Точка» было 366 тыс. активных клиентов с остатками на счетах 205 млрд руб. Компания предоставляет банковские и небанковские сервисы, активно работая с малым бизнесом. Само АО имеет девять дочерних и зависимых обществ, включая одноименный банк, созданный в начале 2023 года.

По результатам сделки никто из инвесторов не получит контроль в «Точке». «Пакет будет приобретен по цене, определенной в результате прошедшего аукциона», — уточнили в «Интерросе». Глава «Траста» Александр Соколов в интервью РБК в апреле говорил, что использование преимущественно права выкупа было, возможно, по самой высокой цене аукциона.

Миноритарием в данном случае выступала Catalytic People Limited, владеющая 9,9% АО «Точка». Между

ней и «Трастом» были заключены колл- и пут-опционные соглашения. Последний из известных документов от 12 апреля 2023 года подписан от лица директора Catalytic People Limited Владислава Филева (компанию выкупила его дочь Татьяна; см. «Ъ» от 23 марта). Но сейчас, утверждает знакомый с ситуацией источник «Ъ», семья Филевых в составе бенефициаров уже нет. Catalytic People Limited владеет консорциумом во главе с «Интерросом». В S7 (главный актив семьи Филевых) не ответили на запрос «Ъ».

Один из собеседников «Ъ» считает, что исходно семья Филевых входила в актив как стратегический инвестор с намерениями строить собственный финтех-бизнес на базе «Точки». «Но, по всей видимости, им сделали предложение по выкупу миноритарной доли, от которого Филевы не смогли отказаться», — предполагает собеседник «Ъ». «Интеррос» в сделке выступает в качестве «долгосрочного финан-

сового инвестора», следует из пояснений его гендиректора Сергея Батехина.

В опционном соглашении (на условиях пут) была закреплена возможность использования аккредитива от банка из топ-13. В документации за рамками соглашения, опубликованной в аукционной комнате данных, также обозначалась возможность привлечения кредитных средств от банков из топ-50.

Как сообщил «Интеррос», в консорциум инвесторов может войти ряд технологических компаний, в частности интернет-холдинг VK. Другие детали не разглашаются. В VK не стали комментировать свой интерес к «Точке», но подтвердили, что получили предложение войти в консорциум и рассматривают его.

Как пояснил источник, близкий к VK, интеграция финансовых инструментов в сервисы компании «поможет холдингу увеличить рекламные доходы от сегмента малого и среднего бизнеса». У VK уже

есть финансовый актив — в марте компания выкупила 100% расчетной небанковской кредитной организации «Деньги.Мэйл.Ру».

Один из инвестбанкиров называет конечную цену актива завышенной. Одна из причин такой стоимости, допускает он, может быть в том, что «топ-менеджмент сумел продать инвесторам историю роста, которую не видно снаружи».

Схема с консорциумом инвесторов, по его мнению, снижает санкционные риски («Интеррос» находится в SDN-списке США) и помогает повысить капитализацию актива, чтобы окупить затраты, «поскольку у каждого из участников может быть своя синергия с активом». Кроме того, отмечает собеседник «Ъ», на рынке «не так много потенциальных покупателей, располагающих 40 млрд руб. и подходящих для согласования со стороны ЦБ».

Ольга Шерункова, Ксения Дементьева

## «Аврору» ведут в народ

### Минпромторг рекомендовал производителям устройств на ОС осваивать розницу

Минпромторг предложил производителям смартфонов и планшетов разработать график портирования ОС «Аврора» от «Ростелекома» на свои устройства и начать их продажу в потребительском сегменте. Также в министерстве запретили сотрудникам использовать в рабочих целях планшеты на любых ОС, кроме «Авроры». Участники рынка отмечают, что в потребительском сегменте устройств на ОС «Аврора» не смогут конкурировать с китайскими аналогами из-за дороговизны и отсутствия необходимых программ, а на адаптации софта потребуется еще около двух-трех лет.

«Ъ» ознакомился с протоколом совещания замглавы Минпромторга Василия Шпака с российскими производителями электроники и мобильных ОС от 13 июня. В нем министерство рекомендует отечественным производителям смартфонов и планшетов начать продажу устройств на ОС «Аврора» в потребительском сегменте. На совещании присутствовали «Аквариус», «БайтЭрг», «Азимут», Yadro, F+Tech, разработчик ОС «Авро-

ра» «Открытая мобильная платформа» (ОМП, принадлежит «Ростелекому») и др. Одновременно Минпромторг попросил производителей подготовить график портирования ОС «Аврора» на свои устройства.

Также в министерстве хотят запретить своим сотрудникам использовать в рабочих целях планшеты от Apple и других иностранных производителей, заменив их устройствами на ОС «Аврора». В начале июля в Минпромторге уже запретили использовать сотрудникам смартфоны Apple (см. «Ъ» от 5 июля). В Минпромторге, «Азимуте», «Аквариусе», F+Tech, ФГБУ ВНИИР не ответили «Ъ». Yadro и ОМП отказались от комментариев.

В конце 2022 года «Ростелеком» предложил правительству стратегию развития национальной мобильной экосистемы, которая предполагает производство и реализацию 70 млн устройств на ОС «Аврора» до 2030 года в потребительском, государственном и коммерческом сегменте. Реализацию стратегии оператор оценивал в 480 млрд руб. (см. «Ъ» от 17 ноября). Она также предполагала сокращение импорта иностранных устройств, субсидирование разработчи-

ков под ОС «Аврора» и др. Минцифры, в свою очередь, предложило поставлять устройства на «Авроре» только в госсектор (см. «Ъ» от 30 декабря).

Собеседник «Ъ» среди производителей электроники считает, что устройства на ОС «Аврора» могут пользоваться спросом только в госсекторе или в компаниях с госучастием: «Обычному пользователю уходить от привычного Android или iOS нет никакой мотивации, даже если под «Аврору» появится широкий спектр приложений, которых нет». По его словам, производители устройств сейчас испытывают проблемы с портированием ОС «Аврора»: «Реализация этого может занимать до полугода, а при любых аппаратных изменениях необходима новая прошивка, что требует проводить процедуру портирования заново».

Негативным фактором для устройств на ОС «Аврора» также станет высокая цена, считает председатель совета директоров «Базальт СПО» Алексей Смирнов. Сейчас средняя стоимость одного устройства на российской ОС составляет около 50–60 тыс. руб., что значительно дороже китайских анало-

гов, «тогда как в техническом плане российские гаджеты слабее», отмечает он.

Также, уточняет господин Смирнов, согласно законодательству, при продаже смартфонов или планшетов частному лицу в РФ на устройстве должно быть предустановлено российское ПО, в том числе магазин приложений RuStore, сервисы «Яндекса», «Госуслуги» и т. д., но большая часть из обязательных программ не работает на ОС «Аврора»: «На создание полноценной экосистемы прикладного ПО под ОС «Аврора» потребуется еще около двух-трех лет».

ОС «Аврора» создавалась как защищенная корпоративное решение и в настоящий момент в принципе не готова к тому, чтобы стать потребительской, подчеркивает собеседник «Ъ» среди производителей устройств: «Если разработчик постарается адаптировать ее под розничный рынок, то о результатах можно будет судить не раньше чем через три-пять лет. К этому времени, скорее всего, будут сформированы разные мобильные среды — условно корпоративная и массмаркет». По его мнению, это наиболее логичный сценарий развития.

Тимофей Корнев

# ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



## К золоту отнеслись с полным безличием

### Банки расширяют предложение ОМС

Сбербанк предложил корпоративным клиентам улучшенные условия для приобретения безличного золота на обезличенные металлические счета (ОМС), которые будут действовать до конца лета. На фоне заметного интереса граждан к ОМС юрлица в последнее время продавали золото со своих счетов, и, по мнению экспертов, предложение Сбербанка призвано вернуть их в инструмент. Другие банки также стараются привлечь деньги корпоративных клиентов на ОМС.

Сбербанк объявил о запуске спецпредложения на операции с золотом по счетам в драгоценных металлах для юрлиц, которое будет действовать до конца лета. При покупке и продаже от 100 граммов обезличенного золота в интернет-банке курс будет приближен к официальному учетному курсу Банка России.

Как отмечает директор департамента глобальных рынков Сбербанка Александр Зоуля, ОМС извлекает корпоративных клиентов от издержек, связанных с хранением физического металла. При этом в банке отметили, что, как правило, «корпоративные клиенты используют вложения в золото для диверсификации своих инвестиционных портфелей».

Банк не раскрывает котировки. Согласно данным ЦБ, учетные цены на золото 10 июля составляли 5655 руб./г. С начала года они выросли на 35%. Курс продажи золота у Сбербанка 10 июля в рабочие часы колебался в диапазоне 5780–

### 69,7 тонны составляли остаток на счетах клиентов банков на 1 июня 2023 года в золотом эквиваленте

5870 руб./г, то есть надбавка составляла 2,2–3,8% к учетной цене Банка России. Цена выкупа драгметалла составила 5356–5486 руб./г, то есть предполагала скидку в 3–5,3%.

В Альфа-банке называют спрос корпоративных клиентов на обезличенное золото существенным, утверждая, что идет приток новых денег. «Корпоративные клиенты — это большие суммы, то есть мгновенное влияние на финансовый результат», — пояснили в банке. В ПСБ готовятся к запуску аналогичного

продукта и «выстраивают соответствующую инфраструктуру». В ВТБ говорят, что недавно запустили функционал по заключению сделок для владельцев обезличенных металлических счетов сегментов МСБ.

● По данным отчетности банков, раскрытым на сайте Банка России в период с 1 февраля 2022 по 1 июня 2023 года, суммарные остатки на обезличенных металлических счетах кредитных организаций снизились почти на 14 тонн (см. «Б» от 6 июля). В пересчете на физическое золото они составили около 70 тонн (без учета ПСБ и ряда других банков). Согласно расчетам «Б», наибольший объем золота хранится на счетах Сбербанка (53,8 тонны), ВТБ (7,8 тонны), Совкомбанка (более 2 тонн).

Эксперты отмечают, что снижение остатков золота на ОМС в подавляющем большинстве случаев было связано именно с сокращением обязательств перед юрлицами. Сами банки отметили существенный рост интереса к золоту, в том числе и в обезличенном виде, со стороны населения как в 2022 году, так и в начале 2023-го (см. «Б» от 30 мая).

В частности, в Сбербанке было открыто 380 тыс. счетов, на треть больше, чем в 2021 году, в ВТБ счета открыли в 1,8 раза больше клиентов, чем

в 2021 году, в ПСБ количество открытых счетов выросло в четыре раза.

По мнению участников рынка, новая акция Сбербанка направлена на возврат широкого круга корпоративных клиентов. Как пояснила директор департамента драгоценных металлов Реалист-банка Ольга Анискевич, сейчас закупочные цены на физическое золото в рублях у банков существенно выше, чем в прошлом году. «Вопрос в дисконтах, которые существенны и складываются не только из комиссий банков, но и накладных расходов при реализации, в том числе на экспорт», — говорит она.

Но в данном случае, по словам эксперта, речь идет о торговле безличным золотом с помощью обезличенных металлических счетов, которые могут быть интересны банкам с точки зрения расширения и диверсификации услуг.

Гендиректор Ассоциации ювелиров Вадим Серов отметил, что инвестиционная программа Сбербанка непосредственно к ювелирной отрасли отношения не имеет, однако «в целом в период высокой волатильности предложение действительно может быть интересным для ряда компаний».

Максим Буйлов

## «Полюс» поманил выкупом

### Но миноритарии не надеются на щедрость компании

**Золотодобывающая компания «Полюс» объявила о крупнейшем в этом году обратном выкупе акций. Эмитент готов потратить почти 580 млрд руб., заплатить в 1,4 раза выше рыночной цены. Но с учетом условия удовлетворения заявок «в порядке их поступления» и наличия крупных акционеров миноритарии не рассчитывают на существенные объемы выкупа. Распределение прибыли может оказаться адресным, а не равномерным, считают эксперты.**

Акции «Полюса» оказались самыми популярными на Московской бирже 10 июля. Объем операций превысил 33 млрд руб. Это не только рекордное предложение для бумаг за все время обращения, но и больше, чем по акциям Сбербанка, ЛУКОЙЛа, «Газпрома» и «Роснефти», вместе взятым. В ходе торгов акции выросли почти на 15% по сравнению с закрытием предыдущего дня. Однако по итогам основной сессии котировки остановились чуть ниже 11 тыс. руб., что всего на 2,6% выше закрытия пятницы.

Инвесторы отреагировали на решение совета директоров «Полюса» провести выкуп до 30% акций. Цена выкупа установлена в размере 14,2 тыс. руб., что на 32,6% превышало цену закрытия торгов в пятницу. То есть компания готова потратить 579,4 млрд руб. Это крупнейшая программа обратного выкупа из объявленных российскими эмитентами в 2023 году. Так, «Магнит» время выкупает 29,8% у нерезидентов (на 67,3 млрд руб.). До конца года будут выкупать акции с рынка девелоперская группа «Самолет» (на 10 млрд руб., см. «Б» от 30 мая), «Норильский никель» (около 6 млрд руб.), «Инарктика» (на 1 млрд руб.).

● По данным отчетности «Полюса», на 31 декабря 2022 года 46,35% принадлежало МКАО «Вандл Холдингс Лимитед», 29,99% — ООО «Группа Акрополь». Оставшиеся акции в основном находятся в свободном обращении. Согласно отчетности по РСБУ, компания в 2022 году получила убыток в 241,4 млрд руб. Изначально совет директоров компании планировал выплатить дивиденды за прошлый год за счет нераспределенной прибыли прошлых лет, но впоследствии пересмотрел решение и рекомендовал собранию акционеров дивиденды не выплачивать. Однако годовое собрание не состоялось из-за отсутствия кворума.

Выплата дивидендов и выкуп акций — способы распределения прибыли между акционерами. При этом часто компании, которые осуществляют обратный выкуп акций, «дают инвесторам сигнал о том, что они считают, что бумаги компании существенно недооценены», отмечает аналитик УК «Ингосстрах-Инвестиции» Анна Михайлова.

Однако в данном случае инвесторы менее оптимистичны. Как

отмечает начальник управления анализа рынков «Открытие Инвестиции» Алексей Павлов, нюанс выкупа в том, что «заявки будут удовлетворяться в порядке поступления» (так говорится в сообщении компании).

По словам Анны Михайловой, отсутствие правила pro-rata (пропорциональное распределение) «не позволит всем участникам поучаствовать в выкупе». Крупнейшие владельцы с высокой вероятностью быстрее остальных подадут заявку и закроют возможную квоту по выкупу 29,99%, считает она.

### ЦИТАТА



**Когда мы имеем дело с публичными акционерными обществами, одним из самых значимых критериев инвестирования является перспектива получения дивидендов**  
— Владимир Чистохин, первый зампред ЦБ, в кулуарах Уральского форума «Кибербезопасность в финансах» 17 февраля

Как отмечает господин Павлов, в случае с условиями выкупа, предложенного «Полюсом», «распределение прибыли может оказаться адресным, а не равномерным». И по факту миноритарии могут успеть продать совсем небольшой в совокупности пакет бумаг, полагают они. В целом, по словам директора департамента инвестиционно-корпоративного бизнеса «Цифра брокер» Александра Цыганова, уменьшение доли других акционеров укрепляет позиции основных, мажоритарных акционеров.

Вместе с тем, обращают внимание аналитики «Велес Капитал», финансирование выкупа будет осуществляться как за счет собственных средств, так и за счет привлечения долга. По оценке инвесткомпаний, на конец первого полугодия у «Полюса» будет около \$2 млрд денежных средств (около 182 млрд руб.). Поэтому потребуются привлечь еще около 400 млрд руб., или \$4,4 млрд, что значительно увеличит долговую нагрузку компании. В результате, по мнению аналитиков, с такой долговой нагрузкой компания сосредоточится на гашении долга и не будет выплачивать дивиденды в текущем году и, возможно, в первом полугодии 2024 года.

Дмитрий Михайлович

## Средства собрались на площадках

### Краудфандинг выходит из периода ожидания

**В начале лета сегмент краудфандинга ожидался после весеннего зстоя. И клиенты, привлекающие средства через инвестиционные платформы, и инвесторы адаптировались к экономической и политической ситуации. Участники рынка ожидают восходящей динамики до конца года и выхода в сегмент новых игроков.**

Согласно данным Money Friends, подготовленным при участии Ассоциации операторов инвестиционных платформ (АОИП), общая сумма займов, выданных краудфандинговыми площадками, составила по итогам июня 2 млрд руб. (прирост в месяц на 300 млн руб., или 13%, и на 135% год к году). Всего объем рынка краудлендинга с начала 2023 года составил 9,5 млрд руб.

По итогам мая объем привлеченных средств на рынке краудфандинга достиг 1,77 млрд руб. (см. «Б» от 15 июня). До этого показатели последних трех месяцев держались около 1,7 млрд руб. Июньский рост превысил майский более чем в четыре раза.

По словам исполнительного директора АОИП Кирилла Косминский, рост обусловлен улучшением динамики крупных игроков. Он сопровождается явным укрупнением лидеров отрасли — JetLend, «Потока» и «Вдело» суммарно занимают 80% доли рынка по году, говорится в исследовании.

Спрос на деньги со стороны сектора МСП изменится в триллионах, поэтому рост по факту на текущем этапе ограничен лишь числом инвесторов и ожидаемыми с их стороны ставками (от 15%), от-

мечает господин Косминский. «Есть вероятность снижения темпов роста в летние месяцы и ускорения с осени», — добавляет он. — Я ожидаю цифры в 25 млрд руб. займов по итогу года, если не будет форс-мажорных факторов».

● Краудфандинг — способ привлечения средств в бизнес с помощью специальных интернет-площадок. Деньги можно взять в долг, обменяв на долю будущей прибыли. Средства дают инвесторы — физические или юридические лица. В реестре ЦБ зарегистрирован 71 оператор инвестиционных платформ. По итогам 2022 года объем привлечения оценивается в 11,5 млрд руб.

«Июнь стал рекордным для «Потока» по многим показателям. Мы увидели самые большие пополнения и минимальный вывод средств инвесторами, максимальный процентный доход при почти нулевых дефолтах по займам», — говорит гендиректор «Потока» Юрий Попов. — Предполагаю, что рынок в целом растет по тем же причинам и, скорее всего, вырастет в два-три раза в этом году».

Член экспертного совета комитета Госдумы по финансовому рынку Юрий Колесников полагает, что рынок будет однонаправленно расти. «Рынок субъектов МСП адаптировался к новым условиям работы в режиме мобилизационной экономики», — отмечает он. — Сейчас похоже, что будут расти процентные ставки, так как ключевая ставка Банка России будет подрастать. А это повлечет за собой рост процентных ставок в краудфандинге и привлечет в рынок дополнительные инвестиции».

По оценкам гендиректора JetLend Романа Хорошева, если не случится форс-мажорных обстоятельств, весь рынок краудлендинга вырастет до 23–25 млрд руб. «Рынок кредитования МСП — более 11 трлн руб., а кредит в банке получить очень сложно», — продолжает он. — Облигации можно выпустить только от 50–80 млн руб.». Сегмент от 1 млн до 100 млн руб. не покрыт небанковским кредитованием, заключает господин Хорошев.

При этом в июне число инвестиционных платформ, зарегистрированных ЦБ, пополнилось одним игроком — Vrainbox VC. «Это проект, который планирует специализироваться на акционировании ИТ-стартапов», — говорит господин Косминский. — В течение нескольких лет в России была лишь одна платформа акционерного краудфандинга (Rounds), а за последние полгода появились еще две».

Инвесторам все менее удобно состоять в различных инвестиционных клубах, а комфортнее выбирать стартапы для инвестиций через единое цифровое окно, где встроены все расчеты и коммуникации, отмечают эксперты. «Новые платформы продолжают приходить на рынок, то есть формат децентрализованных финансов находится в тренде», — полагает господин Косминский. — Пока многие из этих проектов сами являются стартапами и нуждаются в лидинг-весторах, но при увеличении интереса к сегменту инвестиционных платформ со стороны розничных инвесторов я предсказываю, что мы увидим и выход банков на этот рынок в ближайшие два-три года».

Ксения Деметьева, Юлия Пославская

## Россия победила антивирус

### У граждан упал спрос на ПО для кибербезопасности

**Российский рынок продуктов для пользовательской кибербезопасности за год сократился на 60% по числу продаж лицензий и примерно на столько же в деньгах. Единственная компания, на решения которой спрос вырос — румынская Bitdefender. Эксперты объясняют это уходом ключевых западных вендоров и эффектом низкой базы, а падение рынка в целом — сокращением покупательной способности россиян и ростом установки пиратских копий Windows, пользователи которой формировали основной спрос на официальные антивирусы.**

«Б» ознакомился с данными крупной аналитической компании (официально не работает в РФ, но продолжает поставлять информацию участникам рынка) о продажах пользовательского программного обеспечения (ПО) для кибербезопасности (антивирусы и решения для сетевой безопасности Internet Security и Total Security). Их них следует, что с января по май объем продаж ПО для кибербезопасности в потребительском сегменте сократился на 61%, до 195 тыс. лицензий. В деньгах продажи упали также на 61%, до 268 млн руб.

Доля лидера рынка, «Лаборатории Касперского», увеличилась до 94% в штучном выражении (годом ранее составляла 80%), однако общее число проданных лицензий компании сократилось на 54%. Словацкая ESET показала падение в продажах в штуках и деньгах почти на 100%, а российская Dr.Web

(«Доктор Веб») — на 14% и 25% соответственно. Чешская Avast снизила продажи на 92% в штуках и на 83% в деньгах. ESET и Avast официально ушли с российского рынка после начала военных действий на Украине.

В то же время рост в 1,5 раза в штучном и денежном выражении показала Bitdefender — подразделение румынской SoftWin, разработчик антивирусов, файрволов и спам-фильтров. Основной спрос на продукты компании пришелся на весну 2023 года (апрель — май). Между тем разработчики Bitdefender также сообщали в прошлом году, что приостанавливают работу в России.

В самой «Лаборатории Касперского» утверждают, что за первые пять месяцев 2023 года продажи продуктов для частных пользователей увеличились более чем на 10% год к году: «Это связано с импортозамещением, а также с нашим пересмотром подхода к предоставлению кибербезопасности в начале года». Сейчас компания предлагает частным пользователям цифровую защиту в формате единого решения. В Dr.Web не ответили, «Б».

Перераспределение долей рынка связано с тем, что сейчас невозможно напрямую приобрести продукты западных производителей, а китайские и индийские пока для пользовательского рынка остаются экзотикой, говорит директор департамента проектирования «Информзащита» Анатолий Ромашев. По его мнению, основной спрос в сегменте останется за отечественными компаниями.

Рост популярности румынских продуктов может быть связан с действиями ритейлеров, которые начали предлагать их вместе с ноутбуками и другими устройствами, полагает заместитель гендиректора «Гарда Технологий» Рустэм Хайретдинов. По мнению Анатолия Ромашева, «спрос на румынские продукты — загадка, объяснить которую можно только эффектом низкой базы».

В целом падение рынка пользовательской безопасности объясняют в том числе уходом из России официальных продуктов Microsoft: на Windows приходится самая крупная часть рынка антивирусов, объясняет Рустэм Хайретдинов: «С переходом пользователей на пиратские ОС и программными упал и спрос на официальные антивирусы — пользователи либо также стали скачивать их пиратские версии, либо использовать бесплатные программы, количество которых также растет».

С выводом о росте числа пиратских продуктов в пользовательской безопасности согласен и руководитель отдела технологической экспертизы департамента ИБ Softline Денис Чигин. Он отмечает, что на падение спроса повлияла также общая пользовательская привычка экономить в условиях кризиса.

Microsoft в марте прошлого года прекратила продажи новых продуктов в РФ, в июне сообщила о сокращении операций в стране. По данным Peet Trase (см. «Б» от 9 ноября 2022 года), число раздат и загрузок

Windows и Microsoft Office российскими пользователями растет с конца прошлого лета.

Татьяна Исакова, Тимофей Корнев

# конференция Коммерсантъ

events.kommersant.ru

<h2>10–12 ИЮЛЯ</h2> <p>ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА В КОНТУРЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СУВЕРЕНИТЕТА</p> <p>Серия видеointервью «Разговоры о бизнесе» в рамках Иннопро-2023</p>	<h2>23 АВГУСТА</h2> <p>АВГУСТОВСКИЙ БРАНЧ: ПЕРЕЗАГРУЗКА</p>	<h2>31 АВГУСТА</h2> <p>АУДИТ И КОНСАЛТИНГ + ОЦЕНКА: ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИТОГИ ПОЛУГОДИЯ</p>
<h2>13 СЕНТЯБРЯ</h2> <p>ДЕНЬ РИТЕЙЛА: E-COM, ЛОГИСТИКА, СКЛАДЫ</p>	<h2>13 СЕНТЯБРЯ</h2> <p>ПРЕМИА АДРЕС [АДРЕС]. РЕКЛАМА В СФЕРЕ РИТЕЙЛА И ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ</p>	<h2>14 СЕНТЯБРЯ</h2> <p>ТРУДОВОЕ ПРАВО</p>

реклама 16+

# ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



## «Естественно, прямой импорт будет дорожать»

Гендиректор «Моторинвеста» Андрей Резников и глава Dongfeng в РФ Ван Пэн о расширении сотрудничества

**Российский автопром активно наращивает взаимодействие с концернами из Китая. О том, как липецкий «Моторинвест» расширяет линейку моделей и переходит к дистрибуции Dongfeng, а также о влиянии утильсбора и курса рубля, «Б» рассказали управляющий партнер «Моторинвеста» Андрей Резников и глава представительства Dongfeng в России Ван Пэн.**



**А.Р.:** Нет, сейчас ничего здесь не меняется. В части потенциальной локализации мы обсуждаем этот вопрос. В рамках нашего специнвестконтракта ежегодный объем производства электромобилей должен составлять около 30 тыс. машин на четвертый-пятый год производства. Поскольку сам рынок электромобилей еще пока недостаточно развит в РФ, больше этого объема будет сложно продать. В то же время производственные мощности «Моторинвеста» рассчитаны на около 100 тыс. машин. Поэтому мы рассматриваем возможности доагрузки производства еще на дополнительные 70 тыс. машин, чтобы улучшить себестоимость и сделать продукт более конкурентным. — **100 тыс. — это мощности по сварке-окраске? Потребуется какие-то новые инвестиции для этого?**

**А.Р.:** Да, это СКД, и нам практически не требуются новые инвестиции в этот цикл. Объем инвестиций мы оцениваем от \$1,5 млн до \$2 млн в локализацию сварки одной модели. Дальше только перенастройка роботов по окраске, и в целом-то все. — **Инвестиции в постановку на конвейер, если говорить о бренде Dongfeng, должны быть совместными?**

**А.Р.:** Мы всегда рады инвестициям партнера. Но, например, в случае с электромобилями Evolute для нас основной вклад со стороны партнера — разрешение на реинжиниринг технологической платформы, которая создана в Китае, для локализации в соответствии с требованиями Минпромторга в РФ. Как вы знаете, сама по себе разработка любого автомобиля — это инвестиции в размере более \$500 млн на одну модель. А такие капитальные вложения — сложная задача на текущем рынке и в текущей экономической ситуации. — **Сейчас представлены три модели Dongfeng, среди которых нет традиционных для рынка кроссоверов, но есть седан Dongfeng Shine Max. Он должен стать заменой Kia K5, Toyota Camry?**

**В.П.:** Любый продукт, который мы выводим, — это именно то, что необходимо рынку. Вы так не считаете? Кроссоверы у нас тоже будут, это только начало. Мы в целом хотим выводить на российский рынок не старый модельный ряд, а то, что только появляется в Китае. Но сейчас мы должны дать рынку машины такого класса, который наи-

более востребован. Не все, например, хотя бы такси ездит на кроссовере. Конечно, мы поборемся за корпоративного клиента и такси-каршеринги. Пока только первая партия пришла. — **Что в целом будет с модельным рядом, который представляет «Моторинвест»?**

**А.Р.:** По Evolute у нас будет пять моделей. Две уже представлены: i-Pro и i-Joy. Сегодня можно увидеть на стенде Липецкой области (на выставке «Иннопром» — «Б») модель i-Sky, и она в сентябре встанет на конвейер вместе с еще двумя моделями i-Jet и i-Van. То есть мы сразу три модели запускаем в производство. Мы хотим расширить наше присутствие и в более премиальном сегменте с ценой более 6,5–7 млн руб. С локализованными моделями. По премиальному Voyah у нас уже сейчас три модели представлены, и четвертая появится в первом квартале следующего года. **В.П.:** В линейке Dongfeng до конца года у нас должно быть не менее пяти моделей — от компактного кроссовера до крупного размерного кроссовера, пикапа и седана. Чтобы охватить все сегменты. — **Цены на Dongfeng Shine Max (от 2,99 млн руб.) были объявлены в конце мая. Ожидается объявление цен на Evolute i-Sky. С учетом ослабления рубля и объявленного 7 июля повышения утильсбора цены будут выше?**

**А.Р.:** Это факторы, которые влияют на весь рынок. И, соответственно, весь рынок будет меняться. Естественно, прямой импорт, который сейчас занимает более половины рынка, будет дорожать, а локальное производство — увеличиваться в объеме. По Voyah в премиальном сегменте вряд ли изменение цен скажется на позициях бренда, поскольку мы пока не видим серьезной конкуренции на рынке. — **Но для цены Evolute утильсбор будет чувствителен?**

**А.Р.:** Утильсбор российский производителям все-таки компенсируется. Поскольку «Моторинвест» на сегодня в полном объеме выполняет требования по локализации в рамках СПИК, то мы надеемся на получение компенсации, связанной с утильсбором, в полном объеме. И тогда фактически изменение сбора не должно существенным образом повлиять на наше ценообразование. **Интервью взяла Ольга Никитина**

## Лизинговые сделали свои ставки

Глава ИФК сменился на фоне решения Red Wings выйти на грузовой рынок

**Как стало известно «Б», в лизинговой компании Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК) АО ИФК, занимающейся восстановлением и поставками самолетов Tu-204/214 и «Ил», сменилось руководство. Место Сергея Туркина займет Михаил Подхватилин, гендиректор компании «ВСП-Лизинг», бенефициаром которой является член совета директоров ОАК и Red Wings (принадлежит ИФК) Борис Алешин. Перестановка произошла на фоне отказа ИФК от передачи двух Ил-96 в авиакомпанию AirBridgeCargo Алексея Исаякина, уже выплачивающую за них страховые депозиты. По данным «Б», самолеты передадут в принадлежавшую господину Алешину авиакомпанию Sky Gates, которую планирует приобрести Red Wings.**

По данным «Б», на минувшей неделе Сергей Туркин покинул пост гендиректора лизинговой компании АО ИФК (входит в ОАК), который занимал с 2019 года. Его место займет гендиректор «ВСП-Лизинга» Михаил Подхватилин. «ВСП-Лизинг», по данным СПАРК, принадлежит советнику гендиректора ОАК по науке и члену совета директоров Red Wings Борису Алешину. Господин Туркин подтвердил «Б» информацию о своем уходе, но от подробностей воздержался. В ОАК подтвердили назначение господина Подхватилина, отметив его 15-летний опыт работы в сфере «авиационного лизинга, в том числе на руководящих постах в ГТЛК и во главе ряда лизинговых компаний». В ОАК добавили, что перед новым руководителем встанут «задачи по повышению эффективности работы ИФК, улучшению взаимодействия с поставщиками и эксплуатантами пассажирских и грузовых самолетов российского производства, напри-

чине лизингового портфеля отечественных воздушных судов».

Собеседник «Б» в авиапроме уточнил, что причинами назначения стала попытка «активизировать лизинговую составляющую ИФК, сосредоточенную ранее на восстановлении самолетов». Но, по словам другого собеседника «Б» в отрасли, о «расширении лизинговых задач пока говорить рано»: новые самолеты Tu-214 будут поставлены в «Аэрофлот» через другого лизингодателя — входящий в «Ростех» «Авиакапитал-Сервис». Некоторые источники также отмечают, что претензий к Сергею Туркину прежде не возникало. По данным СПАРК, при нем сократились убытки предприятия: если в 2019 году они составляли 2,1 млрд руб., а в 2020 году — 4 млрд руб., то в 2022 году компания получила небольшую прибыль в размере 157 млн руб.

В ОАК согласились, что Сергей Туркин «передал компанию в значительно лучше состоянии, чем она находилась в момент его назначения в 2019 году». «Благодаря активному содействию акционеров были урегулированы отношения со многими кредиторами путем погашения и реструктуризации долгов, снята угроза банкротства компании, удалось сохранить активы, которые сейчас стали крайне востребованными», — добавили там. В корпорации напомнили, что государство в 2022 году выделило 15 млрд руб. на восстановление летной годности 11 самолетов — Tu-204/214, Ил-96 и Ан-124. При этом Туркине были организованы работы на нескольких производственных площадках, отремонтировано и закуплено значительное число авиационных комплектующих, добавили в ОАК.

Сейчас, по данным «Б», на балансе ИФК остается семь самолетов «Ту», большинство из которых предназначаются для Red Wings, входящей в «Ростех» через ИФК. Самолет Ан-124 до 2022 года, по данным «Б», интересо-

вался лизингодатель из ЕС, чтобы восстанавливать его совместно с украинскими авиапредприятиями, затем эти переговоры были заморожены. Еще два самолета Ил-96-400Т собирались взять в аренду AirBridgeCargo (входит в «Волга-Днепр») Алексея Исаякина. По данным источников «Б», компания успела внести за самолеты страховые депозиты. Но ИФК соглашение расторгла и вернула авансы.

По информации «Б», самолеты будут переданы в авиакомпанию Sky Gates, бенефициаром которой является Борис Алешин. Господин Алешин также входит в совет директоров оператора аэропорта Жуковский «Рампорт Аэро» (в 2018 году приобрел 22,5% его акций). По данным «Б», Red Wings, которой сейчас руководит Евгений Солододин, до июля 2022 года возглавлявший аэропорт Жуковский, планирует приобрести сертификат эксплуатанта Sky Gates. Сейчас у Sky Gates остался только один Ил-76. Господин Солододин 6 июля уже заявил, что Red Wings намерена приобрести «крупную» грузовую авиакомпанию. В связи с этим часть собеседников «Б» считают причиной перестановки в ИФК «укрепление команды Бориса Алешина», начавшееся с прихода господина Солододина в Red Wings. В Red Wings от комментариев отказались, в «Ростехе» обещали его дать, «когда придет время».

По словам источника «Б» в экспертном сообществе, один из Ил-96 уже был выкрашен в ливрею AirBridgeCargo, когда стало известно, что сделки не будет. «В компании были, мягко говоря, недоброжелатели», — отмечает он. Ситуация, по его словам, служит тревожным сигналом об укреплении позиции крупнейших игроков, близких к государству. Он приводит в качестве иллюстрации историю с принадлежавшими ГТЛК Boeing 737, которые, по его данным, хотела приобрести S7, в июне стало известно, что оба самолета достанутся «Аэрофлоту». **Айгуль Абдуллина**

## Дешево не отделаешься

Сырцов отмечает, что поставщики в опте повышают цены, но оставляют широкое пространство для торга. У девелоперов затраты на отделку за год выросли на 8–10%, но в основном за счет роста расходов на рабочую силу, замечает коммерческий директор компании «Лавстари Регионы» Алексей Артюшин. Дефицит квалифицированных кадров и сложности с передачей таких квартир дольщикам он считает ключевыми факторами, способствующими снижению предложения квартир с отделкой. Иван Федяков ждет роста стоимости материалов для отделки квартир в среднем на 10–15% во втором полугодии. Как отмечает он, ввод жилья сохраняется на высоком уровне, а к расширению мощностей не готовы поставщики материалов. По итогам первой половины 2023 года

в России введено 49,5 млн кв. м жилья, сообщил вице-премьер Марат Хуснуллин. В аналогичном периоде прошлого года, по данным Росстата, было введено 50,3 млн кв. м. В Focus Technologies подсчитали, что посещаемость магазинов категории DIY в первом квартале этого года была на 1% ниже год к году, а во втором квартале выросла год к году на 3%. Коммерческий директор СТД «Петрович» Константин Мельников говорит, что потребители активно закупают материалы для ИЖС: вату, экструзию, газобетон, заборы, ограждения. «Возможно, следом будут дорожать и отделочные товары, потому что на рынке также не исключен их дефицит», — говорит он. В СМПРО заявили, что причин для роста цен в моменте пока не наблюдается. **Александра Мерцалова, Алина Савицкая**

## С переменным востокком

Денис Красновский из АКРА полагает, что рост потребления в Сибири и на Дальнем Востоке обусловлен в первую очередь реализацией проекта по расширению Восточного полигона, увеличением сырьевого и энергетического экспорта в Китай, текущей загрузкой предприятий военно-промышленного комплекса, ростом майнинга криптовалюты и природом потребления у населения. Однако в большинстве регионов наблюдается спад потребления, в основном из-за снижения деловой активности на фоне санкций, говорит господин Красновский.

**ЦИТАТА**

**Рост энергопотребления с начала года составил 0,6%, с начала месяца — 1,3%**  
— Николай Шульгинов, глава Минэнерго, 16 июня

новой генерации в перспективе следующих двух лет. Потребление электроэнергии за весь 2022 год выросло на 1,5% и составило 1,106 трлн кВт•ч, а выработка увеличилась на 0,6%, до 1,121 трлн кВт•ч, следует из последних открытых данных «Системного оператора» (СО, диспетчер энергосистемы). Судя по прогнозам, опубликованным

в марте в схеме и программе развития энергосистем России, регуляторы ожидают роста потребления в 2023 году на 1,5%, до 1,124 трлн кВт•ч. Эксперты, опрошенные «Б», не ожидают существенного роста энергоспроса по итогам года. Денис Красновский считает, что динамика потребления в текущем году будет находиться в диапазоне от минус 0,5% до плюс 0,5% к прошлому году (без учета новых территорий). Алексей Жихарев полагает, что за весь год прирост показателя ограничится диапазоном 0,7–0,8%. «В значительной степени текущий рост потребления имеет восстановительный характер», — говорит Евгений Рудаков. — Вероятно, к концу года будет околонулевая динамика. По прогнозам «Сообщества потребителей энергии», потребление в обеих целевых зонах оптового энергорынка увеличится на 0,5% год к году, причем в основном в Сибири. На Дальнем Востоке темпы роста потребления будут выше, чем в остальной стране. **Полина Смергина**

**РОССИЯ-АФРИКА**

ВТОРОЙ САММИТ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И ГУМАНИТАРНЫЙ ФОРУМ

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ 2023**

27–28 ИЮЛЯ

summitafrica.ru

Генеральный партнер

Генеральный партнер

Генеральный партнер

Генеральный партнер

Генеральный партнер

Стратегический партнер

Партнеры

Партнеры

Партнеры

Банк ГТБ (АО), ПАО Сбербанк

Реклама 6+

Фонд Росконгресс ИИН 7706412930

## ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



## Антидроны, ну и ЧОП с ними

### Использовать системы борьбы с БПЛА смогут только охранные структуры

В России могут запретить частным лицам и компаниям использовать антидроновые системы, передав право на их эксплуатацию только специализированным охранным организациям. Решение связано с желанием государства урегулировать использование систем «антидрон», которые могут создавать помехи для мобильной связи и мешать работе гражданских беспилотников, поясняют эксперты.

В Минцифры рассчитывают уже в сентябре урегулировать правила использования систем противодействия беспилотным летательным аппаратам (БПЛА), передав право на их использование только охранным организациям и запретив частным компаниям эксплуатацию подобных систем, рассказал зампред Совета по развитию цифровой экономики при Совете Федерации Артем Шейкин, которого цитирует «РИА Новости». Сенатор уточнил, что речь идет о специализированных охранных объединениях, участвующих в мероприятиях по антитеррористической защищенности объектов.

В министерстве подтвердили, что порядок использования систем противодействия беспилотникам будет утвержден решением Государственной комиссии по радиочастотам (ГКРЧ), ближайшее заседание которой состоится в сентябре: «Вопрос по полномочным организациям сейчас прорабатывается».

В Минцифры уже создана рабочая группа с участием операторов, компаний ТЭК и ГКРЧ, чтобы оценить риски перебоев со связью из-за массового использования бизнесом и гражданами систем обнаружения и блокировки дронов (см. «Ъ» от 19 июня). Граждане и бизнес начали массово интересоваться покупкой таких систем после крупного налета беспилотников на Москву (см. «Ъ» от 1 июня).

Собеседник «Ъ» на телекоммуникационном рынке считает, что государство таким образом не хочет допустить, чтобы антидроновые системы находились в руках широкого круга лиц: «Подобные системы сейчас никак не регулируются, и приобрести их может любая компания или гражданин». Он считает, что в случае принятия правил использования антидроновых систем выдачей лицензий на это займется Роскомнадзор.

Самый популярный метод противодействия дронам — создание радиопомех в диапазонах, на которых реализована командная радиолиния и их навигация, объясняет автор профильного Telegram-канала abloud62 Алексей Бойко: «Системы „антидрон“ ищут частоты, которые характерны для беспилотников, и пытаются их подавить, излучая помехи». При этом в зависимости от мощности сигнала помехи от источника помех может снизиться скорость мобильного доступа к интернету, начаться проблемы с GPS-навигацией, поясняет он: «Чем больше таких постановщи-

ков помех, тем больше вероятность, что снизится качество связи».

Системы противодействия беспилотникам относятся к средствам радиоэлектронной борьбы, а значит, должны регулироваться государством, считает гендиректор сети дата-центров Охуген Павел Кулаков. По его словам, почти все участники рынка обеспокоены вопросом защиты критической инфраструктуры от нападений БПЛА и ищут любую возможность, чтобы ее обеспечить: «В этом им, вероятно, смогут помочь частные охранные предприятия (ЧОП), которые получают необходимые лицензии». Утверждение правил станет преимуществом для ЧОП, считает эксперт: охранные организации, которые выйдут первыми на рынок с подобным предложением, смогут раньше привлечь потенциальных заказчиков.

Собеседник «Ъ» на телекоммуникационном рынке добавляет, что регулирование использования антидроновых систем может быть полезно и вне прямого контекста военных действий, чтобы пресечь использование антидроновых систем в отношении гражданских беспилотников — например, выполняющих аэрофотосъемку. Некоторые участники рынка отмечают (см. «Ъ» от 2 июня), что граждане «остро реагируют на полеты дронов» и уничтожают безраздельные беспилотники.

**Вадим Красников,  
Татьяна Исакова**

## Инвестор не удержал краба

### Росрыболовство изъяло квоты у компании из-за иностранного контроля

Добывающее крабов на Дальнем Востоке ЗАО «Тефида» исключено из списка держателей квот в связи с нахождением под контролем иностранного инвестора. По данным регуляторов, бенефициар компании занимал руководящие должности в американских структурах. Продажа изъятых квот вызовет интерес, но эксперты видят риски снижения объемов допустимого улова ресурса и сложности с экспортом.

Росрыболовство исключило ЗАО «Тефида» из перечня компаний, имеющих права на квоты на вылов краба в связи с нахождением под контролем иностранного инвестора. Это следует из приказа агентства от 29 июня, доступного в банке правовых актов. Речь идет о квотах на вылов камчатского краба, краба синего и краба-стригуна на Дальнем Востоке. На 2022 год объем вылова по этим квотам суммарно оценивался более чем в 580 тонн.

Основным владельцем «Тефиды» в отчетности компании за 2022 год назван Алексей Козлов. Речь может идти о бизнесмене, который еще в 2005 году обвинялся в нелегальном промысле биоресурсов в исключительной экономической зоне России и продаже добытых крабов в США (см. «Ъ» от 26 июля 2005 года). Федеральная антимонопольная служба (ФАС) признала «Тефиду» находящейся под контролем иностранного инвестора в марте 2022 года, компания оспорила решение, но суды двух инстанций «Тефиде» отказали. Постановление апелля-

ционной инстанции опубликовано в июне 2023 года. «Тефида» обжалует решение в кассации, рассмотрение назначено на сентябрь.

Как следует из материалов суда, в ФАС выявили, что Алексей Козлов в 2018–2022 годах занимал руководящие должности в американских Marine Fishing International, LLC и Marine Fishing International, Inc, следовательно, компания может считаться иностранным инвестором. В «Тефиде» указывали, что на начало 2023 года господин Козлов уже не входил в органы управления американских компаний. Но суды сочли, что это не опровергает выводов антимонопольного органа, поскольку Алексей Козлов утратил корпоративные функции в Marine Fishing International только в период судебного разбирательства и после выдачи заключения ФАС.

В ФАС сообщили «Ъ», что заключение суда прошло судебную проверку и было признано законным, после чего было направлено в Росрыболовство в целях принудительного прекращения прав на добычу водных биоресурсов. В Росрыболовстве заявили, что после расторжения договоров с «Тефидой» доли квот будут выставлены на аукционы. В «Тефиде» оперативно не ответили.

Судебный эксперт группы Veta Александр Терентьев говорит, что, если судами нижестоящих инстанций не было допущено грубых процессуальных нарушений, в кассации решения отменяются нечасто. Хотя теоретически «Тефида» может представить суду некие новые доказательства отсутствия контроля

со стороны иностранного инвестора, добавляет он. Если кассация подтвердит законность решения, дело можно считать решенным, добавляет партнер юридической фирмы «Рустам Курмаев и партнеры» Дмитрий Клеточкин.

Руководитель Информационного агентства по рыболовству Александр Савельев говорит, что изъятые квоты, скорее всего, будут пользоваться спросом на аукционах, так как краб остается ценным ресурсом в том числе в связи с потенциалом роста поставок в Китай. Как сообщили в Ассоциации судовладельцев рыбопромышленного флота, в 2022 году Россия увеличила экспорт крабов в Китай на 41%, до 23,4 тыс. тонн, стоимостью \$770 млн, или в среднем \$32,9 тыс. за тонну. Но, добавляет господин Савельев, ожидаемая продажа второй части квот на краба в инвестиционных целях может изменить объем допустимого улова, а следовательно, объем добычи по квотам.

Президент ВАРПЭ Герман Зверев отмечает, что пока на Россию приходится почти 50% на мировом рынке премиальных крабов за счет роста добычи в последние годы, но промысел может сократиться по естественным причинам. США в 2024 году запретили вылов крабов в Бристольском заливе и Беринговом море из-за сокращения популяции, напоминает он. Кроме того, добавляет эксперт, власти США закрыли рынок для российских добытчиков краба, а китайские покупатели, пользуясь ситуацией, снижают цены.

**Анатолий Костырев**

## Vaikal мельчает

### «Байкал Электроникс» займется разработкой микроконтроллеров

Дизайн-центр «Байкал Электроникс» (линейка процессоров Vaikal) ищет специалистов для разработки микроконтроллеров. Спрос на российские устройства будет расти со стороны ВПК, производителей дронов и электроники, которые рассчитывают за счет компонентов получить для своей продукции статус отечественной, говорят эксперты. Но «Байкал Электроникс» может столкнуться с конкуренцией — микроконтроллерами занимается целый ряд крупных российских разработчиков, включая «Микрон» и «Миландр».

«Ъ» обнаружил на портале поиска работы HH.ru, что разработчик процессоров АО «Байкал Электроникс» опубликовал вакансии «инженера — программиста микроконтроллеров» и «ведущего программиста микроконтроллеров». Из вакансий следует, что соискателям предстоит разработать архитектуру программного обеспечения для микроконтролле-

#### ЦИТАТА



**Существующая элементная база — она целиком импортная. Но кто, в какие сроки сможет сделать альтернативу — пока непонятно**  
— Алексей Морозов, председатель совета директоров «Северстали», 2 июня, цитата по «РИА Новости»

ров, программные модули и протоколы взаимодействия периферийных устройств и т. д. О том, что «Байкал Электроникс» планирует разрабатывать и выпускать микроконтроллеры, знает и собесед-

ник «Ъ» в одном из разработчиков компонентов.

В «Байкал Электроникс» «Ъ» уточнили, что «вакансии открыты как по текущим проектам, так и по новым направлениям, которые рассматриваются в качестве возможных векторов для продуктового развития».

Собеседник «Ъ» на рынке полагает, что «Байкал Электроникс» займется микроконтроллерами для аппаратуры гражданских назначения — счетчиков, устройств интернета вещей (IoT) и т. д. на открытой архитектуре RISC-V. Источники «Ъ» в разработчике микроэлектроники считают, что заказ на производство «Байкал Электроникс» разместит на китайских заводах: «Они обладают более продвинутой технологией, там сейчас производится большая часть разрабатываемых в России микроконтроллеров».

Согласно отчету BusinessStat от 2022 года, в России по итогам 2021 года было продано в целом 383 млн процессоров и контроллеров, 95% рынка пришлось на импорт. Крупнейшим разработчиком

микроконтроллеров в России выступает АО «ПКК Миландр», специализированные решения разрабатывают и производит НИИМА «Прогресс», «Микрон» и т. д., говорит исполнительный директор Ассоциации российских разработчиков и производителей электроники Иван Покровский.

В ноябре 2022 года стало известно, что «Микрон» вложит 300 млн руб. в выпуск RISC-V-микроконтроллеров для IoT. Тогда замдиректора «Миландра» Сергей Шумилин оценивал спрос на них в 200 млн штук в год (см. «Ъ» от 7 ноября).

До начала военных действий на Украине «Байкал Электроникс» планировал вложить 23 млрд руб. в разработку новых чипов линейки Vaikal и расширение их производства с 130 тыс. штук в 2021 году до 600 тыс. штук в 2025 году (см. «Ъ» от 2 июля 2021 года). Но затем тайваньская TSMC отказалась от сотрудничества с российским дизайн-центром. По состоянию на февраль 2022 TSMC выпустила, но не корпусировала 150 тыс. чипов «Байкал Электроникс», еще 50 тыс. чипов на тот момент были в производстве.

Один из источников «Ъ» видит несколько причин интереса «Байкал Электроникс» к разработке микроконтроллеров: «Им нужно загрузить команду новыми проектами, а гражданские микроконтроллеры — прибыльный сегмент, к которому проявляют интерес и другие участники рынка. Например, «НМ-Тех», насколько я знаю, получил у Минпромторга субсидии по постановлению №1252 на проектирование таких компонентов». Эту информацию подтвердил источник «Ъ», близкий к «НМ-Теху».

Гендиректор «Промобита» Максим Копосов считает разработку микроконтроллеров перспективным сегментом: «Спрос на такие компоненты растет со стороны предприятий ВПК, производителей дронов, автокомпонентов и устройств интернета вещей: согласно действующему законодательству, выпущенные в Китае, но разработанные в России микроконтроллеры будут считаться отечественными. Поэтому такие компоненты могут заинтересовать производителей, которые захотят набрать баллы для получения статуса отечественного продукта».

**Никита Королев**

## Что посеешь, то и посеешь

### Российские сельхозпроизводители озаботились семеноводством

Ужесточение правил для иностранных поставщиков семян в России повышает интерес к этому бизнесу крупных местных инвесторов. Связанная с Искандаром Махмудовым компания «Косминвест» создала собственное предприятие с «Щелково Агрохимом» для выпуска семян масличных. Партнерство позволит лучше обеспечить семенами 210 тыс. га «Косминвеста», а также продавать материал на рынок.

Компания «Косминвест», 50% которой через ООО «Виолан» владеет экс-президент УГМК Искандар Махмудов (Forbes оценивает его состояние в \$7,3 млрд), создала с «Щелково Агрохимом» ООО «Хелианта» с основным видом деятельности — выращивание семян масличных культур. «Хелианта» учреждена 7 июля и принадлежит партнерам на паритетных началах, следует из данных ЕПРЮЛ. Название новой компании может быть связано с латинским наименованием подсолнечника Helianthus annuus.

«Щелково Агрохим», по собственным данным, занимает 19% российского рынка средств защиты растений и в последние годы развивает семеноводство. Совместно с крупным производителем сахара ГК «Руссагро» компания владеет центром по созданию гибридов сахарной свеклы, а также разрабатывает гибриды подсолнечника, сои, зерновых и др. По данным ВЕФЛ, «Косминвест» на июль 2022 года контролировал 210 тыс. га сельхозземель, занимая 26-е место рейтинга землевладельцев. Кроме того, связываемое с господином Махмудовым ООО «Инвестком» в ноябре 2022 года стало владельцем агрохолдинга «АФГ Националь» примерно с 180 тыс. га сельхозземель, по данным ВЕФЛ на прошлый июль. Контакты «Косминвеста» найти не удалось, в «Инвесткоме» на вопросы не ответили. Представитель «Щелково Агрохима» комментарий не предоставил.

Вопрос обеспечения семенами становится актуальным в условиях ужесточения правил для иностранных поставщиков и возможного ограничения импорта. С 1 сентября иностранные производители должны создавать совместные предприятия с местными организациями с долей нерезидентов не более 49%,

выполнять селекцию полного цикла и отчитываться о локализации Минсельхозу. Правила уже вызвали беспокойство европейских участников рынка (см. «Ъ» от 3 июля). Кроме того, с 1 октября по 31 декабря Минсельхоз может вводить квоты на ввоз из ряда стран семян картофеля, пшеницы, ржи, ячменя, кукурузы, сои, рапса, подсолнечника и сахарной свеклы.

По итогам 2022 года Минсельхоз оценивал средний уровень обеспеченности семенами местной селекции в 60,3%, а к 2030 году по доктрине продовольственной безопасности показатель должен достичь 75%. Долю российских семян подсолнечника собеседники «Ъ» на рынке ранее оценивали в 23–25%.

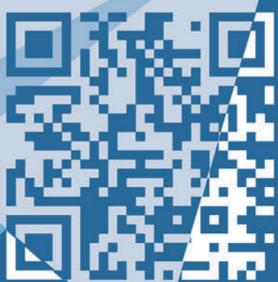
Председатель совета директоров крупного производителя подсолнечника «Био-Тон» Эдуард Зернин говорит, что необходимо наращивать объем собственных семян, чтобы не зависеть от внешних обстоятельств. Интерес крупных, хорошо капитализированных агрохолдингов к проектам в этой сфере вполне оправдан, говорит он. В «Био-Тон», продолжает господин Зернин, развивают совместные проекты с целым рядом российских селекционеров и семеноводов.

Источники «Ъ» на рынке говорят, что покупка семенного материала у партнера, который выступает разработчиком семян, является страховкой от недопоставки и позволяет заключать контракты на следующий сезон по фиксированной цене. В условиях ежегодного удорожания основных средств производства в растениеводстве это помогает перераспределять финансовые потоки, как этого требует динамичная ситуация на рынке, отмечает собеседник «Ъ». Гендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка Дмитрий Рылько говорит, что новая компания, скорее всего, создана для продажи семян подсолнечника на рынок, а не для обеспечения собственных нужд одного из партнеров: барьеры для входа на местный рынок иностранных поставщиков повышаются, увеличивается и стимулы для внутреннего производства. Как передавал ТАСС, гендиректор «Щелково Агрохима» Салис Каракотов оценивал дополнительные доходы российских поставщиков семян от сокращения доли иностранцев в 100 млрд руб.

**Анатолий Костырев**



# ДЕРЖИТЕ НОВОСТИ ПРИ СЕБЕ



Подпишитесь на @kommersant

реклама 16+

## культура

ПРЕМЬЕРА КИНО

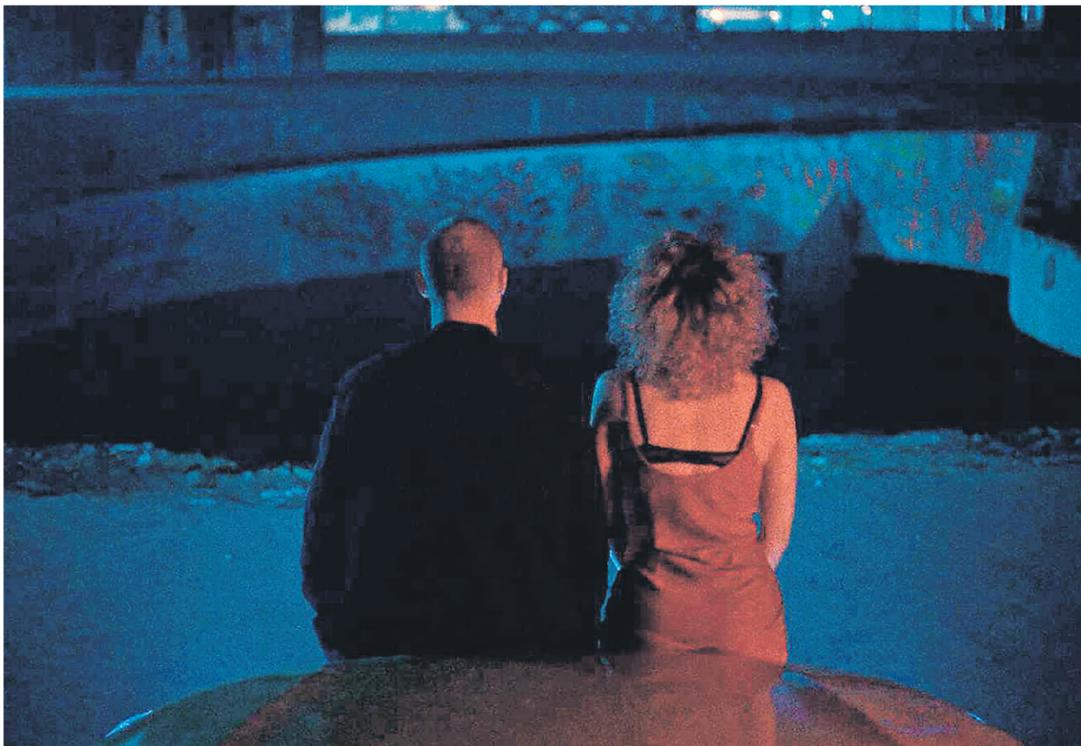
## Шашечки наголо

Выходит на экраны «Кентавр» Кирилла Кемница

**В прокат выходит триллер Кирилла Кемница «Кентавр» о приключениях в ночной Москве необычного таксиста и эскортницы с золотым сердцем. Рассказывает Юлия Шагельман.**

**В** прессе «Кентавра» почему-то называют полнометражным дебютом Кирилла Кемница, хотя в его фильмографии значится, например, картина 2013 года «Зомби каникулы» с хронометражем 95 минут и впечатляющей зрительской оценкой на «Кинопоиске»: 1,5 из 10 баллов. Впрочем, всем известно, что происходит с теми, кто помянет старое, а новый фильм Кемница как минимум крепко сбит, нестыдно снят оператором Робертом Саруханяном, работавшим, например, на сериале «Эпидемия», и разыгран хорошими актерами. Никто из них не выходит за рамки уже устоявшихся амплуа: Юра Борисов — обычный парень, такой же, как все, с открытой мальчишеской улыбкой, Анастасия Талызина — красивая оторва, Сергей Гилев — злодей на грани психопатии, не без оснований сообщающий героине, что его ей стоит бояться больше, чем промышляющего в городе маньяка-убийцу. Удивляет разве что совсем короткий выход Ксении Кутеповой ближе к финалу, но в конце концов фильма вроде «Кентавра» в первую очередь смотрят не ради актерских открытий.

В списке продюсеров картины, которых тут целых шесть, на первом месте идет Илья Найшуллер, два года назад представивший свой голливудский режиссерский дебют «Никто» — упражнение на излюбленную боевиковую тему «простой обыватель противостоит плохим парням и побеждает, потому что на самом деле он не так прост». И хотя среди референсов «Кентавра» Найшуллер упоминает «Таксиста» Мартина Скорсезе (куда ж без него в фильме про так-



Таксист и проститутка оказываются плечом к плечу не только перед красотами ночной Москвы, но и ее драмами ФОТО АТМОСФЕРА КИНО

систа), «Драйв» Николаса Виндинга Рефна (куда ж без него в фильме, изображающем изнанку большого города в модном цвете-коре) и даже «Брата» Алексея Балабанова (ну а это и вовсе обязательный пункт для

любого молодого российского кинематографиста), лента больше всего похожа на американскую продукцию категории В откуда-то из девяностых, которая явно оказала неценное влияние и на его собственное творчество.

В прологе «Кентавра» мы видим тело молодой женщины на заднем сиденье автомобиля — мертва она или просто без сознания,

пока неясно. Какой-то мужчина вытаскивает ее на обочину, зрителям удается разглядеть только силуэт и бритую голову. Кто эти люди, выяснится позже, а пока город засыпает, просыпается Саша (Борисов) — таксист, который настолько слился со своей машиной, что даже живет в гараже. Работать он предпочитает по ночам, когда на улицах меньше пробок и людей. Впрочем, к людям питает

живейший интерес и с каждым пассажиром заводит беседу, не давая доехать из точки А в точку Б в тишине и покое. Саша бравирует своим умением разглядеть человека насквозь и за пару минут раскрыть все его секреты: например, он моментально понимает, что первый ночной пассажир, заказавший такси от гостиницы до дома, врёт жене, что ездит в командировки, а сам встречается с любовницей, и зачем-то считает нужным тому об этом сообщить, вызывая целую ответную исповедь.

Впрочем, эта пронзительность не мешает Саше брать заказы, с ходу отдающие чем-то подозрительным. Так, он подвозит дерганого молодого человека (Григорий Верник), у которого разве что на лбу не написано, что от него надо держаться подальше, предлагающего пять тысяч наличными за поездку, не зарегистрированную в приложении. А потом сразу берет на борт Лизу (Талызина), в которой с ходу определяет секс-работницу. Знакомство их стартует с неудачной ноты: Саша не скрывает презрения к профессии пассажирки, та огрызается, но потом эти двое в прямом и переносном смысле поломанных жизнью людей находят общий язык.

Разумеется, Лиза окажется не совсем той, за кого себя выдает, но и Саша, кажется, что-то скрывает, а за ними по пятам следуют очень опасные люди, использующие обих в какой-то до поры непонятной, но явно зловещей игре. Авторы старательно нагнетают саспенс, но получается это у них с переменным успехом. А вот с экшеном дела обстоят лучше: тут «Кентавр» ориентируется уже скорее на корейские и гонконгские образцы, и погони и трюки выглядят хоть и совершенно неправдоподобно, но эффективно. За реализмом фильм вообще не гонится — это дистиллированное жанровое кино, в котором, несмотря на мелькающие в кадре вывески настоящих ресторанов и заправок, обстоятельства времени и места не имеют никакого значения.

ПРЕМЬЕРА ТЕАТРА

## «Я остро чувствую ностальгию, называя это чувство „вокализ Рахманинова“»

Надежда Павлова о работе в «Барокко» Кирилла Серебренникова, кабаре-песнях и немецкой оперной сцене

**Известная российская оперная певица Надежда Павлова выступила в немецкой премьере спектакля Кирилла Серебренникова «Барокко», который из московского «Гоголь-центра» переехал в гамбургский театр Thalia. Любимое сопрано Теодора Курентзиса, исполнявшая «Травиату» Верди в постановке Боба Уилсона в Перми, готовится в августе к сольному концерту в Берлине и к дебюту в новом сезоне в Нижегородском театре оперы и балета. О немецкой версии «Барокко» и ангажементах в Европе и России Надежда Павлова рассказала Владимиру Дудину.**



— Насколько гамбургская премьера «Барокко» отличилась от московской?

— Главная идея о «жемчужинах неправильной формы» — неправильных людях, пытающихся совершить подвиги, которые не приносят в результате никаких перемен, сохранена. Но, на мой взгляд, спектакль отличился радикально, начиная с новой площадки, новой массовки, танцовщиков. Он обогатился музыкальными номерами, стал более протяженным, изменился состав артистов. Одним из условий театра Thalia должно было быть три артиста от Кирилла, три — из театра и двое певцов, можно сказать, приглашенных звезд. Я из профессионального оперного мира, мой партнер — совсем никому не известный уличный музыкант, которого Кирилл услышал на улице в Берлине и пригласил в проект. Он оказался великолепным певцом с очень красивым голосом. У него появился новый номер наряду с теми, которые перешли к нему от другого артиста.

— Кирилл Серебренников назвал свой опус, который создавал в условиях домашнего ареста, искусствоведским термином. Но, понимая пробивную энергетику барокко, его взрывной характер, схлестнул в спектакле высокое и низкое, уличное и академическое, чтобы показать взбунтовавшуюся натуру. Мне кажется, такие мотивы всегда были близки и немецкому современному театру, но хорошо ли публика принимает спектакль на самом деле?

— Да, в спектакле есть и такая история. Изначально ведь было название «Барокко-манифест». Принимают нас в Гамбурге прекрасно, хотя все мы очень переживали, поскольку для драматического театра спектакль все же несколько странный.

Любопытно, но немецкие артисты были поражены этим даже больше нас. Успех спектакля колоссальный. — В спектакле был «остросюжетный» эпизод, во время которого актер (эксцентричный Никита Кукушкин) выбежал в публику и пугал своей сыгранной неадекватностью, ножом и огнем. Он сохранился?

— Есть такой номер, он сильно изменен, однако сохранил эпатажно-развлекательный характер, а потому всегда пользуется особым успехом. Немецкий артист, исполняющий его, играет на неммыслимом количестве музыкальных инструментов, что меня невероятно поразило: далеко не каждый драматический актер умеет так играть на скрипке и гитаре.

— Ваша миссия в «Барокко» — виртуозные арии Генделя и Вивальди, которые поете только вы? — В классическом понимании да, но и остальные тоже поют барокко, только трансформированное, адаптированное под них, в иной стилистической манере. Есть барочная ария и у Светы Мамрешевой — единственной из тех, кто представляет «Гоголь-центр», она сейчас учится в Берлине в консерватории, делает успехи. Я очень полюбила наш интернациональный состав. Американец Один Байрон открылся для меня как контраптенор, которому я говорю, что он может сделать прекрасную карьеру в этом амплуа. Драматические артисты получают огромное удовольствие от пения и говорят, что «в пении можно выразить гораздо больше, чем в драматическом театре».

— А кто из инструменталистов участвует?

— Там играют небольшой классический академический ансамбль

и внушительная группа эстрадных: электрогитара, акустическая гитара, бас-гитара, ударные. С нами работает Дания Орлов, у которого на синтезаторе множество важных нюансов.

— Вас в Гамбурге уже узнают как солистку оперного театра?

— Наверно, те, кто интересуется оперой, знают, поскольку я неоднократно выступала там в оперном театре, пела в «Дон Жуане» Моцарта и «Риголетто» Верди, в моей любимой партии Джильды, которую хотела бы снова спеть.

— Мне показалось, что старт вашей европейской карьере дал дебют в Зальцбурге в партии Донны Анны в постановке Ромео Кастеллуччи?

— Да, верно, там был старт, спасибо маэстро Теодору Курентзису. В Гамбургской опере меня приняли хорошо, спектакли были очень интересными, современными — все как я люблю.

— Вы дебютировали и в Баварской опере в Мюнхене, да еще и в сложнейшей партии Констанцы в «Похищении из серала» Моцарта. Стал ли после этого комфортнее немецкий язык?

— Петь на немецком языке в немецком театре — для меня это был стресс, серьезное испытание. К счастью, все оказалось чуть-чуть проще. Когда я стала заниматься с коучем в театре, она сказала, что мы слишком стараемся петь по-немецки, а на самом деле все элегантней, проще, легче, и я в какой-то момент успокоилась. Для меня учителем в партии Констанцы были записи Эдиты Груберовой, хотя всегда опасно слишком много кого-то слушать, лучше самому искать.

— На немецком вы недавно исполнили и цикл Brettlieder («Ка-

баретные песни») Шёнберга, и было слышно, как ловко вы владеете этим языком.

— Я заметила, что мне больше нравится петь на немецком, чем на французском, который пока не могу постичь до конца, а немецкий стал как будто входить в кровь. Мне очень помогло в освоении текста «Кабаре-песен» то, что у Кирилла в спектакле мне пришлось переучить роль на немецком языке, с нами занималась коуч, я почувствовала аромат немецкого языка, и в зале Пактауза в Нижнем Новгороде уже могла смаковать текст.

— В Германии не запланировали спеть где-нибудь этот вокальный цикл? Может быть, дело когда-нибудь дойдет и до их театрализации?

— Да, и Алексей Гориболь, который, кстати, и предложил мне исполнить Шёнберга, мечтал, делясь со мной такими мыслями: «Может, Кирилл Серебренников нам поставит что-нибудь?» Алексей очень классно выстраивает программы, у него есть интуиция, ощущение спектакля внутри музыки, поэтому я ему всецело доверяю.

— Алексей Гориболь не единственный пианист, с которым вы сотрудничаете?

— В августе мне предстоит концерт в Берлинской филармонии с Александром Мельниковым с программой Рахманинова. С Сашей мы работали однажды, исполняли Шостаковича, и сейчас он пригласил меня выступить с ним. Мне повезло, поскольку я получила много ценных советов, после которых я поняла, насколько вокально он мыслит, может подсказать певцу, помочь обновить трактовку хорошо знакомого сочинения. Он предложил попробовать спеть вторую часть «Вокализа» Рахманинова, которую обычно поют громко, на piano, и получилось очень красиво, я поразила невесомости звучания. Это сочинение эмоционально очень сложное. Когда меня спрашивают, не хочу ли я переехать за рубеж, ведь у меня есть все возможности, я отвечаю, что при всех прелестях у меня через неделю начинается вот это вот «а-а-а, а-а-а», я остро чувствую эту ностальгию, когда внутри все тянет, называя это чувство «вокализ Рахманинова». Я могу жить только дома.

— Как сегодня российскому певцу можно строить карьеру в Европе? — Куда бы я ни приехала, ко мне относятся очень хорошо. Все знают, что я русская, но никто не плюет ни в лицо, ни в спину, везде прекрасно

принимают. Однажды моя американская коллега на одном из проектов призналась мне, что ей без разницы, из какой я страны: «Я вижу перед собой прекрасного человека, великолепного профессионала, и это для меня самое главное». Мне это все объяснило.

— В каких театрах вы уже выступили?

— Мюнхен, два театра в Гамбурге, Зальцбург, Maggio Fiorentino, где была «Травиата» с Зубином Метой. Мета — чудесный, легенда, его обожают, когда он выходит на поклонны, все буквально визжат. Были спектакли в Люксембурге и в Концертхаусе

в Вене, в Люцерне было концертное исполнение «Так поступают все», где Чечилия Бартоли пела Деспину.

— География ваших выступлений, получается, 50 на 50 между Россией и Европой?

— Да, но в этом году я больше была в Европе, потому что в Перми не было для меня постановок, был только большой сольный концерт. В Нижегородском оперном, где я стала солисткой, мне сделали очень интересные предложения, среди которых — «Опера» Леонида Десятникова, премьера «Похищения из серала» Моцарта. Я еду туда, где меня ждут и где есть работа.

**КоммерсантъFM93.6**  
слушайте

online\*

на [www.kommersant.ru](http://www.kommersant.ru)

# Даниил Медведев догнал своих

## Он вышел в 1/4 финала вслед за Андреем Рублевым и Романом Сафиуллиным

В этом году на Wimbledon, продолжающемся в Лондоне, в четвертьфинале мужского одиночного разряда впервые сыграют сразу три россиянина. Это выяснилось после того, как к Андрею Рублеву и Роману Сафиуллину на этой стадии присоединился Даниил Медведев, чей соперник чех Иржи Легечка после завершения второго сета из-за травмы отказался от продолжения борьбы. Следующим соперником Медведева неожиданно стал дебютант лондонского мейджора американец Карлос Юбанкс.

В истории турниров Большого шлема до нынешнего Wimbledon был лишь один случай, когда сразу трем российским теннисистам удалось дойти до четвертьфинала в мужском одиночном разряде. Произошло это два года назад на Открытом чемпионате Австралии, где к Даниилу Медведеву и Андрею Рублеву на этой продвинутой стадии неожиданно присоединился Аслан Карацев, лишь начинавший свое движение вверх в мировой классификации. С тех пор ближе всего к этому достижению россияне подобрались на прошлогоднем US Open, где Карен Хачанов был в полуфинале, Андрей Рублев — в четвертьфинале, а Даниил Медведев выбыл в четвертом круге. Но то, что рекорд будет повторен именно сейчас на Wimbledon, — в высшей степени неожиданно. Во-первых, травняой мейджор для российских мужчин всегда считался самым проблемным. Ранее до четвертьфинала на нем доходили лишь Евгений Кафельников, Марат Сафин (дважды), Михаил Южный и Карен Хачанов. Во-вторых, Хачанову сейчас потре-



Для первого выхода в четвертьфинал Wimbledon Даниилу Медведеву (на фото) в матче с получившим травму Иржи Легечкой хватило всего двух сетов  
ФОТО DYLAN MARTINEZ / REUTERS

бывалась пауза из-за стрессового перелома нижнего отдела позвоночника, и приехать в Лондон он не смог.

Ключевым фактором, обеспечившим нынешний неожиданный результат, безусловно, стал сенсационный прорыв 92-й ракетки мира Романа Сафиуллина. Рублев же с Даниилом Медведевым по большому счету пока просто подтверждают свой класс, действуя достаточно стабильно и солидно. Очередным

соперником Медведева в понедельник стал Иржи Легечка — сравнительно новое лицо в первой сотне. 21-летний чех попал туда, дойдя до четвертьфинала Australian Open, и в Лондоне после побед над двумя представителями топ-20 — аргентинцем Франсиско Серундоло и американцем Томми Полом — оказался в шаге от повторения этого достижения.

Свое искусство травняой тенниса Легечка показывал в самом начале встречи с Медведевым, когда сильно подавал и не боялся идти к сетке, где пару раз ювелирно сыграл с полулета. Однако как таковой интриги в игре практически не было, поскольку в начале первой партии россиянин сразу же сделал брейк,

а после ее окончания Легечка, испытывавший проблемы с правой ногой, вызвал на корт врача. В данном случае медицина оказалась бессильна. Програв и второй сет, чех поздравил россиянина с его первым выходом в четвертьфинал Wimbledon.

А через час выяснилось, что играть там Медведеву придется не с пятой ракеткой мира Стефаносом Циципасом, как ожидали многие, а с американцем Карлосом Юбанксом, обыгравшим грека в пяти партиях. Этот художественный теннисист ростом более двух метров впервые попал в основную сетку Wimbledon и демонстрирует очень рискованный, но пока весьма эффективный травняой теннис. Более того, беспроигрышная серия Юбанкса достигла уже девяти

матчей, поскольку на Wimbledon он прилетел с Мальорки, где в таком же экстремально атакующем стиле в первый день июля взял свой первый титул ATP.

А начинался понедельник на Wimbledon матчем, в котором к выходу в четвертьфинал была очень близка 16-летняя Мирра Андреева. Примерно полтора сета опытная американка Мэдисон Кис не понимала, как бороться с юной россиянкой, действовавшей на редкость спокойно и уверенно. Фирменный андреевский удар слева по линии, которым она раз за разом отвечала на выпады соперницы, явно действовал на нервы Кис, допускаясь большого количества невнуженных ошибок, проигравшей первый сет и уступавшей во второй партии 1:4 и 30:40 на своей подаче. Но тут американке наконец удалось нащупать ритм своих плотных атакующих ударов, среди которых выделялся мощный обратный кросс, а Андреева, видимо, немного потеряла концентрацию внимания, и вскоре ситуация в партии уравнивалась. На тай-брейке же Кис сразу ушла вперед, Андреева догнала ее, но последние три очка все же остались за американкой. А после того как россиянка не реализовала брейк-пойнт в первом гейме третьей партии, финалистка US Open 2017 года уже окончательно завладела психологическим преимуществом.

Концовка для Андреевой получилась очень огорчительной. В последнем, восьмом гейме при счете «ровно» Андреева слегка расслабилась и, неловко размахнувшись правой рукой, выронила ракетку, в результате чего получила замечание от судьи на вышке, нашедшей в действиях россиянки признаки недисциплинированного поведения. Поскольку это было уже второе подобное замечание, Андрееву лишили одного очка и Кис получила матчбол. Дебютантка Wimbledon пыталась спорить, но это, естествен-

### Четвертый круг Wimbledon

**Мужчины.** Даниил Медведев (Россия, 3) — Иржи Легечка (Чехия) 6:4, 6:2, отказ. Новак Джокович (Сербия, 2) — Хуберт Хуркач (Польша, 17) 7:6 (8:6), 7:6 (8:6), 5:7, 6:4. Кристофер Юбанкс (США) — Стефанос Циципас (Греция, 5) 3:6, 7:6 (7:4), 3:6, 6:4, 6:4.

**1/4 финала.** 11.07: Андрей Рублев (Россия, 7) — Джокович, Янник Синнер (Италия, 8) — Роман Сафиуллин (Россия). 12.07: Медведев — Юбанкс, победитель матча Григор Димитров (Болгария, 21) — Хольгер Руне (Дания, 6), победитель матча Карлос Алькарас (Испания, 1) — Маттео Берреттини (Италия).

**Женщины.** Мэдисон Кис (США, 25) — Мирра Андреева (Россия) 3:6, 7:6 (7:4), 6:2. Елена Рыбакина (Казахстан, 3) — Беатрис Адад Майя (Бразилия, 13) 4:1, отказ. Арина Соболенко (Белоруссия, 2) — Екатерина Александрова (Россия, 21) 6:4, 6:0. Унс Джабир (Тунис, 6) — Петра Квитова (Чехия, 9) 6:0, 6:3.

**1/4 финала.** 11.07: Ига Швёнтек (Польша, 1) — Элина Свитолина (Украина), Джессика Пегула (США, 4) — Маркета Вондроушова (Чехия). 12.07: Кис — Соболенко, Джабир — Рыбакина.

но, не помогло, и, уступив в заключительном розыгрыше, она не пожала руку арбитру на вышке. Несмотря на это поражение, досадное и в какой-то степени поучительное, Мирра Андреева провела превосходный турнир. Благодаря этому она через неделю со своего нынешнего 102-го места в рейтинге поднимется в район 65-й позиции и благодаря этому следующему чемпионату Большого шлема, US Open, впервые начнет уже не с квалификации, а сразу в основной сетке.

Финишировала в понедельник на этом турнире и Екатерина Александрова — последняя из российских теннисисток в одиночном разряде. Проведя на равных почти весь первый сет против второй ракетки мира, чемпионки Australian Open белоруски Арины Соболенко, она неожиданно расклеилась и всухую отдала вторую партию. Тем не менее в целом Александрова тоже может быть довольна своим выступлением: ведь она впервые в карьере дошла на мейджорах до 1/8 финала.

Евгений Федяков

### КОНТРАКТЫ

## Один левша хорошо, а два — еще лучше

### В «Спартак» переходят Хесус Медина из ЦСКА и Тео Бонгонда из «Кадиса»

Московский «Спартак» совершил два крупных и пока самых дорогих трансфера нынешнего межсезонья в Российской премьер-лиге (РПЛ). Столичный клуб уже объявил о подписании контракта с Хесусом Мединой из ЦСКА и согласовал условия перехода Тео Бонгонда из испанского «Кадиса». За двух полузащитников красно-белые суммарно выложат, по неофициальным данным, около €17 млн с учетом бонусов. При этом нельзя не отметить, что оба футболиста левонogie и имеют практически одинаковый функционал.

В понедельник «Спартак» представил своего первого новичка, заключив соглашение с полузащитником Хесусом Мединой, который выступал за ЦСКА и в прошлом сезоне помог армейцам завоевать серебряные медали чемпионата, а также Кубок России. Неудивительно, что еще до официального завершения этот трансфер наделал много шума, вызвав не меньший резонанс, чем сделка экс-защитника красно-синих Марио Фернандеса с «Зенитом».

Как известно, «Спартак» и ЦСКА настолько принципиальны и непримиримы соперники, что трансферы между клубами фактически являются табу. Не так давно было дело, когда Роман Широков формально перебрался из «Спартака» в ЦСКА, но уже после того, как предварительный расторг контракт с красно-белыми. Такое впечатление, что спартаковцы и армейцы дают подписку о невозможности перехода в стан заклятого врага. Вот и Медина в одном из интервью публично «покаялся», что никогда не перейдет в «Спартак». К тому же казалось, что этот трансфер невозможен и по спортивным причинам, учитывая, сколько пользы парагваец принес красно-синим.

По итогам прошлого чемпионата Медина был вторым по результативности игроком в ЦСКА и десятым во всей премьер-лиге, набрав по системе «гол плюс пас» 15 баллов (8+7). А всего в 45 матчах за армейцев он забил 12 мячей и отдал 10 голевых передач. От футболистов с такой статистикой не отказываются, но если предлагают хорошие деньги, то их продают, и даже, как выясняется, в «Спартак». Так что трансфер Медины состоялся, скорее всего, по той простой причине, что с финансовой точки зрения более чем устроил и ЦСКА, и самого парагвайца.

Армейский клуб выручит за него, по информации Transfermarkt, €6 млн и еще €1 млн бонусами, притом что взял его в январе 2022 года бесплатно. И Медина будет зарабатывать в «Спартаке» в два раза больше: по неофициальным данным, €1,6 млн в год при трехлетнем контракте. Да и ЦСКА он, наверное, за полтора сезона еще не прикипел. А «Спартак» тренирует испанский специалист Гильермо Абаскаль, с которым они смогут общаться на одном языке. Кроме того, в составе красно-белых Медина составит компанию своему соотечественнику — защитнику Александру Дуарте, что тоже немаловажный фактор.

В принципе и «Спартак» можно поздравить с удачным трансфером, который не несет особых рисков, так как команда получала не только квалифицированного, но и полностью адаптированного к российскому чемпионату игрока. Другой вопрос, что одновременно спартаковцы приобретают если не его точную копию, то аналогичного



«Спартак» сделал такое предложение полузащитнику ЦСКА Хесусу Медине, от которого тот не смог отказаться  
ФОТО ИВАНА ВОДОПЬЯНОВА

исполнителя в лице Тео Бонгонда, о переходе которого будет официально объявлено в ближайшее время.

Бельгийца, выступающего с недавних пор за сборную ДР Конго, они присмотрели в «Кадисе», который занял 14-е место в минувшем чемпионате Испании. Даже несмотря на скромные четыре гола и три результативные передачи, он стал лидером клуба по этому показателю. Зато ранее за три сезона в бельгийском «Генке» Бонгонда наколотил 36 мячей и 20 раз ассистировал партнерам. Также он поиграл на родине в «Юлте Варегем» и испанской «Сельте».

Как и Медина, Бонгонда — левша. Оба считаются футболистами группы атаки. У обоих основное амплуа на поле — правый вингер. Но и тот, и другой могут действовать слева и на позиции под нападающими. Они похожи по антропометрическим данным и даже почти одного возраста: Медине — 26 лет, а Бонгонда — 27. Конечно, есть нюансы. Парагваец, например, отличается умением выполнять подачи в штрафную площадь со стандартных положений и, в частности, угловые. Бельгиец же славится ярким дриблингом и вообще способен в одиночку создать голевой момент.

Тем не менее в целом функционал у них идентичный, и Абаскалю еще, видимо, предстоит поломать голову над тем, как эффективно использовать новичков. Ведь левый фланг прочно занимает главная звезда красно-белых Квинси Промес, а держать кого-то из них в резерве — непозволительная роскошь при таких трансферных затратах. Причем за Бонгонда «Спартак» заплатит больше, чем за Медину. Как сообщают испанские СМИ, речь идет о компенсации в размере €7 млн плюс €3 млн в качестве бонусов.

Получается, что в сумме «Спартак» готов выложить €17 млн за игроков примерно одного плана. И пока трудно сказать, что это: очередной перекос в селекционной политике столичного клуба или тактически продуманный ход, который позволит решить проблемы в нападении. А то в прошлом сезоне складывалось ощущение, что, кроме Промеса и Александра Соболева, забивать в команде никому. Теоретически трансферы Медины и Бонгонда должны добавить ей голов.

Александр Ильин

### СКАНДАЛ

## Вратарю контракт не писан

### ФХР не уверена в правомерности соглашения ЦСКА с Иваном Федотовым

В истории со скандальным возвращением голкипера Ивана Федотова в ЦСКА в понедельник случился интересный поворот. Федерация хоккея России (ФХР), которая, если исходить из ранее сделанных заявлений руководства ЦСКА, не возражала против регистрации контракта игрока Континентальной хоккейной лигой (КХЛ), несмотря на то что клуб Национальной хоккейной лиги (НХЛ) «Филадельфия Флайерс» считает Федотова связанным с ним соглашением, назвала ситуацию «неоднозначной, требующей детального анализа и законного разрешения». При этом в ФХР даже поставили под сомнение участие Федотова в первенстве КХЛ.

В понедельник ФХР опубликовала на своем официальном сайте заявление, касающееся контракта голкипера Ивана Федотова, двухлетнее соглашение которого с ЦСКА было зарегистрировано КХЛ в минувшие выходные. «Федерация хоккея России оценивает ситуацию как неоднозначную, требующую детального анализа и законного разрешения, считает необходимым получить из НХЛ официальную информацию о контрактном статусе Федотова и только после консультаций с Международной федерацией хоккея (ИИHF) принимать решение о возможности участия хоккеиста в чемпионате КХЛ», — говорится в заявлении. «ФХР как член ИИHF будет настаивать на строгом соблюдении КХЛ правил международных переходов ИИHF, так как нарушение регламента и правил может привести к негативным последствиям для российского хоккея», — отметили в федерации.

Заявление ФХР можно назвать неожиданным, поскольку еще в воскресенье президент ЦСКА Игорь Есмантович давал понять, что действия армейцев и КХЛ были согласованы с федерацией. «КХЛ сделала все профессионально и четко. Также хотел бы выразить благодарность ФХР, так как мы в этой ситуации работали все вместе», — сказал господин Есмантович «Матч ТВ».

Напомним, что Иван Федотов весной 2022 года подписал годичный контракт с клубом НХЛ «Филадельфия Флайерс», однако в июле он был задержан в Санкт-Петербурге за уклонение от службы в вооруженных силах и вскоре отправлен в воинскую часть. По завершении службы в армии голкипер не отправился в США, подписав вместо этого контракт с ЦСКА, за который выступал до завершения сезона 2021/22. Это вызвало недовольство «Филадельфии» и руководства НХЛ, считающих, что контракт американской команды с россиянином не был расторгнут, а был лишь «заморожен». А значит, он связан обязательствами и ЦСКА не мог подписывать с ним соглашение. По версии российской стороны, никакого контракта нет, а значит, подписание Федотова законно. К тому же действовавший до начала событий на Украине Меморандум о взаимопонимании между КХЛ и НХЛ, как раз предотвративший такие конфликты, утратил силу по инициативе североамериканской лиги.

Заявление ФХР еще больше запутывает ситуацию. Неудивительно, что она названа именно «неоднозначной». Ключевым в заявлении федерации является то, что она «будет настаивать на строгом соблюдении КХЛ правил международных переходов ИИHF». Проблема в том, что «Регламент международных трансферов ИИHF» (его русскоязычная версия опубликована на сайте ФХР) не вносит ясности. С одной стороны, пункт 8.1 регламента гласит, что «все национальные ассоциации — члены ИИHF, их лиги и клубы должны признавать все существующие и действующие контракты игроков, выступающих в организациях, являющихся или не являющихся членами ИИHF (НХЛ в международную федерацию не входит. — „Ъ“). А в пункте 9.5 (а) (он включен в раздел, регламентирующий переходы, в которых одной из сторон выступают команды НХЛ или Американской хоккейной лиги) гласит, что «если игрок желает вернуться в свою домашнюю национальную ассоциацию — член ИИHF, то данная национальная ассоциация должна отправить запрос на трансфер в национальную ассоциацию — член ИИHF, в чьей стране находится клуб». То есть в данном случае в Федерацию хоккея США.

С другой стороны, сам факт наличия у Федотова действующего контракта с «Филадельфией» является как минимум спорным. Подписанного игроком соглашения на сезон 2023/24 не существует в природе, о чем и говорил Игорь Есмантович. Насколько правомочной была заморозка соглашения и перенос срока его действия на следующий сезон решением НХЛ, не ясно.

Означенная противоречивость ситуации привела ЦСКА и КХЛ вовсе не уведомлять ИИHF в этой истории, что ее глава Люк Тардиф и подтвердил в ответ на соответствующий запрос «РИА Новости». «Мы не получали никаких обращений по этому поводу», — сообщил он, но выразил готовность содействовать в разрешении спора. Но тут уже под вопросом может оказаться правомочность вмешательства самой ИИHF. Ведь пункт 2.1 «Регламента международных трансферов» гласит, что «любой игрок, желающий принять участие в соревновании по хоккею, проводимом под юрисдикцией национальной ассоциации, не являющейся его действующей национальной ассоциацией, обязан оформить трансфер (через соответствующую онлайн-систему ИИHF. — „Ъ“). Из этого следует, что если хоккеист остается в юрисдикции одной и той же федерации, то оформление трансфера не требуется просто потому, что переход не является международным. И тут снова получается вилка. ЦСКА может указать на то, что Федотов как был в юрисдикции ФХР, так и остался. «Филадельфия» же может настаивать на том, что случился переход из юрисдикции Федерации хоккея США в юрисдикцию ФХР.

На 17 июля намечена пресс-конференция с участием Игоря Есмантовича, главного тренера ЦСКА Сергея Федорова и самого Ивана Федотова. Не исключено, что за оставшееся до нее время ситуация вокруг вратаря может еще не раз измениться.

Александр Петров



# ТАКОЙ РУБЛЬ НАМ НУЖЕН

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА ПРОДОЛЖАЕТ ДЕШЕВЕТЬ

10 **ГАДАЕМ  
НА БУДУЩЕЕ**  
ПО ПОВЕСТКЕ ВЫСТАВКИ  
«ИННОПРОМ-2023»

13 **СЛЕДИМ  
ЗА РОСТОМ  
БИТКОЙНА**  
НО ПОКА НЕ МЕНЯЕМ  
НА РУБЛИ

20 **ИЗУЧАЕМ  
МАНИФЕСТ  
АЙКАНА**  
И ВЕХИ КАРЬЕРЫ  
«ВЕЛИКОГО РЕЙДЕРА»

26 **ПРОБУЕМ НА ЗУБ  
СОМЫ, СУМЫ**  
И ДРУГИЕ ДРУЖЕСТВЕННЫЕ  
ВАЛЮТЫ

35 **ПОКУПАЕМ  
АКЦИИ,  
ЧТО ВЫСТРЕЛЯТ  
ОСЕНЬЮ**  
ИЛИ СДЕРЖИВАЕМ СЕБЯ  
ОТ ПОКУПОК

44 **ВЫБИРАЕМ  
МЕСТО  
ДЛЯ ОТДЫХА**  
ПО СОСТОЯНИЮ КОШЕЛЬКА  
И ЗДОРОВЬЯ

48 **УЧИМСЯ ЧИТАТЬ  
МЕЛКИЙ ШРИФТ**  
ПРИ ОФОРМЛЕНИИ  
АВТОКРЕДИТА



# SberPay — оплата без карты, мгновенно и где угодно



Подробнее о SberPay

# более 80 млн пользователей

и 4 удобных способа оплаты



## По QR-коду

Любым телефоном,  
со счёта любого банка



## Онлайн

Зелёной кнопкой SberPay –  
в пару кликов, без ввода  
реквизитов карты



## Телефоном

Одним касанием, как раньше –  
разблокировав Android  
и приложив его к терминалу



## Улыбкой

В терминалах с камерами –  
по биометрии, без карты  
и телефона



Начисляем бонусы СберСпасибо за любые покупки со SberPay

## Я НЕ РОБОТ



**МИХАИЛ МАЛУХИН**  
выпускающий редактор

Лет 50 назад научно-техническая революция (НТР) обещала в XXI веке путешествия к звездам и роботов, которые будут помогать везде и во всем. С тех пор НТР незаметно подменили НТП (научно-техническим прогрессом), который в основном сводится к глобальной сети Интернет и смартфону, где нужно всякий раз вводить миллион паролей от миллиона приложений, всякий раз отгадывая светофоры на фото, чтобы доказать, что ты «не робот». Тем временем, если верить публикациям в сети, настоящие роботы уже совсем близко. Они не готовы заменить живых курьеров на самокатах, но уже способны распоряжаться деньгами людей, управляя рынками и экономикой целых стран.

Пока мы не делегировали способность мышления искусственному интеллекту, предлагаем почитать о том, как живые политики пытаются влиять на экономику и рынки, изучить опыт управления финансами на примере одного из самых богатых людей мира, поинтересоваться мнением экспертов о том, во что будет выгодно инвестировать этим летом и грядущей осенью. Для тех же, кто почувствовал себя роботом, советуем взять отпуск, но прежде поинтересоваться ценами отдыха на курортах России и за ее пределами.

### 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,  
ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

**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 –  
П/И №ФС77-76923 ОТ 11.10.2019

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

**ТИРАЖ:** 51000  
БЕСПЛАТНО  
16+

### ЦЕНА СЛОВ

**6 РЕГУЛЯТОРЫ СТАВЯТ НА ПАУЗУ**  
В ИЮНЕ ФРС США, ЕЦБ И ЦБ РОССИИ СОХРАНИЛИ СТАВКИ НА ПРЕЖНЕМ УРОВНЕ

### ТРЕНД

**8 РУБЛЬ БЕЗ ПОДДЕРЖКИ**  
ПАДАЕТ ВОСЬМОЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД

### ТЕМА НОМЕРА

**10 СРЕДСТВО ОТ ХАОСА**  
ПОРА ПЕРЕОСМЫСЛИТЬ ЦЕЛИ И САМО ПОНЯТИЕ ТЕХНИЧЕСКОГО ПРОГРЕССА

### БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

**13 КОМУ ЗА ТРИДЦАТЬ**  
БУДУТ ЛИ СУДИТЬ В РОССИИ ЗА КОНВЕРТАЦИЮ БИТКОЙНА

**14 ДЕЛО ТОНКОЕ**  
ЧТО НАДО ЗНАТЬ РОССИЙСКОМУ БИЗНЕСУ ПРИ ВЫХОДЕ НА АРАБСКИЙ РЫНОК

**16 «ИНВЕСТИЦИИ ДЛЯ БИЗНЕСА ДОЛЖНЫ БЫТЬ ПРОСТЫМИ»**  
УВЕРЕН РУКОВОДИТЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ ПРОЕКТОВ «ТИНЬКОФФ БИЗНЕСА» ЕВГЕНИЙ НАУМОВ

**18 ВОЗВРАЩЕНИЕ В АМЕРИКУ**  
В ФОНДЫ США ПОСТУПИЛ МАКСИМАЛЬНЫЙ С НАЧАЛА ГОДА ОБЪЕМ СРЕДСТВ

### ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

**20 РЕЙДЕР, АКТИВИСТ, ЛИФТЕР**  
КАК ИНВЕСТИРУЕТ КАРЛ АЙКАН

### СВОИ ДЕНЬГИ

**26 ЮАНЬ ЗАМЕНИЛ ДОЛЛАР**  
ИНВЕСТОРЫ НАРАЩИВАЮТ ВЛОЖЕНИЯ И В ДРУГИЕ ВАЛЮТЫ ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН

**30 ЛУЧШИЕ ИНВЕСТИЦИИ ИЮНЯ**  
УПРАВЛЯЮЩИЕ ПОКАЗАЛИ МАСТЕР-КЛАСС

**32 ЗНАЛ БЫ ВЫКУП**  
ИНВЕСТОРЫ ПОЗИТИВНО ВОСПРИНИМАЮТ РОСТ БАЙБЭКОВ КОМПАНИЯМИ

**35 ГЛАВНЫЕ АКЦИИ БЛИЖАЙШЕГО БУДУЩЕГО**  
РОССИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ ЖДЕТ УСПЕХ ДО КОНЦА ГОДА

**39 «МЫ НЕЗРИМО УЧАСТВУЕМ ВО ВСЕХ ВАЖНЕЙШИХ ОБСУЖДЕНИЯХ БИЗНЕСА»**  
В ИНТЕРВЬЮ «ДЕНЬГАМ» ПРИЗНАЛАСЬ РУКОВОДИТЕЛЬ ПРЕСС-СЛУЖБЫ СБЕРБАНКА ПОЛИНА ТРИЗОНОВА

**40 ВЫМОРЧНЫЕ КВАРТИРЫ**  
НЕДВИЖИМОСТЬ С ТОРГОВ МОЖНО КУПИТЬ ЗА ПОЛОВИНУ СТАРТОВОЙ ЦЕНЫ

**42 КИРПИЧ, ЭТАЖ, ТРАНСПОРТ**  
НА ЧТО СМОТРЯТ ПРИ ПОКУПКЕ КВАРТИРЫ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ

**43 НЕЙРОСЕТИ В «МУСОРЕ»**  
ИЛИ КАК ТЕХНОЛОГИИ МЕНЯЮТ МИР

**44 ВРЕМЯ ЛЕТЕТЬ**  
ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ В РОССИИ ЭТИМ ЛЕТОМ

**46 НЕ ПО ДНЯМ**  
РАСТЕТ РОССИЙСКИЙ ТУРПОТОК НА ВОСТОК

**48 БЕРЕГИСЬ, АВТОМОБИЛИ**  
РЫНОК АВТОКРЕДИТОВАНИЯ ИДЕТ НА РЕКОРД

### STORY

**51 СЕРЕБРО ПРОТИВ БУМАГИ**  
КАК В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ ХОДИЛИ ДВЕ ВАЛЮТЫ



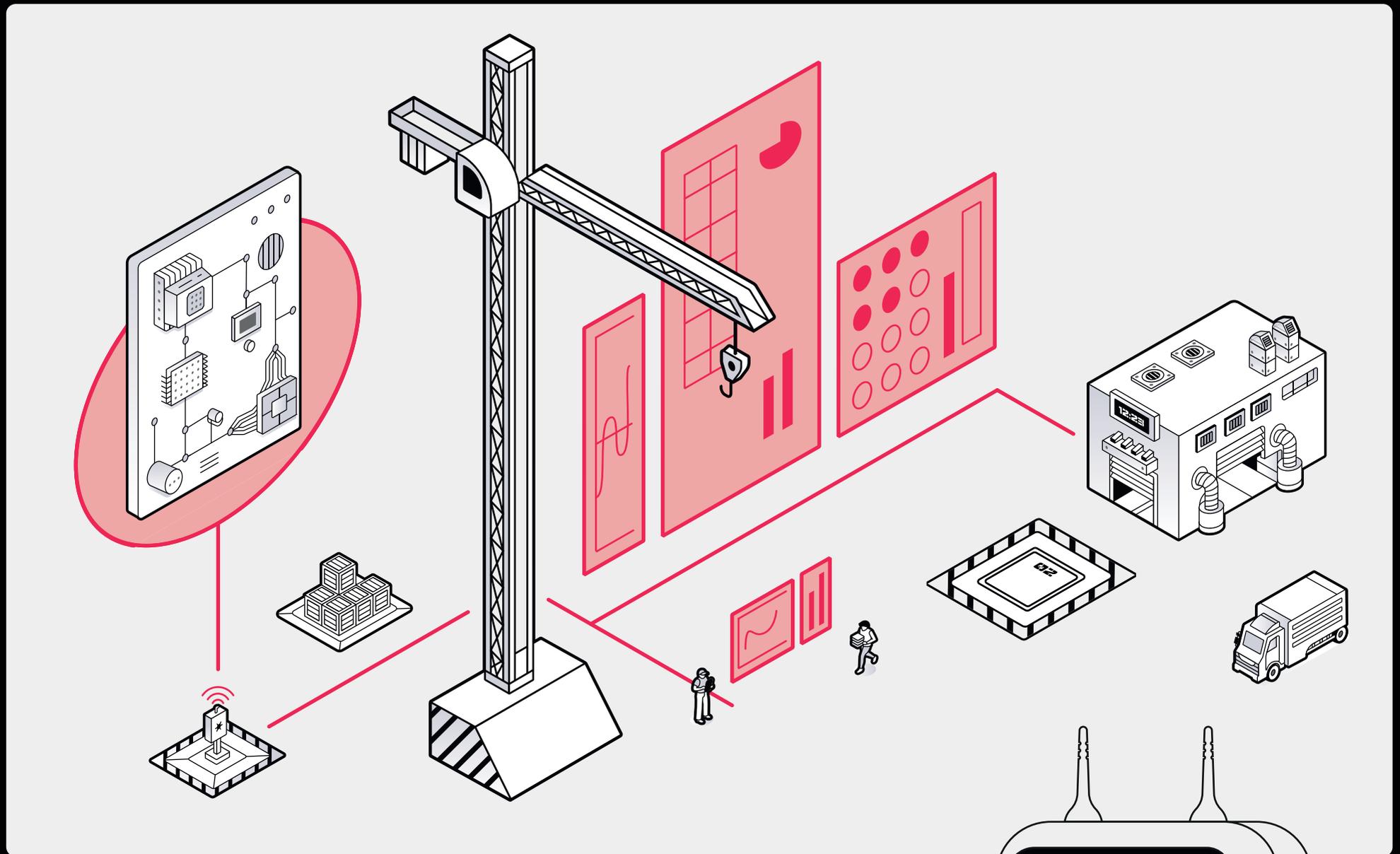
проектные цифровые  
решения для снижения  
финансовых затрат



мониторинг  
и удалённое  
управление



проектные цифровые  
решения на AI  
и нейросети



 города

 склады

 ЖКХ

 здания

 строительный сектор

 магазины, ритейл сети

 транспорт

 FM5G сектор

 производства



# РЕГУЛЯТОРЫ СТАВЯТ НА ПАУЗУ

В июне ФРС США, ЕЦБ и ЦБ России сохранили ставки на прежнем уровне, при этом главы всех трех регуляторов фактически ужесточили риторику, пообещав повысить ставки в ближайшем будущем. Решение центробанков оживило фондовые рынки, подогрело аппетит инвесторов к риску — в частности, к вложениям в акции. Это привело к дальнейшему подъему индекса Мосбиржи, развороту инвестиций на площадки США, но не смогло остановить отток капиталов из Европы (о чем подробнее мы рассказываем в статье «Возвращение в Америку» на странице 18).

Словесные интервенции американских и европейских политиков, кажется, мало впечатлили рынки. Уверения президента Франции Эмманюэля Макрона в нормализации обстановки в стране едва поколебали индексы. Зато пара слов Владимира Путина о судьбе зерновой сделки отозвались ростом цен на зерно, а заверения правительства Китая в улучшении экономического климата позитивно восприняли на биржах.

Развлекли биржевые площадки миллиардеры Илон Маск и Марк Цукерберг. Подтвердили свой статус лидеров мнений, в своих собственных глобальных соцсетях вызвали друг друга на драку. Акции компании Марка Цукерберга на эпатаже поднялись, акции Илона Маска почему-то просели. Зато оба бизнесмена привлекли массу внимания к своим персонам и своему бизнесу •



АНТОН НОВОДЕРЕЖКИН

МИНИСТР ПО ДЕЛАМ ЭКОНОМИКИ И ЗАЩИТЫ КЛИМАТА ФРГ  
**РОБЕРТ ХАБЕК**  
(ЦИТАТА ТЕЛЕКАНАЛА WELT)

«ЕСЛИ РОССИЙСКИЙ ГАЗ НЕ БУДЕТ ПОСТУПАТЬ В ВОСТОЧНУЮ ЕВРОПУ В ТЕХ ОБЪЕМАХ, В КОТОРЫХ ОН ДО СИХ ПОР ПОСТУПАЕТ ЧЕРЕЗ УКРАИНУ, ТО НАЧНЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ ТО, ЧТО БЫЛО СОГЛАСОВАНО НА ЕВРОПЕЙСКОМ УРОВНЕ: ПРЕЖДЕ ЧЕМ ЛЮДИ ТАМ ЗАМЕРЗНУТ, МЫ ДОЛЖНЫ БУДЕМ СНИЗИТЬ НАШЕ ПРОИЗВОДСТВО ИЛИ ВООБЩЕ СВЕРНУТЬ ЕГО».

ГЛАВА ЦБ РОССИИ  
**ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА**  
(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЦБ)

«ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ПРЕДМЕТНО ОБСУЖДАЛИ И ВАРИАНТ ПОВЫШЕНИЯ СТАВКИ. ЗВУЧАЛИ РАЗНЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ: ОТ 0,25 ДО 0,75 (ПРОЦЕНТНОГО ПУНКТА.— „ДЕНЬГИ“».

ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ  
**ВЛАДИМИР ПУТИН**  
(В ХОДЕ ВСТРЕЧИ С ВОЕННЫМИ КОРРЕСПОНДЕНТАМИ)

«МЫ ДУМАЕМ НАД ВЫХОДОМ ИЗ ЗЕРНОВОЙ СДЕЛКИ. ТЕМ БОЛЕЕ ЧТО ЭТИ КОРИДОРЫ, ПО КОТОРЫМ ИДУТ КОРАБЛИ, ПОСТОЯННО ИСПОЛЬЗУЮТСЯ ПРОТИВНИКОМ ДЛЯ ЗАПУСКА БЕСПИЛОТНИКОВ».

9 июня

**ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ ОФЗ ВЫРОСЛА НА 2 Б. П., ДО 10,58%**

12 июня

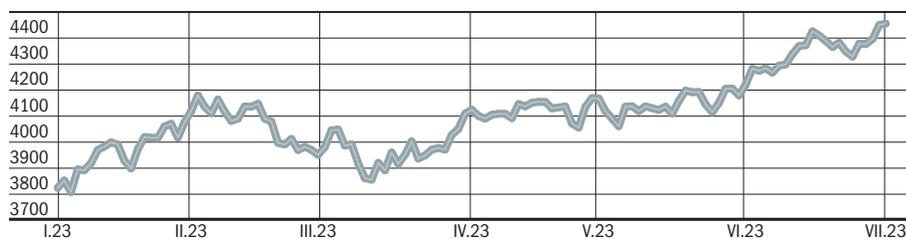
**ЦЕНА ГАЗА НА ЕВРОПЕЙСКОМ РЫНКЕ ВЫРОСЛА НА 11%, ДО \$373,9 ЗА 1 ТЫС. КУБ. М**

13 июня

**ЦЕНА ПШЕНИЦЫ ВЫРОСЛА НА 2,7%, ДО \$6,9 ЗА БУШЕЛЬ**

## ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКОГО ИНДЕКСА S&P 500 С НАЧАЛА 2023 ГОДА (ПУНКТЫ)

Источник: Investing.com.



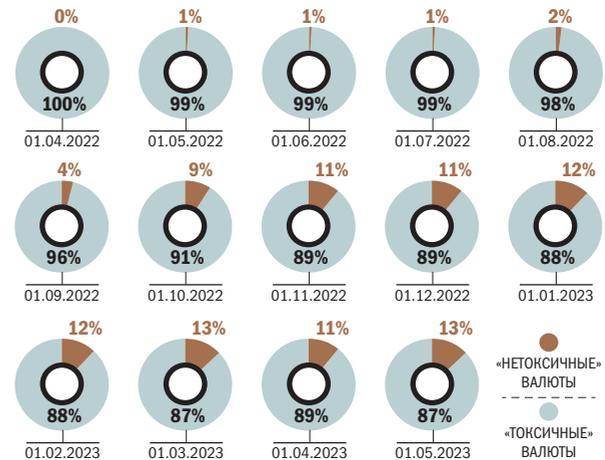
## ФРС ПОДОГРЕЛА РЫНОК

С начала года индекс S&P 500 прибавил почти 600 пунктов, к началу июля достигнув уровня в 4450. Летом дополнительную поддержку рынку акций оказали новости о решении проблемы с потолком американского госдолга, о замедлении инфляции в США в мае с 4,9% до 4%, а также решение ФРС США взять паузу в планах повышения ключевой ставки. Инвесторы стали активно покупать ранее проданные акции американских компаний. По данным EPFR, в июне приток средств в фонды, ориентированные на вложения в американские акции, составил почти \$17 млрд.

ПОДРОБНЕЕ О ДВИЖЕНИИ КАПИТАЛОВ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ВОЗВРАЩЕНИЕ В АМЕРИКУ» НА СТРАНИЦЕ 18.

## В КАКИХ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ РОССИЯНЕ ХРАНЯТ ДЕНЬГИ В БАНКАХ

Источник: ЦБ.



## ПОДРУЖИЛИСЬ С НОВОЙ ВАЛЮТОЙ

Россияне все чаще предпочитают хранить деньги в дружественных валютах. По данным ЦБ, к июню 2023 года доля сбережений соотечественников в «токсичных» валютах стран G7 (доллар, евро, фунт и т. д.) сократилась со 100% до 87%, а доля дружественных, соответственно, выросла с 0 до 13%. Наибольшей популярностью среди последних пользуется китайский юань. Растут объемы и в валютах стран СНГ (белорусский рубль, казахский тенге, узбекский сум, киргизский сом, таджикский сомони и армянский драм), а также стран ближнего и дальнего зарубежья (турецкая лира, гонконгский доллар, дирхам ОАЭ и южноафриканский рэнд).

ПОДРОБНЕЕ О ДРУЖЕСТВЕННЫХ ВАЛЮТАХ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЮАНЬ ЗАМЕНИЛ ДОЛЛАР» НА СТРАНИЦЕ 26.

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



«ЗАКОНЧИЛИ ЛИ МЫ С ПОВЫШЕНИЕМ СТАВОК? НЕТ. ЕСТЬ ЛИ КУДА ДВИГАТЬСЯ ДАЛЬШЕ? ДА. ЕСЛИ НЕ ПРОИЗОЙДЕТ СУЩЕСТВЕННОГО ИЗМЕНЕНИЯ НАШИХ БАЗОВЫХ ПРОГНОЗОВ, МЫ С ОЧЕНЬ БОЛЬШОЙ ВЕРОЯТНОСТЬЮ ПРОДОЛЖИМ ПОДЪЕМ СТАВОК В ИЮЛЕ».

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР КНР  
**ЛИ ЦЯН**

(НА САММИТЕ ВСЕМИРНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФОРУМА В ТЯНЬЦЗИНЕ)

«МЫ ПРИМЕМ БОЛЕЕ ПРАКТИЧНЫЕ И ЭФФЕКТИВНЫЕ МЕРЫ ПО РАСШИРЕНИЮ ПОТЕНЦИАЛА ВНУТРЕННЕГО СПРОСА, АКТИВИЗАЦИИ ЖИЗНЕСПОСОБНОСТИ РЫНКА, СОДЕЙСТВИЮ СКООРДИНИРОВАННОМУ РАЗВИТИЮ, УСКОРЕНИЮ ЗЕЛЕННОГО ПЕРЕХОДА И СОДЕЙСТВИЮ ОТКРЫТОСТИ ВНЕШНЕГО МИРА НА ВЫСОКОМ УРОВНЕ».

ГЛАВА ФРС США  
**ДЖЕРОМ  
ПАУЭЛЛ**  
(ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ФРС)



«Я БЫ НЕ СТАЛ ИСКЛЮЧАТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ ПОВЫШЕНИЯ СТАВОК НА ПОСЛЕДУЮЩИХ ЗАСЕДАНИЯХ».

ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ  
**ЭММАНЮЭЛЬ  
МАКРОН**

(В СВОЕМ TWITTER, КОММЕНТИРУЯ БЕСПОРЯДКИ ПОСЛЕ УБИЙСТВА ПОДРОСКА ПОЛИЦЕЙСКИМ)

«УСТАНОВИТЬ ИСТИНУ И НАКАЗАТЬ ВИНОВНЫХ ДОЛЖНЫ ОРГАНЫ ЮСТИЦИИ. НАДЕЮСЬ, ОНИ СМОГУТ БЫСТРО ЗАВЕРШИТЬ СВОЮ РАБОТУ. НАНТЕР И ВСЯ СТРАНА НУЖДАЮТСЯ В УВАЖЕНИИ И СПОКОЙСТВИИ».

ВЛАДЕЛЕЦ TESLA И SPACEX  
**ИЛОН МАСК**

(В TWITTER)

«Я ГОТОВ К БОЮ (С МАРКОМ ЦУКЕРБЕРГОМ.— „ДЕНЬГИ“) В КЛЕТКЕ».

ВЛАДЕЛЕЦ META (ОБЪЯВЛЕНА ЭКСТРЕМИСТСКОЙ И ЗАПРЕЩЕНА В РФ)

**МАРК  
ЦУКЕРБЕРГ**

(В INSTAGRAM В ОТВЕТ НА ВЫЗОВ ИЛОНА МАСКА)

«ПРИСЫЛАЙ МЕСТО».



OLIVIER MATTHYS, POOL / AP



REUTERS



ERIC RISBERG / AP

15 июня → 27 июня → 28 июня → 22 июня

**КУРС ЕВРО  
ВЫРОС  
К ДОЛЛАРУ  
США НА 1%,  
ДО \$1,0945**

**ИНДЕКС SSE  
COMPOSITE  
ВЫРОС НА 1,2%,  
ДО 3189,44  
ПУНКТА**

**ЗОЛОТО  
ПОДЕШЕВЕЛО  
НА 0,6%,  
ДО \$1902,84  
ЗА ТРОЙСКУЮ  
УНЦИЮ**

**ФРАНЦУЗСКИЙ  
ИНДЕКС CAC-40  
ВЫРОС НА 1%**

**АКЦИИ TESLA  
СНИЗИЛИСЬ  
НА 0,7%**

**АКЦИИ META  
PLATFORMS  
ВЫРОСЛИ  
НА 1,15%**

**ОБЪЕМ РЕАЛИЗОВАННЫХ ПРОГРАММ ВЫКУПА АКЦИЙ ВЕДУЩИМИ МИРОВЫМИ КОМПАНИЯМИ (\$ ТРЛН)**

Источник: Janus Henderson.



**ВЫКУП РАСТЕТ**

По данным аналитиков из Janus Henderson, за десять лет ежегодный суммарный объем выкупа акций с рынка (байбэка) вырос втрое, до \$1,31 трлн. Таким образом, компании стремятся укрепить свои позиции на рынке в непростых экономических условиях, поддержать котировки своих акций, поделить прибыль с акционерами и менеджментом. В итоге байбэк обычно приводит к росту цены акций за счет дополнительного спроса как со стороны эмитента, так и инвесторов, поверивших компании.

**ЧИСЛО СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ О ПРИЗНАНИИ ГРАЖДАНИНА БАНКРОТОМ И ПРОДАЖЕ ЕГО ИМУЩЕСТВА\***

Источник: «Долг Эксперт» на основе данных ЕФРСБ, Федресурс.

\*Физических лиц и индивидуальных предпринимателей.



**КВАРТИРЫ ИДУТ С МОЛОТКА**

За пять лет с 2018 года в России число судебных решений о признании гражданина банкротом с последующей продажей его имущества на аукционе выросло с 43984 до 278137. Такие цифры приводит компания «Долг Эксперт» на основе данных ЕФРСБ, Федресурс. Квартиры должников, продаваемые с молотка, можно приобрести на 10–30%, а то и наполовину ниже рыночной цены. Однако эксперты рынка предупреждают о проблемах, с которыми могут столкнуться новые владельцы подобного жилья.

ПОДРОБНЕЕ О ЦЕЛЯХ И СРЕДСТВАХ БАЙБЭКА ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЗНАЛ БЫ ВЫКУП» НА СТРАНИЦЕ 32.

ПОДРОБНЕЕ ОБ ЭТОМ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ВЫМОРОЧНЫЕ КВАРТИРЫ» НА СТРАНИЦЕ 40.

# РУБЛЬ БЕЗ ПОДДЕРЖКИ

ПАДАЕТ ВОСЬМОЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД



В июне биржевой курс доллара впервые с марта 2022 года поднялся к отметке 90 руб./\$, прибавив с середины ноября почти 30 руб. Основные причины ослабления рубля — снижение экспорта, рост импорта и отток капитала в связи с уходом из России иностранных компаний. В итоге курс рубля приблизился к верхней границе ценового диапазона, комфортного для экономики, по мнению первого вице-премьера России Андрея Белоусова.

В конце июня американский доллар снова подорожал к рублю. 30 июня его курс на Московской бирже достиг 89,77 руб./\$, максимума с 29 марта 2022 года. Рост курса продолжается восьмой месяц подряд, за это время доллар прибавил почти 30 руб. Только с начала года прирост составил почти 20 руб.

Текущий подъем в большей степени связан с фундаментальными причинами, а именно балансировкой спроса и предложения валюты на фоне падения экспорта и роста импорта. Согласно данным ЦБ, по итогам первого квартала объем экспорта товаров составил \$104 млрд, что на 21% ниже показателя первого квартала 2022 года. В то же время импорт составил \$73 млрд, что лишь на 9,4% меньше результата прошлого года.

Не последнюю роль в сокращении поступления валюты в страну сыграли введенные в декабре и феврале в ЕС ограничения на закупку российской нефти и введение так называемого потолка цен на углеводороды из РФ. Средняя цена российской нефти Urals опустилась в декабре 2022 года на 24%, до \$50,47 за баррель, в январе—феврале 2023-го составила \$49,5, в марте — \$47,85, притом что в бюджете на этот год заложена цена в \$70.

Для минимизации потерь бюджета Минфин решил привязать нефтяные налоги к Brent с плавным понижением дисконта с \$35 в апреле до \$25 в июле. С начала года Brent подешевела более чем на 10%, ее цена опустилась ниже \$75 за баррель. Тем временем экспортеры все активнее переходят с доллара на локальные валюты, в том числе рубль.

Усугублял ситуацию на валютном рынке и усилившийся отток капитала в связи с продажей иностранными компаниями бизнеса в России и выводом средств из страны. В апреле стало известно о том, что Shell продаст свою долю в проекте «Сахалин-2» (27,5%) за 94,8 млрд руб., которые сможет вывести из России. С начала года правовая комиссия по иностранным инвестициям РФ одобрила и другие сделки по продаже активов — в частности, испанской группы Inditex, Uber. В апреле этот фактор стал ключевым при падении курса рубля, отмечали эксперты.

Для уменьшения негативного эффекта от ухода иностранных компаний в мае президент России Владимир Путин поручил установить ежемесячный лимит в \$1 млрд на покупку валюты резидентами внутри страны для зачисления на зарубежные счета. Поручение начало действовать с 1 июня. Но, по мнению экспертов, покупка валюты в рамках установленного лимита все равно негативна для рынка, так как его



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

предложение ограничено одними экспортными. Аналитики не исключают, что лимит может не распространяться на небольшие сделки.

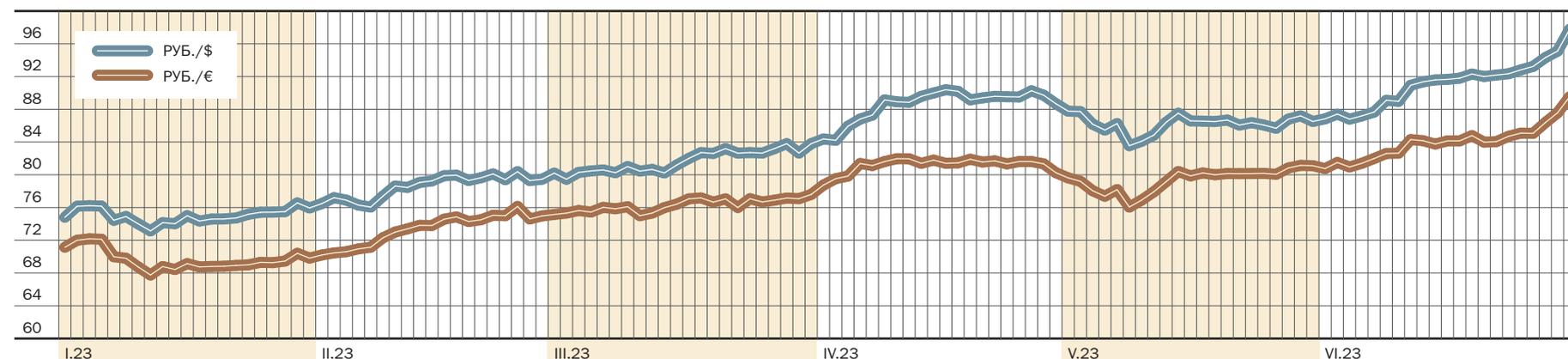
Негативный эффект от оттока капитала усилил возросший спрос на валюту со стороны спекулянтов, а также населения, которое начало готовиться к сезону отпусков. Аналитик «Цифра брокер» Даниил Болотских не исключает, что спрос на валюту у населения мог возрасти и в качестве страховки от геополитических и внутривалютных рисков. Спекулятивному интересу к валюте у профучастников могли способствовать планы «Магнита» втрое увеличить программу выкупа акций у иностранных инвесторов.

В сложившихся условиях ослабление рубля может продолжиться, тем более что вторая половина года традиционно более слабая с точки зрения счета торговых операций, полагают эксперты. Из-за замедления темпов роста мировой экономики возможно дальнейшее снижение цен

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Дмитрий Азаров**

## КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА И ЕВРО С НАЧАЛА 2023 ГОДА

Источник: Московская биржа.





на нефть — главный экспортный товар России. «Мы ожидаем, что котировки Brent в ближайшие месяцы уйдут ниже \$70 за баррель и закрепятся в диапазоне \$60–70», — полагает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев. К концу года он ждет доллар по 85–90 руб.

Поддержку рублю по-прежнему будут оказывать превышение объемов экспорта над объемами импорта и профицит текущего счета платежного баланса РФ. Это обеспечит приток валютной выручки в страну. По оценкам Михаила Васильева, профицит текущего счета в этом году составит \$52 млрд против \$233 млрд в прошлом году. «В пользу рубля будут выступать валютные интервенции в рамках бюджетного правила, жесткие ограничения на движение капитала и отсутствие нерезидентов на российском рынке и ожидаемое нами повышение ключевой ставки до 8,5%», — отмечает господин Васильев.

Более сильного роста курса американской валюты аналитики не ожидают, поскольку курс уже достиг верхней границы ценового коридо-

ра, комфортного для российской экономики, с точки зрения первого вице-преьера России Андрея Белоусова. «С моей точки зрения, рубль находится в более или менее комфортной, оптимальной для экономики зоне. Эта зона, на мой взгляд, 80–90 руб. за доллар», — заявил господин Белоусов на Петербургском международном экономическом форуме.

Участники рынка не исключают, что при продолжении ослабления рубля власти могут начать словесные интервенции, чтобы вернуть курс в комфортный коридор. «В ближайшее время можно ожидать вербальных интервенций российских властей о проинфляционном давлении, которое возникает от текущего ослабления российской валюты», — считает руководитель инвестиционной стратегии и аналитики Экспобанка Полина Хвойницкая. Одними вербальными интервенциями финансовые власти могут не ограничиться. Могут быть применены инструменты, использованные в прошлом году: ужесточение требований к движению капитала, обязательная продажа валюты экспортерами ●



## РУБЛЬ: СЛАБЫЙ ИЛИ СЛАБЕЮЩИЙ

**ВЛАДИМИР БРАГИН,**  
директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики  
«Альфа-Капитала»

**Российский валютный рынок стал снова центром внимания. В последнюю неделю июня доллар США обновил очередной годовой максимум, приблизившись к уровню 90 руб. Тут же посыпались вопросы: что происходит, почему и, главное, сколько это еще будет продолжаться?**

Признаю, что от привычки все считать в долларах, а иногда и в евро избавиться сложно. Особенно тем, кто пережил 90-е с высокой инфляцией и дефолтом, нулевые с кризисом 2008 года, переход к плавающему курсу рубля зимой 2014-го и начало СВО. Российские инвесторы почти инстинктивно уходят в иностранную валюту при любых признаках неопределенности. Валютные сбережения воспринимаются как более безопасные по сравнению с рублевыми, а операции с валютой — разумный способ снизить риски по портфелю. Но лишь немногие из тех, кто хранит сбережения

в валюте, действительно осознают цену всего этого.

Во-первых, инфляция съедает покупательную способность не только рубля, но и «твердых» валют. Доллар и евро также со временем несут потери, причем в последнее время эта скорость подскочила. Во-вторых, решение о выборе валюты часто оказывается неверным из-за искажения восприятия: в сознании отождествляются понятия «слабый» и «слабеющий» рубль. Суть в том, что «слабый» рубль означает отклонение текущего курса от некоторого справедливого уровня, а «слабеющий» — увеличение этого отклонения либо изменение самого справедливого курса (либо все вместе). Поскольку размер отклонения имеет свои ограничения, слабый рубль — еще не повод бежать в иностранную валюту. Если нет причин для ухудшения справедливого курса, действовать нужно ровно наоборот. Сейчас, кстати, рубль слабый. В-третьих, валютные операции — самый жесткий сегмент финансового рынка для спекуляций. Если при торговле акциями или облигациями можно ожидать положительного результата просто за счет переоценки бумаг (хотя бы инфляционной, пусть и на длинном горизонте), а также получения купонов и дивидендов, то спекуляции с валютой приносят доход только при условии убытка у других участников рынка. Отсюда следует простой вывод: какими бы проницательными и умными ни были все участники вместе и каждый по отдельности, половина из них понесет убытки. Сейчас можно привести целый ряд причин ослабления рубля. Наибо-

лее понятной являются низкие цены на нефть, которые так и не выросли после последнего решения ОПЕК+ о сокращении добычи. Это напрямую влияет на валютную выручку и, соответственно, предложение валюты / спрос на рубль на российском рынке. Вторым очевидным фактором служит рост импорта. ФТС не возобновила публикацию данных по внешней торговле, но статистика стран-торговых партнеров указывает на сильное сокращение торгового профицита России, причем за счет импорта. В частности, это отмечается по данным из Китая.

Еще одним источником давления на рубль является финансовый счет. Например, покупки валюты на рынке для выкупа долей компаний у иностранных собственников. Также идет погашение внешнего долга (российские заемщики все еще действуют дружелюбно по отношению к зарубежным кредиторам, аккумулируя валюту под погашение обязательств). Сказываются переводы средств за рубеж, в том числе в поисках инвестиционных возможностей.

Все эти объяснения происходящего с рублем оставляют открытым вопрос дальнейшей динамики курса. Сразу скажу, что краткосрочный прогноз имеет слишком малую цену. Да, есть ощущение, что ослабление еще продолжится, так как движение будет затягивать новых игроков. Даже если наблюдавшаяся динамика — это не спекулятивный процесс, а результат изменения соотношения экспорта и импорта, волна спекулятивных покупок валюты вероятна. С другой стороны, после ослабления рубля за послед-

ний год (почти с 50 руб. за доллар в конце июня 2022-го) вопросы цены импорта начнут сказываться на его объемах, будет слабеть эффект отложенного спроса. Факторы, связанные с финансовым счетом, также могут изменить силу и направление. В результате мы можем увидеть то, что происходило уже много раз с рублем, — резкое и самоподдерживающееся укрепление.

Заявления ЦБ о возможном повышении ставки также могли сыграть против рубля. Это формирует ожидания роста доходностей и снижение цен рублевых долговых инструментов, что негативно для спроса на российскую валюту. Кстати, аргумент о желательности дальнейшего ослабления рубля для бюджета и экспортеров, на мой взгляд, необоснован. Для экспортеров и бюджета предпочтительнее слабый рубль, а не слабеющий.

Долгосрочный прогноз имеет гораздо большую надежность. Если брать примеры других стран за разные периоды, то я бы выделил три основных фактора, определяющих долгосрочную динамику валюты. Во-первых, инфляция. Кто бы что ни говорил, а соотношение ценовых уровней между странами, особенно являющимися тесными торговыми партнерами, с поправкой на изменение курсов имеет свойство оставаться в довольно узком диапазоне. Да, бывают периоды резких колебаний, но со временем реальный курс возвращается к своим нормальным значениям. Во-вторых, состояние экономики, особенно относительно соседей. Все-таки повышенные экономические риски — повод для оттока капитала, ослабления валюты, в том числе, кстати, через более вы-

сокую инфляцию. Ну и, в-третьих, проблемы с платежным балансом. И здесь не только вопрос профицита или дефицита счета текущих операций. Есть масса примеров стран с крепкими валютами и при большом торговом дефиците, если он покрывается стабильным притоком по финансовому счету. Основным критерий стабильности — обеспечение постоянного соотношения спроса и предложения на валютном рынке. Применяя это к России, нетрудно заметить, что последний раз проблемы на стороне платежного баланса у нас были в 1998 году. Текущее состояние экономики выглядит намного лучше ожиданий. Наконец, если поднять исторические данные по инфляции, в нулевые она была намного ниже, чем в 90-е, да и впоследствии имела явную тенденцию к снижению. Странно в таких условиях ожидать длинного цикла ослабления рубля. Для этого сначала надо сотворить финансово-экономический кризис, после чего разогнать инфляцию. Валютные спекуляции — это игра с нулевой суммой. Если стоит вопрос о том, чтобы обезопасить себя от колебаний курса в связи с будущими валютными расходами, можно идти путем постепенного аккумулирования средств. Выжидание «удобного момента» — лишь вариант все той же игры на изменениях курса. И да, при относительно недлинных горизонтах можно пользоваться депозитами и облигациями, где сейчас доходности существенно выше инфляции. Если же горизонт длинный, лучший способ защититься от обесценения — реальные активы: акции, золото, недвижимость.

# СРЕДСТВО ОТ ХАОСА

ПОРА ПЕРЕОСМЫСЛИТЬ ЦЕЛИ И САМО ПОНЯТИЕ ТЕХНИЧЕСКОГО ПРОГРЕССА

Главной темой промышленной выставки «Иннопром-2023» в Екатеринбурге станет «Устойчивое производство: стратегии обновления». Организаторы июльского форума предлагают «полностью переформатировать бизнес-подходы, переосмыслить базовые принципы работы на рынках».

*«В жизни нет готовых решений.  
В жизни есть силы, которые движутся.  
Нужно их создавать. Тогда придут и решения».*

АНТУАН ДЕ СЕНТ-ЭКЗЮПЕРИ, «Ночной полет»



## Мене, мене, текел, упарсин\*

олотая эра последних трех десятилетий, время безграничного расширения бизнесов, период доступного кредита и низких процентных ставок, создающих иллюзию достатка и доступности вещей, эра дешевой энергии, цифрового комфорта и просто комфорта заканчивается стремительно. Страшные огненные слова «Мене, мене, текел, упарсин» уже начертаны на стенах нового Вавилона, имя которому «Глобализация». Больше невозможно за счет дальнейшего расширения кредитования поддерживать бесконечное потребление и раздувание постиндустриальной экономики, где основным источником капитала становятся печатные станки центральных банков и где во многих экономических сферах богатство уже не создается, а только перераспределяется. Есть даже такая формулировка текущей модели: «Мы тратим деньги, которых у нас нет, на вещи, которые нам не нужны, чтобы произвести впечатление на людей, мнение которых нам неинтересно». Возможно, это и есть квинтэссенция всего того, что пока было построено с начала XXI века.

Мировая экономика, исчерпав возможности экстенсивного роста, постепенно погружается в хаос торговых и санкционных войн, кровавых региональных конфликтов, сталкивается с повсеместными разрывами глобальных цепочек и разделением некогда единой геоэкономики на отдельные региональные зоны и политические блоки. Как пишет признанный нежелательным в России британский Королевский институт международных отношений (Chatham House): «Мировая экономика не деглобализуется, она разрушается».

Целостные геоэкономические структуры предыдущих десятилетий заменяются очаговыми и децентрализованными системами, где никто не отвечает ни за сбалансированность, ни за безопасность. Упадок мирового порядка, старые и новые угрозы и геополитические риски усиливают опасность наступления хаоса. В мире разворачивается новая холодная война и вспыхивают горячие конфликты, в то время как накопившиеся ранее экономические проблемы и дисбалансы не находят решения.

## Факторы изменения мирового порядка

Знаменитый инвестиционный гурӯ Рэй Далио в своей статье «Why the World Is on the Brink of Great Disorder» («Почему мир находится на грани Великого беспорядка»), опубликованной в июне 2023 года в журнале Time, отмечает, что изменения мирового порядка «происходят, когда наблюдаются: 1) накопление слишком большого долга, что приводит к лопанию долговых пузырей и экономическим спадам, которые заставляют центральные банки печатать много денег и покупать долги; 2) крупные конфликты внутри стран из-за большого неравенства богатства и ценностей, конфликты, усугубляемые плохими экономическими условиями; 3) крупные международные конфликты из-за подъема держав, бросающих вызов существующим мировым державам во время экономических и внутривнутриполитических кризисов».

Но есть, по мнению Рэя Далио, в дополнение к перечисленным трем факторам еще две значительные силы, способные запустить в мировой экономике новый «Большой цикл», — это стихийные бедствия и изобретение технологий, которые могут приводить к эволюционному росту производительности и уровня жизни. И если с климатическими и антропогенными бедствиями — реальными и гре-



ТЕКСТ **Александр Лосев,**  
финансист  
ФОТО **Getty Images**

GETTY IMAGES

тотунберговскими — все понятно, то технологии, способные преобразить наш мир к лучшему или, напротив, приблизить эсхатологическую катастрофу, пока остаются предметом для обсуждения специалистов, а также разного рода визионеров и футурологов или находятся на начальных стадиях разработок и испытаний.

«Я не в состоянии сказать, как именно будут развиваться события, — отмечает Рэй Далио в своей статье, — но у меня нет сомнений в том, что те, кто предполагает, что все будет работать упорядоченным образом, к которому мы привыкли за последние несколько десятилетий, будут шокированы и, вероятно, поражены грядущими изменениями. Единственное, в чем мы можем быть уверены, так это в том, что эти изменения будут в значительной степени разрушительными».

«Любая достаточно развитая технология неотличима от магии» — так звучит третий закон писателя-фантаста Артура Кларка. Но как пишет британский журнал The Economist: «В 2010-е годы не было недостатка в магических технологиях, от смартфонов и мобильного интернета 4G до новых форм искусственного интеллекта — Эй, Сири! Но это на удивление мало повлияло на экономику. В течение этого десятилетия рост производительности в богатом мире составлял в среднем всего лишь 1% в год, что сдерживало среднюю заработную плату. Инновационные компании осваивали новые тех-





нологии, но многие менее предприимчивые фирмы не обращали на них внимания и в результате не добились прироста эффективности. Опыт показал, что технологическое волшебство и улучшение среднего уровня жизни не всегда идут рука об руку».

Генеративный искусственный интеллект, ярко ворвавшийся в наш мир в 2023 году, действительно способен преобразовывать многие виды человеческой деятельности — от гуманитарной сферы и СМИ до взаимодействия с клиентами и написания программных кодов и студенческих дипломов. Текущий уровень развития ИИ вполне достаточен, чтобы заменить сотни миллионов человек в постиндустриальной сервисной экономике, особенно там, где не требуется высокой квалификации и компетенций. И фактически это будет выглядеть как рост эффективности бизнеса и повышение производительности труда тех, кто сможет сохранить свои рабочие места. При этом забота о ненужных рынку людях ляжет на плечи государств, если таковые сохранятся, ведь при таких темпах развития и внедрения ИИ будет возможно то, что раньше считалось невозможным, включая дестабилизацию государственного управления и разрушение экономики, если ИИ выйдет из-под контроля человека или будет использоваться деструктивными силами. Инновационные изменения в области искусственного интеллекта предоставят сверхдержа-

вам возможность вести войну нового типа, уничтожая критическую инфраструктуру противника, в которую в значительной степени уже интегрированы информационно-коммуникационные технологии.

Если риски ИИ очевидны, то необходимо их купировать, а главное, осознать, что не одним ИИ прокладывается дорога в будущее. Сейчас очень важно понять, что же идет неправильно и небезопасным путем, что не так с прогрессом и почему мы никак не увидим новую научно-техническую революцию. И хотя уже в разгаре третье десятилетие XXI века, но отпуск на Луне, летающие автомобили, доступная энергия и победа над онкологическими заболеваниями по-прежнему в мирах писателей-фантастов, а не в повседневной жизни.

### **В чем измерять прогресс**

Для того чтобы противостоять хаосу цивилизации, требуются колоссальные усилия по созданию функцио-

## ***Те, кто предполагает, что все будет работать упорядоченным образом, к которому мы привыкли, будут шокированы и поражены грядущими изменениями***

нального порядка, постоянные усилия и огромные энергозатраты. Угрозам беспорядка и разрушения мировой экономики можно противостоять, лишь вернувшись на восходящую траекторию развития. Второе начало термодинамики — самый фатальный закон физики. Существование энтропии ведет к беспорядку и хаосу. Хрупкость человеческой жизни, беззащитность перед стихией и бедность — это естественное первобытное состояние ойкумены, и в это состояние можно попасть очень быстро. Вспомним начало 90-х, когда многие люди остались без средств к существованию, царил кризис, останавливались производства, разрушалась инфраструктура и вставала угроза голода даже в столицах.

Прогресс противостоит регрессу, но у современных людей существует проблема понимания прогресса как развития. Под словом «прогресс» сейчас понимают в основном компьютерные технологии: размер чипов, цифровое масштабирование бизнеса, дополни-

тельные функции в гаджетах, использование систем с ИИ и различных ПО и т. д. Массированной рекламой нам пытаются доказать, что цифровизация станет основой «Индустрии 4.0». Умалчивается, что цифру нельзя надеть, цифрой нельзя согреть дома, больницы и школы, цифра не заменит транспорт и дороги, цифрой не утолить голод и не вылечить заболевания.

А ведь прогресс — это вовсе не компьютеры, прогресс — это направленное развитие от низшего к высшему, от примитивного к более совершенному, и развитие это подразумевает не только научно-технические достижения, но и развитие человека — интеллектуальное и нравственное.

И если прогресс неправильно измерять только в микрочипах и рыночной капитализации компаний Apple и Microsoft, то нужно понять, в чем измерять прогресс. Ответ философский: прогресс нужно определять неизмеримым — его надо измерять горизонтами, бесконечными, недостижимыми горизонтами. Потому что одно дело — изобрести паровую машину или электрогенератор, а другое дело — осознавать, что человечество, если оно не хочет исчезнуть, не хочет погибнуть в хаосе внутри планеты или в замкнутой геоэкономической системе, должно дальше развиваться и расширяться эволюционно. И тогда прогресс — это уже абсолютно иные технологии, связанные, например, с получением энергии из космоса, с сохранением планеты Земля, развитием человеческого вида и колонизацией других планет.

С другой стороны, должно быть понимание, что может сделать общество, в котором «вскалывают роботы», но при этом упустить развитие человеческого интеллекта и нравственность, отдав все на откуп машинам с ИИ. Тогда те этические нормы, то есть практическое знание, что такое добро и зло, которые могли бы сохранять цивилизацию человеческой, и человеческое сообщество в целом просто будут сломаны, и мы получим вместо светлого будущего огромную клетку с существами, которые будут убивать друг друга или отнимать ресурсы и пищу с помощью тех же роботов.

### **С чего начинать**

Проблема в определениях прогресса еще состоит и в том, что навязанная Римским клубом еще в далеком 1972 году концепция так называемого устойчивого развития (англ. Sustainable development) — это не что иное, как торможение прогресса. Термином «устойчивое развитие» просто заменили понятия «стагнация» и «тор-

можение». Тогда, в 1972 году, было постулировано, что если следующие 50 лет человечество будет так же развиваться технически, как это происходило после Первой мировой войны, то в ближайшем будущем не останется ни нефти, ни газа, ни металлов, ни пахотной земли, ни чистой воды и человечество умрет, а те, кто выживет, уже к 1990-м годам окажутся в страшной антиутопии, где люди будут друг друга убивать за доступ к исчезающим ресурсам. Вспомним сланцевую революцию, переизбыток мощностей в металлургии в 2010-х и переизбыток нефти в 2014–2018 годах. Но тогда, в 70-х, среди элит возобладали идея, что не нужно так много ученых, нет необходимости дальше развивать космические технологии или энергетику, достаточно сосредоточиться на финансовых и компьютерных технологиях, потому что они позволяют управлять государствами и обществами.

И, к сожалению, в науке и технике есть такой эмпирический закон: утраченное знание нельзя восстановить — его можно только обрести заново. И показывает история цивилизаций. Паровой двигатель был изобретен еще в Александрии во II веке н. э., но рабовладельческое античное общество и варварский хаос «темных веков», наступивших после падения Рима, не нуждались в паровых машинах. Пришлось ждать полтора тысячелетия, чтобы машины появились вновь и преобразили жизнь людей.

Удивительно, но в XXI веке человечество очень незначительно продвинулось в познании законов природы. Большинство достижений, включая открытие бозона Хиггса или расшифровку генома человека, — это либо завершение начатых десятилетия назад исследований, либо практическое подтверждение гипотез полувекковой давности. Мировая наука не демонстрирует сейчас таких же значительных открытий, как это было в прошлом столетии. Приходится констатировать застой мировой фундаментальной науки, без которой новых прорывных технологий не создать. Проектный подход, используемый при субсидировании науки на Западе, мотивирует в основном те исследования, которые могут принести экономическую выгоду компаниям на горизонте трех-пяти лет. Господствует постулат, что человек — это лишь источник дохода корпораций, а цифровизация — это в первую очередь деньги и власть, а потом уже все остальное.

Невозможно совершить технологическую революцию, не создав современную научную основу для этого.



GETTY IMAGES

## Приходится констатировать застой мировой фундаментальной науки, без которой новых технологий не создать

Но все начинается со школьной скамьи, а уровень преподавания и знаний учеников в естественно-научных дисциплинах катастрофически упал. Ситуацию с образованием пора обсуждать в категориях «угрозы национальной безопасности». Необходимо уже сегодня на всех уровнях развернуть тотальную пропаганду знаний, популяризировать науку, научно-техническое творчество.

Нужно возвращаться на восходящую траекторию развития через образование, воспитание и культуру. Образование — это, согласно федеральному закону 273-ФЗ от 29.12.2012, «единый целенаправленный процесс воспитания и обучения, являющийся общественно значимым благом и осуществляемый в интересах человека, семьи, общества и государства, а также совокупность приобретаемых знаний, умений, навыков, ценностных установок, опыта деятельности и компетенции определенного объема и сложности в целях интеллектуального, духовно-нравственного, творческого, физического и (или) профессионального развития человека, удов-

летворения его образовательных потребностей и интересов». Так давайте следовать законодательству, а не превращать образование в услугу.

Образование тесно связано с культурой: «Образование как обучение является базовой культурной формой человеческого существования, оно лежит в его основе и тесно с ним связано. Без передачи культурных образцов и способов взаимодействия человека с миром, осуществляемых в образовательном пространстве, невозможно представить себе человеческую жизнь».

Не случайно в советские времена было сформулировано понятие «Великой триады» — это фундаментальная наука, прикладная наука и подготовка кадров. Тот самый полный научный комплекс, который был создан в СССР. Его нужно воссоздавать, создавать молодым ученым условия для исследований и творчества и не допускать утечку мозгов. Сосредоточение на компонентах этой триады создаст основы для научно-технического развития и появления технологий, преобразующих наш мир.

### Что дальше

Технологические инновации были основополагающими движущими силами мирового экономического роста на протяжении последних трех столетий. И в последующих столетиях будет так же, пока существует человечество. Диалектика здесь в том, что технологии, в том числе цифровые, обеспечивают комфорт и удобства — это тезис, но одновременно могут быть разрушительными и небезопасными — это антитезис. Синтез — это сочетание прогресса технологического с прогрессом человеческим (интеллектуальным и нравственным), чтобы технологии оставались инструментом людей, а не субъектом, самостоятельно решающим, что такое добро и зло.

Достижение целей трансформации миропорядка и противостояния хаосу, безусловно, требует развития технологий, в том числе и технологий искусственного интеллекта — куда же без него. А еще необходимы технологии доступной энергии — например, термоядерной — и технологии передачи энергии, ведь именно от доступности энергии зависит развитие цивилизации. Но разработку технологий необходимо осуществлять таким образом, чтобы идти в ногу с новыми научными знаниями, а не уходить в сторону неэффективных, приносящих сиюминутную прибыль проектов, поощрять людей, поддерживать и развивать уникальные человеческие виды интеллекта, такие, например, как эмпатия, саморефлексия и нестандартное мышление. Прогресс также потребует постоянного контроля технологических и интеллектуальных систем.

Прогресс не должен останавливаться, он должен ускоряться и формировать геликоид, поднимая человеческую цивилизацию все выше и выше в ходе каждого цикла развития. Этому будут мешать геополитика и расхождение целей, но конкуренция великих держав способствует общему прогрессу. А будущее, как всегда, за горизонтом, и сейчас необходимо этот горизонт не завалить в ядерном конфликте ●

\* «Взвешен, измерен и признан недостойным» — согласно ветхозаветной Книге пророка Даниила, слова, начертанные таинственной рукой на стене во время пира вавилонского царя Валтасара незадолго до падения Вавилона от рук Кира. Объяснение этого знамения вызвало затруднения у вавилонских мудрецов, его смог пояснить пророк Даниил: «Меня — исчислил Бог царство твое и положил конец ему; Текел — ты взвешен на весах и найден очень легким; Перес — разделено царство твое и дано Мидянам и Персам».



ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

# КОМУ ЗА ТРИДЦАТЬ

БУДУТ ЛИ СУДИТЬ В РОССИИ ЗА КОНВЕРТАЦИЮ БИТКОЙНА

Верховный суд России в июне приравнял конвертацию биткойна в рубли к отмыванию средств, полученных преступным путем. Тем временем курс самой популярной цифровой валюты после годового перерыва поднимался выше \$31 тыс., подорожав за три недели на 25%. Игру на повышение спровоцировали восстановление фондового рынка США и очередная попытка инвесткомпаний зарегистрировать криптофонды. Устойчивому росту мешают жесткость политики SEC в отношении криптоиндустрии, а также неопределенность относительно дальнейшей политики ФРС США.

**В**

июне Верховный суд России признал конвертацию биткойна в рубли отмыванием. Суд не согласился с решением судов первой инстанции и апелляции, что совершение финансовых операций с денежными средствами, преобразованными из биткойнов, без введения их в экономический оборот не свидетельствует о легализации доходов, полученных преступным путем. «Вопреки выводам суда первой и апелляционной инстанций, для наличия состава преступления, предусмотренного ст. 174.1 УК РФ, не требуется обязательного вовлечения легализуемых денежных средств в экономический оборот, поскольку ответственность по указанной статье закона наступает при установлении самого факта совершения финансовых операций с целью придания правомерного вида владению, пользованию и распоряжению денежными средствами или иным имуществом», — пояснил ВС.

Несмотря на прецедент, он не окажет сильного влияния на рынок криптовалюты, считают юристы. «Важно понимать, что распространяется он не на любого пользователя криптовалюты, а только на тех, которые используют ее для отмывания своих доходов, полученных преступным путем (в данном случае — продажа наркотиков)», — отмечает управляющий партнер GMT Legal Андрей Тугарин. Точно такой же позиции придерживается и Росфинмониторинг. Решение ВС, по словам Андрея Тугарина, важно еще и тем, что суды всех инстанций начнут «ви-

деть» и не игнорировать криптовалюту как один из способов отмывания денежных средств, полученных преступным путем.

Решение ВС не оказало негативного влияния на рынок криптовалют. По данным Coinmarketcap, 4 июля он достиг \$31,136 тыс., обновив максимум с июня 2022 года. За три недели самая популярная криптовалюта прибавила в цене более 25%. Другие цифровые валюты выросли менее значительно. Двухмесячный максимум обновил эфир, подорожав до \$1,96 тыс. Котировки BNB и Cardano с трудом достигли до уровня начала июня. За три недели эфир прибавил в цене 19%, BNB — 7%, Cardano — 16%.

Аналитики видят несколько причин для роста капитализации криптовалют. Среди них, как считает глава InDeFi Smart Bank Сергей Менделеев, общее оздоровление финансовых рынков, купирование банковского кризиса в США, снижение инфляции и пауза в повышении ключевой ставки ФРС. «Это способствует позитиву, который отражается на курсе акций и биткойне, которому удалось закрепиться выше психологически важного уровня в 30 тыс.», — отмечает господин Менделеев.

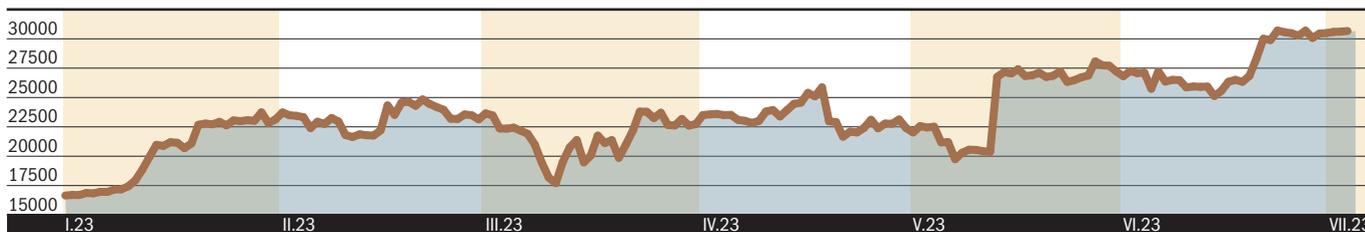
Во второй половине июня сразу несколько крупных мировых инвестиционных компаний объявили о подаче на регистрацию в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) правил криптофондов. По словам финансового аналитика BitRiver Владислава Антонова, заявки на регистрацию таких фондов подали BlackRock, Fidelity, Invesco, Wisdom Tree и Valkyrie. Это уже не первый случай, когда пытаются зарегистрировать правила фондов, но пока ни одной компании не удалось получить разрешения у американского регулятора. «Рано или поздно это произойдет, не исключаю, что в ближайший год именно заявка BlackRock получит одобрение», — полагает CEO и сооснователь Mineplex Digital Banking Александр Мамасидиков.

В связи с тем, что решения по таким фондам не принимаются быстро, в ближайшие недели инвесторы будут следить за поведением ФРС и регуляторно-нормативной среды. «Последнее касается как исков SEC против Coinbase и Binance, так и возможного ужесточения регулирования эмитентов стейблкоинов. Сейчас рынок следит за историей с Binance, надеясь, что уголовного преследования все же не последует», — отмечает Александр Мамасидиков. В ближайшие недели, по его мнению, курс биткойна может как упасть до \$25 тыс., так и вырасти до \$35 тыс. «Техническая картина указывает на продолжение роста с целью в районе \$34 тыс.», — считает Владислав Антонов ●

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**  
ФОТО **Олег Харсеев**

## КАК МЕНЯЛСЯ КУРС БИТКОЙНА В 2023 ГОДУ (\$)

Источник: Profinance.ru.



# ДЕЛО ТОНКОЕ

ЧТО НАДО ЗНАТЬ РОССИЙСКОМУ БИЗНЕСУ ПРИ ВЫХОДЕ НА АРАБСКИЙ РЫНОК

В рамках деловой программы Иннопрома в этом году состоится промышленный диалог «Россия—Арабский мир», посвященный перспективам развития торговли и инвестиций со странами Персидского залива. Ключевым партнером РФ в регионе остаются Объединенные Арабские Эмираты — это направление стало одним из основных для российского бизнеса после введения санкций. «Деньги» поинтересовались тонкостями локализации российского бизнеса в ОАЭ.



## Финансовый хаб

радиционно интерес к странам Персидского залива у российских компаний был связан с привлечением инвестиций — суверенные фонды нескольких стран региона зашли на российский рынок еще до пандемии. В то же время на фоне снижения глобальной IPO-активности в прошлом году (объем привлеченных в рамках первичных публичных размещений средств упал в два с половиной раза по сравнению с 2021 годом) биржи Абу-Даби и Саудовской Аравии стали одними из лидеров по объемам размещений, опередив страны ЕС и США.

Лидером тут остается Китай. По оценке S&P, на биржах в Шанхае и Шэньчжэне 404 компании привлекли \$78,7 млрд, это меньше, чем годом ранее (около \$110 млрд), но обе биржи стали лидерами по объему размещений в мире. На американском же рынке количество IPO упало с 908 до 149, а объем привлеченных средств — с \$282,66 млрд до \$20,79 млрд. На европейских биржах количество IPO в прошлом году также резко сократилось — с 636 до 215, а объем привлеченных средств — с \$109,57 млрд до \$16,97 млрд. Первичные размещения на биржах стран Персидского залива, в первую очередь в ОАЭ и Саудовской Аравии, напротив, позволили привлечь \$22 млрд в рамках 51 IPO (рост на 179% год к году по объему привлеченных средств, это оценка EY).

Эту динамику можно рассматривать с двух сторон — и как следствие более устойчивого состояния экономики региона в прошлом году на фоне увеличения доходов от экспорта энергоресурсов, и как тренд на развитие собственных финансовых рынков стран региона и появление сильных эмитентов. В первом квартале этого года в странах Ближнего Востока и Северной Африки прошло десять IPO на \$3,4 млрд, но \$2,5 млрд было привлечено в рамках одного размещения на бирже Абу-Даби — Abu Dhabi National Oil Company. Суммарно на бирже прошли IPO на \$3 млрд — это 14% от мирового объема.

## Индустриальная зона

Вопреки распространенному мнению ОАЭ развивается не только как крупный финансовый центр и мекка для туристов, но и как индустриальный хаб — в 2021 году в стране была утверждена стратегия развития промышленности на десять лет вперед, в рамках ее реализации вклад промышленности в ВВП должен вырасти с 133 млрд дирхамов до 300 млрд дирхамов к 2031 году (курс дирхама привязан к доллару США на уровне 3,67 дирхама за доллар). В рамках программы, в частности, предусмотрена поддержка 13,5 тыс. небольших компаний, работающих в приоритетных отраслях — всего на эти цели выделено 30 млрд дирхамов.

В локализации на промышленных площадках страны заинтересованы и российские компании — для этого в феврале 2023 года на базе экономической зоны «Халифа» в Абу-Даби был создан Евразийский торгово-промышленный хаб (его roadshow также пройдет в Екатеринбурге). Предполагается, что всего участниками смогут стать около 50 компаний. «Это системное решение, направленное на снятие тех проблем, с которыми сталкивается российский бизнес, выходя на новые рынки — в том числе связанных с особенностями ведения бизнеса в новой стране», — объяснял на ПМЭФ Сергей Горьков, гендиректор «Росгео», возглавляющий Российско-Эмиратский деловой совет.

Проект реализуется на базе крупнейшей в мире промышленной зоны KEZAD, которая входит в группу компаний Abu Dhabi Ports (принадлежит государствен-



ТЕКСТ **Татьяна Едовина,**  
**Диана Галиева**  
ФОТО **500px/Getty Images**

500PX / GETTY IMAGES

ной инвестиционной корпорации ADQ). Участникам хаба обещано льготное налогообложение — НДС по ставке 5%, отсутствие налогов на доходы физических лиц и таможенных пошлин при реэкспорте через свободные экономические зоны, а также свободная репатриация капитала и стабильность валютного курса дирхама к доллару США.

Локализация, как предполагается, позволит компаниям поставлять произведенную продукцию и в другие страны — прежде всего в те, с которыми у ОАЭ уже заключены соглашения о свободной торговле. В первую очередь это страны-участницы соглашения GAFTA (Greater Arab Free Trade Area Agreement), включающего Саудовскую Аравию, Кувейт, Бахрейн, Катар, Оман, Иорданию, Египет, Ирак, Ливан, Марокко, Тунис, Палестину, Сирию, Ливию и Йемен, но переговоры ведутся и о создании ЗСТ с крупнейшими рынками, в том числе ЕС, Китая, Индии, Турции и стран МЕРКОСУР (торговый союз стран Латинской Америки).

Российские власти рассчитывают, что доступ на рынок, как и импорт в РФ, облегчит заключение торгового соглашения ЕАЭС—ОАЭ. По словам министра по торговле ЕЖК Андрея Слепнева, отвечающего за переговоры (в рамках ЕАЭС не действуют импортные тарифы, поэтому торговые согла-



шения с третьими странами заключаются сразу от лица «пятерки»), ни одна из стран союза не возражала против заключения соглашения, стороны также договорились об ускоренном процессе переговоров — планируется, что основные договоренности будут достигнуты уже к концу этого года. В мае, в дополнение к переговорам по созданию зоны свободной торговли, российская сторона также начала переговоры и по услугам и инвестициям, что должно снизить в том числе регуляторные барьеры — такие соглашения традиционно заключаются между отдельными странами, а не на уровне ЕАЭС.

В прошлом году объем торговли между странами уже вырос на 68%, до \$9 млрд, в целом же за пять лет оборот увеличился в шесть раз. В перспективе же, по словам господина Слепнева, ОАЭ станут частью «экономического коридора» ЕАЭС — Иран — ОАЭ — Индия, но для этого потребуется заключение соглашения с Ираном (ожидается до конца года) и расширение транспортного коридора Север—Юг.

### Трудности акклиматизации

Интерес российских компаний к эмиратскому рынку за последний год резко увеличился — если до пандемии на нем было представлено несколько сотен российских компаний, сейчас

на рынке ОАЭ зарегистрировано более трех тысяч бизнесов с российскими корнями.

По данным опроса университета «Синергия», открывшего филиал в Дубае, к наиболее перспективным направлениям для развития бизнеса в ОАЭ с точки зрения самих предпринимателей относится ИТ-сфера — ее назвали 88% опрошенных бизнесменов, а также строительная отрасль — 74%. За ними следуют сфера услуг (сфера гостеприимства, туризм, красота) — 62%, торгово-логистическая (доставка товаров) — 51%, сельхозрынок — 42%, криптобизнес — 33%. Всего в опросе приняли участие 300 человек, из которых 75% — директора или владельцы бизнеса, 25% — заместители руководителей предприятий.

По словам главы «Синергии» Вадима Лобова, часто предприниматели, зная об отсутствии прямой налоговой нагрузки на бизнес в Дубае, забывают о косвенных платежах и значитель-

ных затратах на разрешительные документы. «Проблемы возникают и из-за особенностей правовой системы — де-факто синтеза английского права и законов шариата», — добавляет он.

По данным опроса, чаще всего предприниматели при выходе на рынок ОАЭ сталкиваются с трудностями при открытии местного банковского счета — об этом сообщили 79% опрошенных, с увеличением налоговой нагрузки и неналоговых платежей — 68%, а также с потребностью в значительном финансовом резерве — 66%. В целом недостаток капитала в той или иной мере остается в фокусе инвесторов: они также отмечают высокие дополнительные расходы (56%), высокую цену аренды и обслуживания офисных помещений (54%).

Реже предприниматели выражали обеспокоенность в связи с высокой концентрацией на рынке (30%) и спецификой местного менталитета (32%). Между тем к наиболее важным

аспектам, в которых необходимо разбираться, опрошенные отнесли вопросы привлечения инвестиций на местном рынке (47%), а также знание местного законодательства и понимание алгоритмов работы регулирующих органов (40%).

По словам торгового представителя РФ в ОАЭ Андрея Терехина, число бизнес-миссий и запущенных проектов несоизмеримо и потенциал сотрудничества еще не раскрыт. Дело в том, что, хотя рынок ОАЭ считается удобной площадкой для выхода экспортеров на весь регион, процесс работы там затруднен культурной и регуляторной спецификой. Однако необходимость выстраивания личных контактов с потенциальными партнерами остается недооценена (только 21% респондентов назвали этот фактор важным), тогда как местная деловая этика требует личного знакомства и поддержания неформальных отношений с партнерами.

В то же время для российских инвесторов важным ограничением остается необходимость совершенствования нормативной базы. «По инвестициям в ОАЭ очень либеральное законодательство, но то, чего не хватает российским инвесторам, — это соглашение о защите и поощрении инвестиций: сейчас на справедливое разбирательство в Лондоне или где-то еще российскому бизнесу рассчитывать не приходится», — поясняла на ПМЭФ глава Российского экспортного центра Вероника Никишина.

В стадии пересмотра находится и соглашение об избежании двойного налогообложения. Текущее соглашение о налогообложении дохода от инвестиций страны согласовали еще в конце 2011 года, но в конце прошлого года в Минфине сообщили, что предложат правительству пересмотреть налоговые соглашения с рядом дружественных стран, включая ОАЭ, которые планировали ввести налог на прибыль организаций. По словам заместителя министра Алексея Сазанова, цель пересмотра соглашений состоит в том, чтобы понизить стоимость привлечения прямых инвестиций от реальных инвесторов — резидентов этих юрисдикций.

Напомним, в начале 2022 года Министерство финансов ОАЭ объявило о введении с 1 июня 2023 года федерального корпоративного налога на прибыль со ставкой в 9% для среднего и крупного бизнеса. Для компаний с прибылью, которая не превышает 375 тыс. дирхамов (\$102 тыс.) в год, ставка осталась нулевой. Изменения также не затронули благотворительные организации, инвестиционные фонды, государственные корпорации и предприятия, занимающиеся добычей природных ресурсов ●

# «ИНВЕСТИЦИИ ДЛЯ БИЗНЕСА ДОЛЖНЫ БЫТЬ ПРОСТЫМИ»



Руководитель управления проектов «Тинькофф Бизнеса» Евгений Наумов о том, как «Тинькофф» помогает компаниям больше зарабатывать благодаря биржевым инструментам.

В начале 2023 года «Тинькофф» объявил о запуске нового направления — «Инвестиции для бизнеса». На каком этапе сейчас находится проект? Можно ли уже говорить о первых результатах?

— Первые полгода мы были сфокусированы на развитии того продукта, с которого начали проект, — это биржевой овернайт. Сегодня каждая десятая компания на денежном рынке Московской биржи — клиент «Тинькофф Бизнеса», который открыл для себя преимущества брокерских счетов с нашей помощью. Звучит красиво, может показаться, что это много, но на самом деле, если оценивать рынок целиком, это все еще достаточно компактный сегмент.

Мы растем вместе с рынком, видим и анализируем реакцию клиентов. С одной стороны, она очень позитивная: те, кто к нам приходит, остаются с нами надолго и продолжают использовать продукты для инвестирования. С другой стороны, мы сталкиваемся с консерватизмом компаний: еще не все понимают, что биржа стала доступней — можно разместить там деньги одной кнопкой, переводя деньги с расчетного на брокерский счет в приложении. Многие все еще думают, что компаниям нужны большие казначейства, торговые терминалы, чтобы начать торговать. Но это не так. Наши эксперты помогают разобраться в доступных инструментах и сценариях их использования.

— Сколько компаний сейчас торгуют на бирже?

— Примерно 2 тыс. компаний, по данным Мосбиржи.

— Это хороший показатель?

— В России около 7 млн предприятий и индивидуальных предпринимателей. И из всех этих миллионов компаний только несколько тысяч активно торгуют на бирже. Это хороший показатель? На мой взгляд, здесь кроется огромный потенциал.

— Почему? Что останавливает предпринимателей?

— Высокий барьер входа. Открыть брокерский счет и разместить свободные деньги на бирже или купить валюту по биржевому курсу гораздо сложнее, чем открыть депозит или купить валюту в мобильном приложении банка. До недавнего времени биржевые инструменты могли использовать только очень большие компании, которым брокеры предлагают индивидуальные услуги. Маленький бизнес им не интересен. Это как раз то, что мы пытаемся преломить своими продуктами и технологиями.

Но главный барьер, с которым мы сталкиваемся — отсутствие у бухгалтеров и казначеев опыта работы с брокерскими счетами. В компаниях уже есть выстроенные процессы, интеграции с 1С и другими системами, которые не учитывают брокерские счета. В этом смысле биржевые инструменты — это что-то новое и непонятное в глазах клиента. Что такое репо с центральным контрагентом, что такое центральный контрагент? Для компании это неочевидно. Этот тот барьер, который мы преодолеваем вместе с компаниями, мы заинтересованы в том, чтобы объяснить бизнесу, что это безопасный и прозрачный инструмент.

— На какие показатели вы планируете выйти по итогам 2023 года?

— Ожидаем кратного роста количества активных клиентов. Мы понимаем, как работать с барьерами.

— Почему было принято решение о запуске продукта для инвестиций для юрлиц именно сейчас, когда ситуация на рынке остается волатильной и не всегда предсказуемой? Не создает ли такая ситуация рисков или трудностей для развития проекта?

— Запуск инвестиций для бизнеса для нас вполне естественный и очевидный этап развития. У нас есть прекрасная технологическая платформа «Тинькофф Инвестиций», обслуживающая миллионы физлиц, вопрос ее расширения для юридических лиц прорабатывался давно. Когда мы принимали решение о том, что нужно запускать, ситуация была чуть более стабильная, понятная и прогнозируемая. Но и в сложившейся ситуации мы думаем, что вышли на рынок вовремя.

Во-первых, существующие ограничения сильно снизили возможности компаний для вывода капитала за рубеж. И обратная сторона этого процесса — в России накопился достаточно большой объем ликвидности, которую компаниям необходимо инвестировать. И мы как раз предлагаем этим компаниям доступные инструменты.

Во-вторых, произошла трансформация рынка внешнеэкономической деятельности. Компании заинтересованы в новых валютах, в хеджировании валютных рисков, в хранении юаней. Все эти инструменты мы намерены им дать.

В-третьих, мы наблюдаем стабильную нестабильность, когда компании вынуждены постоянно трансформироваться и подстраиваться, логично, что у них возникают такие же запросы к банкам и брокерам. Наши продукты — как раз ответ на эту потребность быть гибким в меняющихся условиях, быстро находить адекватное решение.

— Кто является потенциальными клиентами проекта? Почему? В чем уникальность потребностей ваших потенциальных клиентов и за счет каких инструментов вам удастся эти потребности удовлетворить?

— В рамках направления мы делим компании на два сегмента. Первый — это организации, у которых есть свободные средства. Для понимания масштабов, в России на счетах организаций в банках — на расчетных и депозитных счетах — лежит примерно 40 трлн руб. И мы преследуем одну простую цель — дать этим организациям возможность получать за хранение этих средств справедливую цену.

На бирже же вы можете получить столько, сколько ваши средства стоят сегодня. Мы даем доступ к денежному рынку Мосбиржи, где формируется баланс спроса и предложения, который отражает реальную стоимость денег. Ключевыми участниками этого рынка всегда были банки, брокеры и другие профессиональные участники рынка. Те же банки брали депозиты клиентов и размещали их в репо. Сейчас же мы убрали из этой цепочки банк и даем компаниям доступ к этому инструменту напрямую через брокера.

Второй сегмент, который мы выделяем, — это импортеры и экспортеры. Для них в ближайшее время у нас появится возможность конвертации валюты по биржевому курсу и размещение ликвидности в юанях. Мы задумываемся о доступе к облигациям, в частности, юаневым, и о хеджировании валютных рисков.

— Помогает ли вам успешный опыт в направлении инвестиций для физлиц? Возможно ли какие-то инструменты и наработки из этого сегмента перенести и применить в сегменте инвестиций для юрлиц?

— Безусловно. Экспертиза и опыт, который есть у коллег из розницы, — все это лежит в основе того, что мы делаем для бизнеса. Более того, мы стремимся переиспользовать не только технологии, но и клиентский опыт. Потому что, на самом деле, кто такие инвесторы-физлица? Особенно инвесторы, у которых существенный портфель? Это люди, которые вечером инвесторы, а днем — менеджеры или собственники компаний. У нас



ДМИТРИЙ ЛЕБЕДЕВ

целевая аудитория не отличается от розничной. Утром предприниматель покупает валюту, чтобы поехать в отпуск, а днем он покупает валюту, чтобы оплатить поставки для своего бизнеса. Почему купить 1 млн юаней для бизнеса должно быть сложнее, чем купить 1 тыс. юаней для себя? То, что продукты для бизнеса должны быть сложными, — это байки из прошлого.

— То есть для бизнеса нужно сделать такой же простой и быстрый клиентский путь, как для физлица в его ежедневных банковских операциях.

— Да, мы в это не просто верим, мы уверены на 100%, что продукты для бизнеса по скорости, по интуитивности, по доступности могут и должны быть такими же простыми, как продукты для физических лиц. То, что мы уже сейчас делаем, — онлайн-открытие брокерского счета, мгновенный ввод, вывод денежных средств, возможность через приложение дистанционно добавить бухгалтера или казначея, чтобы он управлял этим всем. Это уже тот фундамент, на базе которого в дальнейшем мы будем строить все больше и больше «этажей» инвестиционной инфраструктуры для бизнеса.

— В таком подходе есть какие-то риски с точки зрения IT-инфраструктуры?

— Есть скорее не риски, а сложности. Это тяжелая техническая задача, но, к счастью, это как раз то, в чем наша экспертиза, то, в чем мы сильны, — создание технологий, использование больших данных, создание простых и удобных интерфейсов, лучший клиентский опыт. Это столпы «Тинькофф».

— Ситуация прошлого, когда IT-гиганты массово

## «Почему купить 1 млн юаней для бизнеса должно быть сложнее, чем купить 1 тыс. юаней для себя? То, что продукты для бизнеса должны быть сложными, — это байки из прошлого»

уходили с российского рынка, как-то повлияла в целом на технологическую составляющую вашего проекта?

— Ситуация с IT в стране напрямую не повлияла на проект. Инвестиционные продукты для бизнеса разрабатываются нашими инженерами и на современном технологическом стеке. Что касается инфраструктуры, то мы, как и все банки нашей страны, столкнулись с требованиями по импортозамещению от нашего регулятора, с которыми мы точно справимся без видимого ущерба для наших клиентов.

— На старте проекта бизнесу были доступны биржевые овернайтты. Что доступно сейчас, что в планах? Какие потребности бизнес сможет закрывать с помощью «Инвестиций для бизнеса»?

— Мы фокусируемся не на количестве продуктов, а на их качестве. Что такое биржевой овернайт? Это возможность размещать средства компании на ночь на бирже, а утром возвращать их в оборот с процентами. Нам нужен идеальный клиентский опыт в этом продукте. Соответственно, мы в первом полугодии довели продукт до идеала: появилась платформа индивидуальных

условий, появилась гибкая ролевая модель и управление доступами (когда гендиректор может передать права на управление счетом бухгалтеру или казначею), автоматизация отчетных документов и многое другое. Параллельно мы развивали инструменты для компаний экспортеров и импортеров. Уже в июле у нас появится возможность конвертации валют по биржевому курсу, без ограничений по сумме, достаточно гибкая и привлекательная система хранения юаней.

— С какими еще валютами планируете работать?

— Мы планируем, что вся валютная корзина, которая доступна на Московской бирже, будет со временем и у нас.

— Спрос на какие валюты, прежде всего со стороны предпринимателей растет?

— Мы отмечаем значимый рост спроса на юани, они активно забирают долю доллара и евро в трансграничных операциях. Также мы видим рост спроса на дирхамы, на лиры, на рупии, особенно в последнее время, на тенге, — это, наверное, специфика российского рынка.

— Финансовый рынок сегодня переживает глобальный разворот на МСБ. Платформа «Инве-

стиции для бизнеса» — часть этого разворота?

— На мой взгляд, это не разворот, а расширение фокуса, которое стало возможным благодаря технологиям и цифровизации процессов.

Представьте себе компанию, которая хочет разместить на одну ночь на бирже 1 млн руб. под 7% годовых. За ночь компания заработает около 200 руб. Из этих 200 руб. брокеру нужно взять свою комиссию, которая покроет все его расходы, связанные с проведением сделки. Раньше таким клиентам даже не открывали счета. Они никогда не интересовали. В последние годы банки, брокеры и другие организации осознали, что современные технологии позволяют сделать настолько удобные продукты, что клиенты самостоятельно могут выполнять все операции. В этом случае операционные издержки брокера или банка снижаются на порядки. То, что стоило сотни рублей, теперь стоит копейки. Инвестиционные продукты для бизнеса не исключение. Мы построили большой успешный бизнес, оцифровав классические продукты для МСБ, и намерены использовать эту экспертизу в работе с биржей.

— Станет ли биржевой рынок доступен малым предприятиям для привлечения финансирования?

— Это сложный вопрос. С одной стороны, государство предпринимает много шагов в этом направлении: появляются цифровые финансовые активы, снижаются барьеры для компаний. Но с другой стороны, риски никуда не уходят.

Я верю, что благодаря цифровизации экономики у предпринимателей появится возможность предоставлять инвесторам онлайн-доступ к своей финансовой отчетности, сведения в которой будут подтверждены банками и государственными информационными системами. Это приведет к тому, что средний бизнес сможет использовать биржевые инструменты для привлечения финансирования. Например, через выпуск облигаций. Для малого бизнеса ключевым источником финансирования продолжит быть развитая система кредитования МСБ, в которую активно инвестируют банки и поддерживает государство.

— Кого вы считаете конкурентом вашему новому продукту, за счет чего вы выдерживаете эту конкуренцию?

— Как на конкурентов мы смотрим не на брокеров, а на классические банки. Наш основной конкурент — банковский депозит для бизнеса. Конечно, есть банки, которые пробуют создать продукт, аналогичный нашему. Но для нас они не конкуренты сейчас. Они партнеры, и за каждую организацию, которую они привлекают на биржу, мы благодарны им ●

# ВОЗВРАЩЕНИЕ В АМЕРИКУ

В ФОНДЫ США ПОСТУПИЛ МАКСИМАЛЬНЫЙ С НАЧАЛА ГОДА ОБЪЕМ СРЕДСТВ



Повышение потолка госдолга, купирование банковского кризиса и пауза в повышении ключевой ставки ФРС США сказались на интересе инвесторов к акциям американских компаний. По данным EPFR, за минувший месяц глобальные инвесторы вложили в такие активы \$17 млрд. Рекордные притоки отмечаются в фонды японских и российских акций.

Данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о росте аппетита к риску у международных инвесторов. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America (BoFA; учитывают данные EPFR), за четыре недели, завершившиеся 28 июня, чистый приток инвестиций во все фонды акций составил \$26,5 млрд. Это почти в десять раз больше объема инвестиций, поступивших в этот класс активов месяцем ранее, и второй по величине результат в этом году. Большой объем средств международные инвесторы вкладывали в фонды акций в январе.

## «Черный лебедь» отступил

Улучшению настроений международных инвесторов способствовало решение о временной приостановке действия лимита госдолга США 3 июня. Участники рынка считали, что полноценный дефолт по американскому госдолгу маловероятен, но до последнего воздерживались от рискованных операций, памятуя о событиях октября 2013 года, когда из-за схожих разногласий в Конгрессе правительство США прекратило финансирование госпрограмм и отправило в принудительный отпуск треть госслужащих. Через две недели потолок госдолга был повышен, но, по оценке Standard & Poor's, простой обошелся экономике США в \$24 млрд.

На этот раз добавляло оптимизма инвесторам снижение угрозы банковского кризиса. По данным июньского опроса портфельных менеджеров аналитиками BoFA, лишь 22% респондентов назвали риск банковского кризиса ключевым для мировой экономики. Пару месяцев назад кризиса опасался каждый третий управляющий. Улучшению настроений инвесторов способствовали отсутствие новых банкротств и пауза в ужесточении денежно-кредитной политики ФРС. По итогам

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Julia Nikhinson/AP**



JULIA NIKHINSON / AP

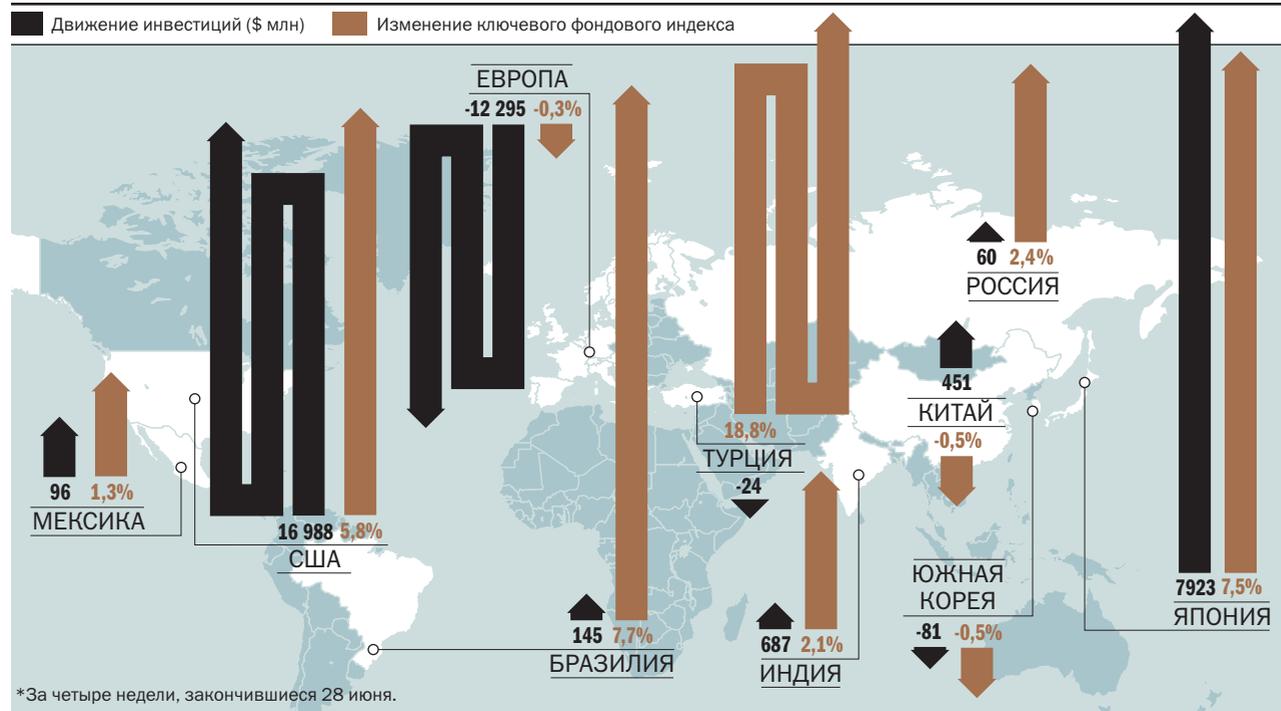
июньского заседания американский финансовый регулятор сохранил базовую ставку в диапазоне 5–5,25% годовых. Этому предшествовало десять повышений ставки суммарно на 500 базисных пунктов. Столь агрессивного повышения не было с 1980-х годов. Инвесторы даже начали закладывать в свои модели возможность понижения ставки. По данным опроса BoFA, каждый второй респондент ожидает этого шага в первом квартале 2024 года. «На фоне замедления инфляции в США в мае до 4% с 4,9% в апреле, а также паузы, которую взяла ФРС США в планах повышения ставки, инвесторы стали смотреть мягче на состояние экономики. Соответственно, растут вложения в фонды американских акций», — отмечает аналитик УК «Тринфико» Мария Трофимова.

## Американский приток

В сложившихся условиях инвесторы начали активно откупать ранее проданные акции американских компаний. По данным EPFR, в июне чистый приток клиентских средств в фонды, ориентированные на вложения в американские акции, составил почти \$17 млрд. Месяцем ранее приток был символический — в \$1,3 млрд. Результат месяца оказался лучшим для фондов данной категории в этом году. В предшествующие пять месяцев они потеряли почти \$55 млрд. Притоку, как считает эксперт НИФИ, основатель Midlincoln Research Ованес Оганесян, способствовала и небольшая слабость доллара по отношению к основным валютам, что традиционно стимули-

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ\*

Источники: Bloomberg, BoFA, Midlincoln Research, Investfunds.



\*За четыре недели, закончившиеся 28 июня.



рует аппетит к риску. По данным Investing.com, 22 июня индекс DXY (курс доллара относительно шести ведущих валют) опускался до 101,92 пункта, что на 2,2% ниже значений конца мая. По итогам отчетного периода индекс закрылся на отметке 102,9 пункта.

Стабильный приток инвестиций идет в фонды Японии. По оценкам «Денег», клиенты фондов данной категории инвестировали свыше \$7,9 млрд — лучший результат с апреля 2020 года. В таких условиях японский индекс Nikkei 225 обновил максимум с 1990 года, достигнув 33,2 тыс. пунктов, что на 7,5% выше значений конца мая. Один из важных факторов привлекательности таких акций в глазах иностранных инвесторов, как считает Мария Трофимова, — продолжающееся ослабление японской иены на фоне мягкой ДКП Банка Японии. Курс доллара к иене вырос в июне почти на 4%, до 144,3 пункта, максимума с ноября прошлого года. Добавляет оптимизма информация о том, что в мае инфляция замедлилась до 5,1% год к году против 5,8% в апреле, что оказалось значительно лучше ожиданий рынка (5,6%).

Среди рынков развитых стран только из европейских продолжился массовый отток. В июне международные инвесторы вывели из фондов Европы более \$12 млрд, что почти в полтора раза больше выведенного месяцем ранее. За четыре месяца оттока европейские фонды акций потеряли \$32 млрд. Международные инвесторы обеспокоены состоянием экономики ЕС и в первую очередь ее локомотива — Германии. По итогам первого

квартала немецкий ВВП сократился на 0,3% в сравнении с четвертым кварталом 2022 года. Экономика замедлялась второй квартал подряд: в октябре—декабре она потеряла 0,5%. Германия вступила в рецессию и может потянуть за собой всю Европу.

### Развивающиеся перегрелись

С начала лета инвесторы начали терять интерес к рынкам развивающихся стран, которые были в фаворитах с начала года. Если в предыдущие два месяца в фонды emerging markets ежемесячно поступало более \$11 млрд, то в июне привлечения упали до \$2,4 млрд. Это худший результат в этом году. С начала года в такие фонды было инвестировано более \$62 млрд.

Сильнее всего упал спрос на акции китайских компаний. По оценкам «Денег», клиенты фондов, ориентированных на вложения в Китай, инвестировали за месяц \$450 млн против \$10,6 млрд месяцем ранее. Инвесторов беспокоит экономика страны, данные по которой уже несколько месяцев оказываются хуже ожиданий. В мае было продемонстрировано очередное падение цен производителей — PPI сократился на 4,6% против 3,6% в апреле. «Несколько инвестиционных домов пересматривают прогнозы по росту китайского ВВП в сторону понижения», — отмечает управляющий активами УК «Система Капитал» Дмитрий Терпелов.

Помимо слабости экономики КНР опасения у долларовых инвесторов

в такие активы может вызывать и недавнее ослабление юаня к доллару, считают портфельные менеджеры. С начала мая курс американской валюты к юаню вырос более чем на 9%, до 7,23 CNY, что близко к пятнадцатилетнему максимуму. «Для долларовых инвесторов ослабление локальной валюты означает потенциальные потери», — отмечает Дмитрий Терпелов.

Среди развивающихся стран стабильный рост инвестиций продолжается только в фонды Индии, чистый приток в которые по итогам месяца составил почти \$700 млн и \$2,7 млрд с начала года. Связано это с неплохой динамикой экономики Индии. Всемирный банк ожидает, что в 2023 году ВВП Индии вырастет на 6,3% и продолжит расти выше 6% в последующие два года. «В июне Резервный банк Индии принял решение сохранить ключевую ставку на прежнем уровне, поскольку инфляция находится в пределах целевого диапазона 2–6%, а промышленное производство продолжает расти — в мае был резкий скачок. Показатели оказались лучше ожиданий — 4,2% против 1,4% в апреле», — обращает внимание Мария Трофимова.

### Российский и изолированный

Наряду с индийскими фондами активный приток средств отмечается и в российские фонды акций, правда, со стороны локальных инвесторов. По оценке «Денег», основной приток средств в такие фонды составил более 5 млрд руб. (\$60 млн

при среднем курсе доллара в июне 83,98 руб./\$). Это в полтора раза больше привлечений в мае и максимальный месячный результат с февраля прошлого года. С начала года в такие фонды поступило более 10 млрд руб.

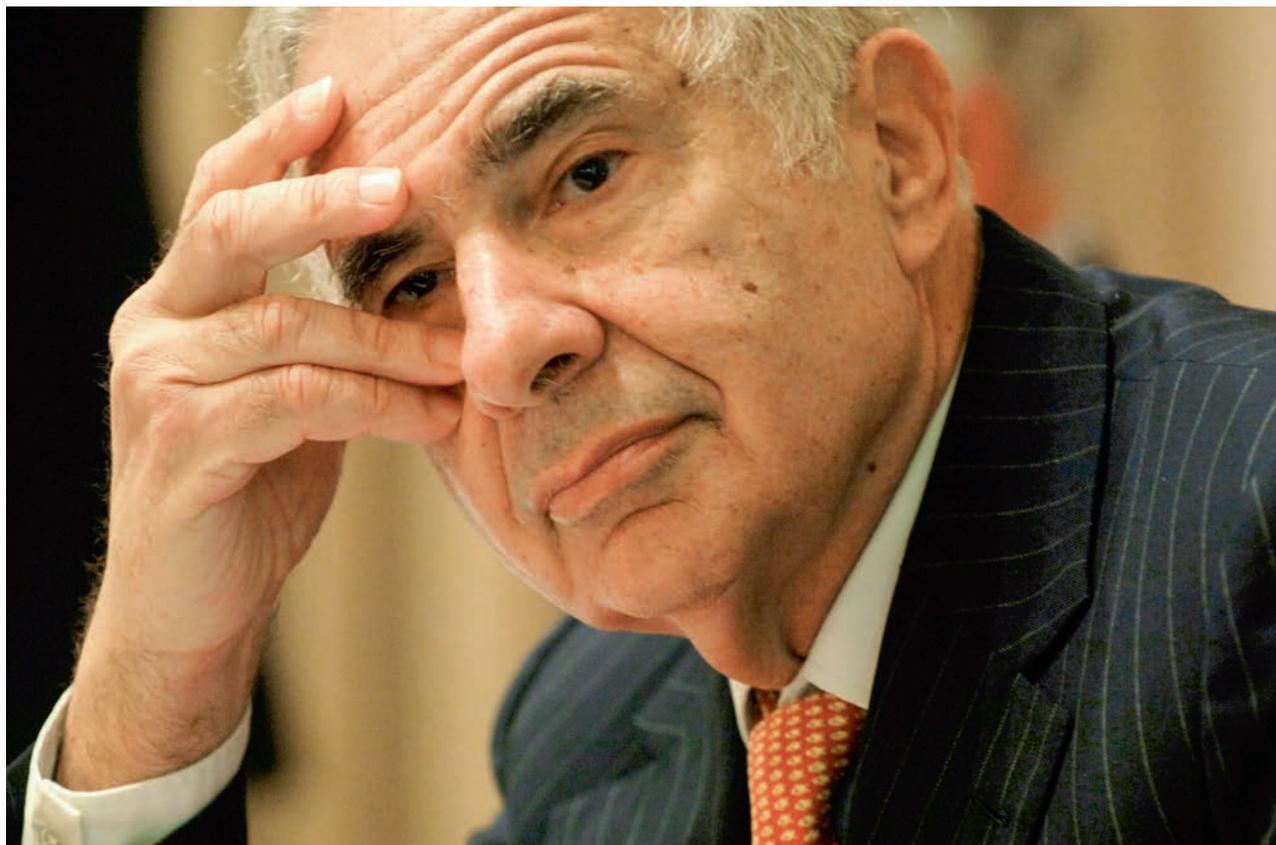
Инвесторы явно были воодушевлены благоприятной конъюнктурой фондового рынка. В июне индекс Московской биржи впервые с апреля прошлого года поднялся выше 2800 пунктов, достигнув 2821 пункт — максимума с 4 апреля 2022 года. Удержать достигнутые уровни индексу не удалось, и по итогам месяца он откатился до 2797 пунктов, что почти на 3% выше значений мая и почти на 30% — конца 2022 года. Позитивный настрой на рынке во многом был связан с поступающими дивидендами от крупных компаний и ослаблением курса рубля.

Инвесторы хорошо реагируют на историческую доходность, отмечает руководитель отдела продаж УК «Первая» Андрей Макаров. К тому же, по его мнению, они видят, что рынок акций хорошо реагирует на внешние и внутренние шоки. Многие видят потенциал роста рынка до конца года, что также стимулирует новые привлечения. «Надо отметить, что основной объем средств инвесторы вкладывают в фонды с выплатой дохода. Второй и четвертый кварталы — дивидендный сезон, поэтому клиенты стараются захватить эти выплаты», — отмечает Андрей Макаров.

### Доверяй, но проверяй

В отношении глобальных фондов акций управляющие высказываются с большой осторожностью, в особенности в отношении американских акций. По мнению Дмитрия Терпелова, сохраняется высокая неопределенность по динамике прибыли американских компаний, так как экономика продолжает замедляться на фоне отложенного эффекта от повышения ставок и ужесточения кредитных условий из-за банковского кризиса.

В таких условиях более интересными выглядят облигации, доходности которых находятся на высоких уровнях. «Нельзя исключать, что в какой-то момент при реализации рисков более сильного по сравнению с ожиданиями замедления экономики и/или прибылей компаний или же при более жесткой риторике ФРС инвесторы захотят зафиксировать полученную с начала года на акциях прибыль, сократив аллокацию в акциях и других рискованных активах в пользу фондов денежного рынка / облигаций с более привлекательной доходностью», — отмечает Дмитрий Терпелов ●



DANIEL ACKER / BLOOMBERG / GETTY IMAGES

# РЕЙДЕР, АКТИВИСТ, ЛИФТЕР

КАК ИНВЕСТИРУЕТ КАРЛ АЙКАН

Карл Айкан, основатель и владелец контрольного пакета акций инвестиционного холдинга Icahn Enterprises, — легенда мира инвестиций. Айкану 87 лет, из них инвестированием он занимается 55. Его имя в финансовых кругах давно стало знаковым. Если Карл Айкан купил акции какой-то компании, их курс начинает расти из-за притока желающих купить те же самые бумаги. На Уолл-стрит это явление прозвали «лифтом Айкана».

## Бедный папа, богатый дядя

Карл Айкан родился в небогатой еврейской семье в Нью-Йорке, его родители были учителями, папа пел в синагоге, хотя был атеистом. Карл получил степень бакалавра в Принстонском университете. Главным источником дохода в студенческие годы были выигрыши в покер (игре он научился, прочитав за две недели три книги о покере). Учился медицине в Нью-Йоркском университете. Университет бросил. Поступил в резерв армии США.

После увольнения в запас устроился работать брокером в инвестиционную компанию Dreyfus Corporation. Затем работал трейдером, сменив две компании. В 1968 году одолжил \$400 тыс. у своего дяди и купил лицензию на брокерскую деятельность для компании, которую создал сам, — Icahn and Company.

На бирже он заинтересовался рискованым арбитражем — инвестиционной стратегией, используемой во время сделок по слиянию и поглощению, позволяющей сыграть на изменении курса акций покупающей и приобретаемой компаний между объявлением о сделке и ее завершением.

## Манифест корпоративного рейдера

В 1975 году Айкан и его ближайший соратник Альфред Кингсли разработали революционную для того времени инвестиционную стратегию. Она позволяла не ждать результатов чужих сделок, а самим инициировать сделки по слиянию и поглощению.

В 1976 году Айкан и Кингсли разослали потенциальным инвесторам меморандум (биограф Айкана Марк Стивенс назвал его «Манифестом Айкана»). Вот как выглядели основные положения «Манифеста». В сложившейся экономической ситу-

## ПРАВИЛА КАРЛА АЙКАНА

- «Не лезьте ни к кому и не говорите, как им вести их бизнес»
- «В жизни и в бизнесе есть два смертных греха. Первый — делать что-то поспешно, необдуманно. Второй — вообще ничего не делать»
- «Я циник по отношению к корпоративной демократии и советам директоров»
- «Когда вы ни перед кем не должны отчитываться, вендетта в качестве инвестиционной стратегии так же хороша, как любая другая стратегия»
- «Некоторые люди становятся богатыми, изучая искусственный интеллект. Я делаю деньги, изучая естественную тупость»
- «Когда большинство инвесторов, в том числе профессионалы, в чем-то согласны друг с другом, они обычно ошибаются»
- «Я заработал столько денег, потому что система плоха, а не потому что я гений»
- «Я должен быть на страже интересов акционеров, и я крупнейший акционер»
- «Если хотите, чтобы у вас был друг, заведите собаку»

ации появилась уникальная возможность получения крупных прибылей с относительно малым риском. Реальная стоимость многих американских компаний за несколько предшествующих лет заметно выросла, но это не отразилось на курсе их акций. Топ-менеджеры компаний не заинтересованы в том, чтобы акционеры получали максимальную прибыль, так как сами обычно не владеют крупными пакетами акций. Топ-менеджеры держатся за свои места, поэтому не заинтересованы в том, чтобы их компании были кем-то куплены. В случае попытки враждебного поглощения руководство компании ищет «белого рыцаря» — более «дружелюбного» покупателя, который предложит более высокую цену и оставит топ-менеджеров на их позициях.

Получить крупную прибыль, согласно «Манифесту», можно было следующим образом. Приобрести крупный пакет акций «недооцененной» компании. После этого повлиять на ее судьбу следующими способами: попытаться убедить менеджмент ликвидировать компанию или продать ее «белому рыцарю»; начать битву за приобретение контроля над голосованием в совете директоров; сделать



ТЕКСТ **Алексей Алексеев**  
ФОТО **Daniel Acker/ Bloomberg/ Getty Images, Apic/Getty Images, Getty Images, Ron Galella, Ltd./ Ron Galella Collection/ Getty Images, NBCUniversal/Getty Images, Ron Galella/ Ron Galella Collection/ Getty Images, Atilgan Ozdil/Anadolu Agency/ Getty Images, Billy Farrell/ Patrick McMullan/ Getty Images**

тендерное предложение; продать пакет акций компании обратно.

Четвертый способ известен как greenmail. Термин образован от двух слов: greenback — сленговое название доллара, blackmail — шантаж. Компания покупала у рейдера-шантажиста, грозившего враждебным поглощением, его акции по цене выше рыночной. Впоследствии эта практика была объявлена вне закона. До того как это произошло, Карл Айкан несколько раз воспользовался таким способом (только на обратной продаже акций компании Saxon Industries в 1980 году он заработал около \$2 млн, а на акциях Hammermill в 1981 году — \$9 млн).

Первый раз изложенная в «Манифесте Айкана» теория была проверена на практике на компании Tappan Stove Company, производившей кухонные плиты, СВЧ-печи и другую технику для дома. Небольшой компанией, основанной в 1881 году, руководил потомок ее основателя Дик Таппан, не настроенный продавать семейную фирму. С точки зрения Айкана, Tappan могла представлять интерес для крупных игроков рынка бытовой техники.

Icahn and Company начала скупать акции Tappan, оказавшись со временем крупнейшим ее акционером. Карл Айкан стал убеждать руководство, что продажа компании может быть очень выгодной, даже подыскал потенциального покупателя. Глава совета директоров Дик Таппан был категорически против продажи. Айкан



### Suddenly you see cooking in a totally new light

Never before have you seen a range like the magnificent Tappan Greenbrier. You look, and here at last you see something completely new and exciting and beautiful in range design. And with it all, the incomparable cooking convenience that only America's master range builders can give you.

You appreciate the clean break with tradition that moves all four burners to the back, gives you all that wonderful work space up front. You find this is the one range that cooks delicious meals

automatically . . . as delicious as hours of range-watching could achieve. There's the magic, too, of a broiler that adjusts to any position at a touch.

But there's much more . . . so much, you must see the Tappan Greenbrier to believe it. And there's this, too. Only the Tappan Greenbrier can give you the satisfaction of having the finest range money can buy. The Tappan Stove Company, Dept. B-46, Mansfield, Ohio. Also, Canadian Tappan Stove, Ltd., Montreal.

### THE TAPPAN GREENBRIER

Achievement of Tappan's seventy-six years as America's most respected range manufacturer



направил письмо другим акционерам, в котором указывал на цифры: в то время, как компания несла огромные убытки, ее руководство получало огромную зарплату и бонусы. Айкан предлагал проголосовать за его включение в совет директоров компании и принять решение о продаже Tappan.

Ему удалось получить место в совете директоров, добиться продажи части ее активов. Чтобы избежать недружественного поглощения, руководители компании нашли «белого рыцаря» — шведскую IB Electrolux. Сделка с Electrolux была проведена в 1979 году. Айкан получил \$5,8 млн

**Семейная фирма бытовой техники Tappan стала первой компанией, на которой был проверен «Манифест Айкана»**

за свой пакет акций Tappan, который ему обошелся в \$3,1 млн.

Дик Таппан был настолько потрясен этой историей, что стал одним из инвесторов Icahn and Company.

### Птица высокого полета

В 1980-е годы Айкан быстро перешел от сделок с семизначными к сделкам с восьми- и девятизначными цифрами в долларах.

После консультации с экспертом рынка авиаперевозок Сэнфордом Редерером он обратил внимание на авиакомпанию Trans World Airlines (TWA), входящую в пятерку крупнейших авиаперевозчиков США.

В сентябре 1984 года Айкан начал скупать акции TWA. К 29 апреля 1985 года он купил 5% от находящихся в обращении акций. 8 мая Айкан объявил, что он лично и контролируемые им компании владеют 20,53% акций TWA и намерены довести размер своего пакета акций до контрольного.

Президент и генеральный директор TWA Карл Эдвин Мейер-младший в ответ заявил, что «присутствие мистера Айкана не требуется и нежелательно». Авиакомпания начала поиски «белого рыцаря». В этой роли выступил авиационный холдинг Texas Air Corporation Фрэнка Лоренцо.

Мейер-младший называл Айкана «одним из самых жадных людей на свете» и заявлял, что тот намерен уничтожить авиакомпанию. А тот продолжал скупать акции. 3 июня Айкану принадлежало 31,6%, 8 августа — 45,5% акций TWA.

21 мая Айкан предложил купить еще не принадлежащие ему акции по цене \$18 за акцию. 14 июня TWA согласилась на поглощение компанией Texas Air, предложившей \$23 за акцию. Айкан сумел заблокировать сделку с Texas Air. Он нашел союзников в лице двух профсоюзов — пилотов и авиационных техников, в которых состояла большая часть сотрудников компании. Профсоюзы согласились в случае продажи TWA Айкану пойти на снижение зарплат в обмен на акции и участие в прибылях компании.

Затем Айкан поднял свое предложение до \$24 за акцию. Совет директоров TWA охарактеризовал его как «отличное для наших акционеров». Хотя Лоренцо из Texas Air заявил, что готов заплатить \$26 за акцию, совет дирек-

**В 1980-е Айкан заработал репутацию безжалостного корпоративного рейдера, «убийцы гендиректоров»**



**Брак Карла Айкана с Либой Трейбал продлился 20 лет, последние три года занял бракоразводный процесс**

торов предпочел Айкана. Ему на руку сыграл и тот факт, что сделку с ним можно было закрыть гораздо быстрее, чем с Texas Air, так как он не имел отношения к авиаиндустрии и поэтому не должен был получать разрешение от Министерства транспорта.

В 1986 году Айкан приобрел авиакомпанию Ozark и объединил ее с TWA, продал половину принадлежащей TWA системы бронирования PARS компании Northwest Airlines за \$140 млн. Когда профсоюз бортпроводников объявил забастовку, он нанял не состоящих в профсоюзе работников и сумел убедить часть бастующих вернуться на свои места. В 1987 году компания вышла в плюс, показав чистую прибыль в размере \$106,2 млн (против \$106,3 млн чистого убытка годом раньше и \$193 млн чистого убытка в 1985 году).

В 1988 году акционеры TWA утвердили план приватизации компании. Айкан заработал на приватизации \$469 млн. А размер долга TWA увеличился на \$539,7 млн.

В 1991 году Айкан продал самый прибыльный актив TWA — право выполнять перевозки из США в Лондон — American Airlines за \$445 млн. Некоторые аналитики считают, что этой сделкой Айкан убил компанию. В 1992 году TWA объявила о банкротстве.

В январе 1993 года Карл Айкан объявил об отставке с поста председателя совета директоров TWA. В том же году TWA была реорганизована, кредиторы компании получили 55% акций. Одним из этих кредиторов был сам Карл Айкан. Компания задолжала ему \$193 млн.

Не имея средств на то, чтобы расплатиться, компания заключила сделку с принадлежащей Айкану компанией Karabu. Karabu получила возможность покупать билеты на любой рейс, проходящий через аэропорт Сент-Луиса, за 55% цены и перепродавать их. По условиям договоренности билеты нельзя было перепродавать через турагентов. Представители TWA не приняли в расчет быстрое развитие интернета. Айкан стал торговать билетами через специально созданный сайт Lowestfare.com. По оценке American Airlines, объединившейся с TWA в 2001 году, сделка с Karabu приносила TWA ежегодно \$100 млн убытка. Как говорится, если кто-то теряет деньги, то кто-то другой их находит.

История с TWA сделала Айкана знаменитым. Существует мнение, что он стал прототипом персонажа фильма 1987 года «Wall Street» Гордона Гекко (хотя есть и другие претенденты в прототипы).



RON GALELLA, LTD. / RON GALELLA COLLECTION / GETTY IMAGES



NBCUNIVERSAL / GETTY IMAGES

**Активист**

В 1990 году Айкан начал скупать акции компании American Real Estate Partners (AREP), доведя со временем размер своего пакета акций до 90%.

В 2004 году Карл Айкан создал хедж-фонд Icahn Capital, который в 2011 году был закрыт для посторонних инвесторов. Он объяснил это решение тем, что после кризиса 2008 года ему не хочется отвечать за чужие деньги.

В 2007 году он провел сделку по покупке AREP группы инвестиционных фондов Icahn Funds, под управлением которой находились активы на сумму около \$7 млрд. Объединенная компания получила название Icahn Enterprises.

В настоящее время Icahn Enterprises действует в семи секторах: инвестирование, энергетика, автомобилестроение, недвижимость, упаковка продуктов питания, товары для

**Карл Айкан (в центре) и Билл Экман (справа) разошлись во мнениях по поводу судьбы акций Herbalife. Айкан не повел в обвал их курса и выиграл**

обустройства дома и фармацевтика. 88,1% акций компании принадлежит Карлу Айкану и его сыну Бретту.

Свою инвестиционную стратегию Айкан определяет так: «Я акционер-активист. Я концентрируюсь на приобретении контроля над недооцененными компаниями (в которых часто бывает плохое управление)». Это полностью соответствует «Манифесту»: купить крупный пакет акций, привести своих людей в совет директоров, улучшить финансовые показатели компании, повысить курс акций, продать эти акции с прибылью.

Айкан также говорит о себе как об инвесторе, действующем вопреки рыночным тенденциям, покупающем «то, что никому не нужно».

Простое перечисление названий компаний, в которые активно инвестировал Карл Айкан, производит сильное впечатление. Остановимся на нескольких сделках.

В ноябре 1987 года он впервые приобрел акции нефтяной компании Техасо, к январю 1989 года стал ее крупнейшим акционером (16,6% акций стоимостью около \$2,2 млрд). Он пытался поставить своих людей в совет директоров и призывал к тому, чтобы продать ненужные активы и из полученных средств выплатить вознаграждение акционерам. Первое ему не удалось. В январе 1989 года он подписал мировое соглашение с руководством компании, взяв на себя обязательство в течение семи лет не покупать больше ее акций и не подавать заявку на покупку компании. Со вторым получилось лучше. Компания продала активы на \$7 млрд и направила около \$2,4 млрд на вознаграждение акционеров (Айкану из этой суммы досталось \$320 млн).

В конце 2012 года глава хедж-фонда Pershing Square Capital Management Билл Экман объявил компанию Herbalife, занимающуюся продажей продуктов для здорового питания, финансовой пирамидой. Экман заявил, что зашортил акции Herbalife, поставив \$1 млрд на их обвал. За три дня курс акций упал на 20%. Но потом стал расти. В январе 2013 года Экман и Карл Айкан в эфире телеканала CNBC поспорили о Herbalife и об инвестиционных стратегиях. Айкан назвал оппонента «лгуном», «крупным неудачником» и «плаксоид в школьном дворе», Экман в ответ сказал, что Айкан занимается буллингом и «использует людей». В феврале стало известно, что Айкан купил 13% акций Herbalife за \$214 млн. После того как стало известно о покупке, сработал «лифт Айкана»: инвесторы начали ску-



RON GALELLA / RON GALELLA COLLECTION / GETTY IMAGES

## Существует мнение, что он стал прототипом персонажа фильма 1987 года «Wall Street» Гордона Гекко (хотя есть и другие претенденты в прототипы)

пать эти акции, подняв их курс на 23%. Далее Айкан удвоил размер своего пакета. Вопреки ожиданиям Экмана, акции росли и росли. К 2018 году он избавился от бумаг Herbalife, потеряв почти весь поставленный миллиард. Айкан избавился от своего пакета в 2021 году, продав часть акций самой компании, а часть — на открытом рынке. На этой инвестиции он заработал около \$1,3 млрд.

В 2015 году Айкан купил 7,1% акций Хегох — компании, название которой стало нарицательным для устройств копирования. За последующие годы он многократно докупал эти акции (в настоящее время размер его пакета — 21,89%) и стал крупнейшим акционером. В 2016 году Хегох разделилась на две компании — технологий обработки документов (Хегох Согр.) и аутсорсинга бизнес-процессов (Conduent Inc.). Три лояльных Айкану менеджера стали членами совета директоров Conduent и один, Джонатан Кристодро, — Хегох Согр. (он продержался на своем посту недолго). Разделение компании Айкан одобрил как выгодное для акционеров. А после ухода Кристодро из совета директоров Хегох Согр. Айкан заявил, что компании срочно требуется новое руководство. В январе 2018 года японская Fujifilm объявила о поглощении Хегох и объединении ее с совместным предприятием двух компаний Fuji Хегох Со. Айкан и дру-

гой крупный акционер, Дарвин Дисон, выступили против сделки как невыгодной для акционеров и потребовали отставки генерального директора и совета директоров. В мае того же года Хегох достигла соглашения с Айканом и Дисоном. Сделка с Fujifilm была разорвана, семь топ-менеджеров Хегох, включая генерального директора и председателя совета директоров, вышли в отставку. Новым генеральным директором стал лояльный Айкану Джон Висентин, а совет директоров возглавил бывший топ-менеджер Icahn Enterprises Кит Коцца. В конце 2019 года Карл Айкан купил 4,24% акций компании-поставщика аппаратного и программного обеспечения Hewlett-Packard (HP) за \$1,2 млрд и призвал к объединению Хегох и HP, сулящему большие выгоды для акционеров обеих компаний. HP отвергла три предложения о покупке, после чего Хегох объявила, что отказывается от своих планов в связи с эпидемией коронавируса. В 2022 году поползли слухи, что теперь уже HP планирует купить Хегох, но этого не произошло.

В январе 2014 года Айкан стал миноритарным акционером интернет-компании eBay, купив 0,82% ее акций. «Лифт Айкана» поднял курс акций на 7%. Новый миноритарий номинировал двух своих представителей в совет директоров и призвал выделить платежный сервис PayPal в отдельный

**Дружба Карла Айкана с девелопером Дональдом Трампом (на фото слева) началась задолго до того, как Трамп стал президентом США**

бизнес, что должно было принести прибыль акционерам компании. Компания ему отказала. В апреле того же года перед ежегодным собранием акционеров руководство eBay согласилось ввести Дэйва Дормана в совет директоров, а Айкан снял другие кандидатуры своих представителей и отказался от идеи отделения PayPal.

В 2015 году PayPal все-таки отделился от eBay. Айкан поменял все свои акции eBay (к тому моменту 3,8%) на равное количество акций PayPal. К 2018 году он избавился от акций PayPal. Открытые данные о финансовых результатах этой инвестиции отсутствуют.

В 2015 году Айкан купил акции в сервисе заказа такси Lyft на \$100 млн. Назвав Lyft сильно недооцененной компанией по сравнению с ее конкурентом Uber, он рекомендовал эти акции другим инвесторам, употребив свое любимое выражение: «и думать нечего». В 2016 году он купил акции Lyft еще на 50 млн, а в 2019 году перед первичным размещением акций (IPO) Lyft Айкан продал все свои акции Джорджу Соросу. По цене IPO пакет стоил \$550 млн, но Сорос, скорее всего, приобрел его дешевле. Айкан же явно окупил свои вложения.

Не все задуманное Айкану удавалось претворить в жизнь. В 1997 году он вел так называемую войну комиксов с Рональдом Перельманом за контроль над издателем комиксов Marvel Entertainment. Победа в войне досталась третьей стороне — компании Toy Biz Айзека Перлмуттера и Ави Арада. Toy Biz объединилась с Marvel Entertainment в Marvel Enterprises.

В 2006 году Карл Айкан в составе группы инвесторов, владеющей в общей сложности 3% акций Time Warner, не сумел добиться разделения крупнейшей медиакомпания мира на четыре отдельные компании. Интересно, что три года спустя план Айкана был частично воплощен в жизнь, но уже без него: из состава Time Warner выделили интернет-провайдера AOL и подразделение кабельного телевидения.

Крайне неудачным оказалось вложение в компанию по прокату автомобилей Hertz. Айкан начал приобретать ее акции в 2014 году, начав с пакета в 8,48%. Две последние крупные покупки он сделал 10 и 12 марта 2020 года, что сделало его обладателем 39% акций Hertz. Из-за пандемии COVID-19 компания объявила о банкротстве. Потери Айкана составили около \$2 млрд.

В 2022 году Айкан, обладатель микроскопического пакета акций

McDonald's (200 штук из 730 млн акций в обращении, то есть 0,00002739%), не сумел провести двух своих кандидатов в совет директоров компании. Критика жестокого обращения поставщиков с беременными свиноматками не произвела впечатления на более крупных акционеров.

### Айкан против Баффетта

Нефтяная компания Occidental Petroleum купила своего конкурента Anadarko Petroleum в августе 2019 года. Сумма сделки с учетом долга компании оценивалась в \$55 млрд. Покупку частично профинансировал Уоррен Баффетт, инвестировавший \$10 млрд и получивший за это 100 тыс. привилегированных акций Occidental и warrant на покупку 80 млн обычных акций. Договорилась с Баффеттом активно продвигавшая сделку президент и генеральный директор Occidental Вики Холлаб. Карл Айкан начал скупать акции Occidental в мае 2019 года. Став владельцем пакета в 5% акций, он выступил против покупки Anadarko. «Это одна из худших сделок, что я когда-либо

видел. А я видел многое», — заявил Айкан. Он утверждал, что покупка была совершена с громадной переплатой, что нанесло ущерб акционерам. После обвала фондового рынка в марте 2020 года Айкан возглавил группу инвесторов, пытавшуюся сменить весь совет директоров Occidental, включая Холлаб. При этом после обвала Айкан увеличил размер своего пакета акций до 10% и провел двух своих людей в совет директоров. 23 марта 2020 года акции Occidental стоили \$9,7 за штуку. За два года их курс вырос более чем в пять раз. 4 марта 2022 года одна акция стоила \$56,15. В феврале—марте 2022 года Айкан избавился от своего пакета, заработав на этой инвестиции около \$1 млрд.

Уоррен Баффетт же в марте 2022 года активно занимался скупкой акций Occidental и довел размер своего пакета до 21,4%. «Мы начали скупать 28 февраля и купили все, что могли», — говорил Баффетт в интервью CNBC. Финансовый сайт MarketWatch (дочернее предприятие Dow Jones & Company) признал акции Occidental Petroleum лучшими ценными бумагами 2022 года. За год их курс вырос на 120%, это был лучший показатель среди акций, включенных в биржевой индекс S&P 500.

Айкан после продажи своего пакета Occidental в интервью CNBC объяснил разницу между своей инвестици-



онной стратегией и стратегией Баффетта: «Я думаю, что мы с Баффеттом в некотором смысле занимаемся разным бизнесом. Я активист. Я ищу компанию, которая, как я считаю, недооценена... И я что-то могу с этим сделать. Вот чем мне нравится заниматься. Вот почему я каждый день прихожу на работу».

Айкан отрицает один из главных принципов Баффетта — владеть акциями самых лучших компаний максимально долго, желательно всегда. Айкан покупает, чтобы выгодно продать: «Мы ждем момента, когда можно нанести удар. Я мог бы сделать намного больше денег, если бы сохранил „Эпл“ и „Нетфликс“, которые мы купили, но мы их купили, а потом получили крупную прибыль».

### Империя под ударом

2 мая 2023 года американская инвестиционно-исследовательская компания Hindenburg Research атаковала холдинговую компанию Icahn Enterprises. Компания Hindenburg названа в честь дирижабля «Гинденбург». Дирижабль был построен в нацистской Германии в 1936 году, был самым большим на тот момент времени дирижаблем и потерпел катастрофу в 1937 году. Hindenburg Research публикует отчеты, в которых обвиняет компанию в финансовых нарушениях и распространении ложной инфор-

мации, вводящей в заблуждение инвесторов. Информацию из докладов перепечатывает пресса, инвесторы начинают сбрасывать акции попавшей под удар компании, а основатель Hindenburg Research Натан Андерсон зарабатывает на коротких продажах этих акций.

Отчет, посвященный холдингу Карла Айкана, называется «Icahn Enterprises: корпоративный рейдер, бросающийся камнями из своего стеклянного дома». Согласно отчету, оценочная стоимость активов Icahn Enterprises завышена более чем на 75%. Свободный денежный поток компании и ее инвестиционные показатели на протяжении многих лет являются отрицательными. С 2014 года инвестиционный портфель подешевел на 53%, а свободный денежный поток стал меньше на \$4,9 млрд. Но за этот же период компания трижды увеличивала размер дивидендов. Из этого авторы отчета делают вывод, что «Айкан использует деньги, взятые у новых инвесторов, чтобы выплатить дивиденды старым», то есть использует схему, схожую с финансовой пирамидой.

Против Карла Айкана было использовано его же оружие — критика корпоративного управления и нанесение ущерба инвесторам.

За три дня после публикации доклада акции Icahn Enterprises поте-

ряли 40% цены. Карл Айкан опубликовал заявление, в котором сравнил тактику Hindenburg с блицкригом — за «беспричинное уничтожение собственности и нанесение ущерба ни в чем не повинным гражданским лицам». В заявлении говорилось, что образ действия Андерсона — «запуск кампаний дезинформации с целью очернить имидж компаний, нанести ущерб их репутации и отобрать у индивидуальных инвесторов их заработанные тяжким трудом сбережения». Айкан пообещал, что будет бороться за права своих инвесторов.

Icahn Enterprises — вторая крупная жертва Hindenburg. Первой была одна из крупнейших компаний Индии — Adani Group, атакованная в январе 2023 года. Хотя Adani категорически опровергала все утверждения, содержащиеся в докладе Hindenburg, курс акций компании обвалился. Состояние владельца Adani Group Гаутамы Адани сократилось с \$119 млрд в день публикации до \$49,1 млрд месяц спустя.

Карлу Айкану атака Hindenburg Research нанесла сопоставимый по масштабам ущерб. Накануне публикации доклада Айкан «стоил» \$24,8 млрд, три недели спустя — \$7,48 млрд. Часть потерь ему удалось отвоювать: уже в июне размер его состояния превышал \$10 млрд.

**Одна из самых известных инвестиций Айкана — в авиакомпанию Trans World Airlines (TWA). Компания прекратила существование в 2001 году. Из фюзеляжа одного из самолетов TWA в нью-йоркском Международном аэропорту имени Джона Кеннеди сделали коктейль-бар (на фото — перевозка фюзеляжа по Нью-Йорку)**



года капитализация компании снизилась более чем в два раза — с \$73 млрд до \$33 млрд.

В марте 2023 года Айкан начал борьбу за места в совете директоров для своих людей. В письме акционерам он обратил внимание, что де Соуза один раз уже «провалился» со сделкой по слиянию: в 2020 году FTC оспорила слияние Illumina с Pacific Biosciences. Использовал Айкан и привычный ход со сравнением финансовых показателей компании и зарплаток ее руководства (Фрэнсису де Соузе в 2021 году было выплачено \$14,3 млн, а в 2022 году почти вдвое больше — \$26,8 млн). Победе Айкана способствовали вступившие с 1 сентября 2022 года в силу новые правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), по которым при выборах совета директоров акционеры получили право выбирать кандидатов из конкурирующих списков, а не только голосовать за какой-то один список.

По мнению аналитиков рынка, отставка де Соузы практически гарантирует отказ Illumina от Grail.

момент времени — около \$1,3 млн). Бракоразводный процесс продлился до 1999 года, окончательные условия не оглашались. Сразу после развода Айкан женился на своей сотруднице Гейл Голден. До прихода в Icahn Enterprises Гейл работала риэлтором и владела туристическим агентством Gutsy Women Travel, предоставлявшим туристические услуги класса люкс женщинам, путешествующим в одиночку. С 2010 года Гейл Айкан занимает пост вице-президента Icahn Enterprises.

Бретт Айкан начал работать в отцовской фирме в 2002 году инвестиционным аналитиком. С 2010 по 2016 год он вместе со своим партнером Дэвидом Шехтером управлял портфелем активов Sargon Portfolio, входившим в состав инвестиционного подразделения Icahn Enterprises. Первоначальная стоимость портфеля составляла \$300 млн. С 1 апреля 2010 года до 29 июня 2012 года она почти удвоилась — до \$587 млн.

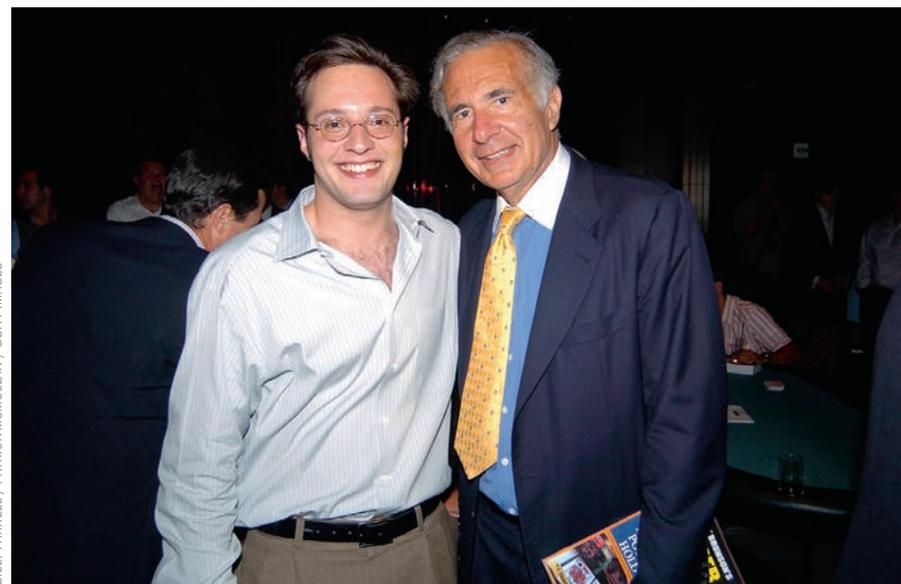
В 2012 году Карл доверил сыну и его партнеру на порядок большую сумму — \$3 млрд — для инвестиций в ком-

пании на две — на аренду DVD-дисков и на стриминговое вещание. Вместо \$10 за общую подписку клиентам теперь нужно было платить по \$7,99 за каждую из двух. В результате такого повышения цен компания потеряла в третьем квартале 2011 года около 800 тыс. подписчиков в США. Вслед за подписчиками стали уходить инвесторы.

В июле 2011 года курс акций Netflix доходил до \$304 за штуку. В феврале 2012 года — около \$140. В июне он падал до \$62. В сентябре—октябре средства Sargon Portfolio были вложены в покупку 9,4% акций Netflix за \$321,4 млн, то есть в среднем по \$58,4 за штуку. Год спустя по решению Айкана-старшего была продана половина акций Netflix. Инвестиция принесла \$800 млн прибыли. Айкан-младший публично не согласился с отцом, заявив, что акции по-прежнему остаются недооцененными и еще вырастут в цене. К июню 2015 года Карл Айкан полностью избавился от акций Netflix, написав в Twitter, что теперь акции Apple предоставляют такие же возможности, как раньше Netflix. За три года прибыль от вложений в Netflix составила более \$1,9 млрд. Но могла бы составить почти \$3,5 млрд, если бы отец согласился с мнением сына и не стал продавать половину пакета в 2013 году.

Акции Apple Карл Айкан начал скупать (по совету сына) в августе 2013 года, в январе 2014-го ему принадлежало 0,9% находящихся в обращении акций компании. В общей сложности он потратил на скупку акций \$3,6 млрд. «И думать нечего» — так он оценивал покупку этих акций. В 2016 году он избавился от всех акций Apple после сообщения о резком снижении продаж ее продукции в Китае. В ин-

**Бретт Айкан (на фото слева) показал себя достойным наследником своего отца**



BILLY FARRELL / PATRICK McMILLAN / BETTY IMAGES

## «Манифест Айкана» не устаревает

После неприятностей, вызванных отчетом Hindenburg, Айкан уже одержал небольшую победу.

В мае—июне 2023 года ушли в отставку сначала председатель совета директоров биотехнологической компании Illumina Джон Томпсон, а затем ее генеральный директор Фрэнсис де Соуза. Illumina, созданная в 1998 году, занимается продуктами и услугами для секвенирования, генотипирования и изучения экспрессии генов.

В 2020 году Illumina заключила сделку о покупке за \$7,1 млрд стартапа Grail, разрабатывающего системы раннего обнаружения рака.

Федеральная комиссия США по торговле (FTC) заблокировала сделку, предупредив, что слияние компаний нанесет существенный ущерб конкуренции, помешает инновациям в отрасли, приведет к повышению цен, снижению качества и уменьшению выбора на рынке онкологических тестов. Против сделки выступил также антимонопольный регулятор Евросоюза.

Illumina оспаривает решения американского и европейского регулятора в суде.

Карл Айкан, владеющий 1,4% акций Illumina, также выступает против сделки. С момента закрытия сделки в августе 2021 года до июня 2023

## Наследники идей и империи

В 1978 году Карл Айкан познакомился с бывшей балериной, уроженкой Чехословакии Либой Трейбал. В 1979 году они поженились, в том же году у них родился сын Бретт, в 1982 году — дочь Мишель Селия. В 1993 году Либа подала на развод и попыталась оспорить брачный договор, уверяя, что подписала его под принуждением, будучи беременной. Согласно договору, в случае развода ей не полагалось ничего. По словам Либы, Карл предлагал выплатить ей жалкие полпроцента своего состояния (на тот

пани с капитализацией от \$750 млн до \$10 млрд. С ними была достигнута договоренность о том, что в случае, если на протяжении четырех лет доходность будет не менее 4% годовых, каждый из них в конце этого срока получит 7,5% от общей прибыли Sargon.

Самую удачную инвестицию Бретт Айкан и Дэвид Шехтер провели, используя уроки Айкана-старшего. Они пошли против рынка, купив акции, от которых другие инвесторы предпочитали в тот момент избавляться. В июле 2011 года гендиректор компании Netflix Рид Хастингс принял решение разделить общую подписку на услуги ком-

тервью CNBC он заявил, что инвестиция принесла ему около \$2 млрд.

В 2016 году Бретт Айкан и Дэвид Шехтер получили обговоренные в 2012 году выплаты — по \$280 млн на каждого.

С 2017 по 2020 год Бретт занимал должность консультанта Icahn Enterprises, фактически ближайшего советника отца. В 2020 году Карл Айкан ввел сына в состав совета директоров Icahn Enterprises и объявил о том, что через семь лет Бретт сменит его на посту председателя совета директоров Icahn Enterprises и генерального директора Icahn Capital ●

# ЮАНЬ ЗАМЕНИЛ ДОЛЛАР

ИНВЕСТОРЫ НАРАЩИВАЮТ ВЛОЖЕНИЯ И В ДРУГИЕ ВАЛЮТЫ ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН



В июне доля юаня в суммарных объемах торговли впервые превысила долю доллара. Трансформация российского валютного рынка набирает обороты. Растет объем сделок и в других валютах дружественных стран, но меньшими темпами. Население помимо рубля по привычке часть сбережений хранит в «токсичных» валютах, но на фоне возросших инфраструктурных рисков увеличивает долю юаня, к остальным же дружественным валютам относится настороженно.

еспреcedентные санкции, введенные против российской экономики западными странами, не смогли разрушить российскую экономику и финансовую систему. Наиболее сложными для России стали весенние месяцы 2022 года, когда были разорваны многие торговые связи, но довольно быстро российские компании подстроились под новые нерыночные условия работы, переориентировав торговые потоки в дружественные страны. К таковым в первую очередь относятся Китай, Турция, Индия, Белоруссия и Казахстан, товарооборот с которыми резко вырос в минувшем году. С Индией товарооборот вырос в 2,5 раза, до \$35 млрд, с Белоруссией — на 13%, до \$43,4 млрд, с Казахстаном — на 8%, до \$26 млрд. В сумме на эти страны пришлось \$364 млрд, или почти 43% от суммарного товарооборота, за год показать вырос более чем на 10 процентных пунктов (п. п.).

Однако одной переориентации торговых потоков было бы недостаточно для уменьшения негативного влияния санкций, так как в основном контракты заключались в долларах и евро, с применением инфраструктуры недружественных стран. Это повышало риски блокировки сделок. В этой связи России пришлось менять структуру валютных платежей как за экспорт, так и за импорт. Одними из первых на рубли были переведены поставки природного газа в недружественные страны, затем при торговле с дружественными странами были предприняты попытки перейти на национальные валюты. Лучше всего это удалось сделать с Китаем. По итогам апреля доля китайской валюты в суммарном товарообороте России составила 26,7%, что выше аналогичного показателя в долларах США (23,9%). Такое было невозможно представить в начале прошлого года, когда на американскую валюту приходилось 47%, а на юань — лишь 1,8%.

## Валютная трансформация

Трансформация затронула и российский валютный рынок. Из-за санкций и ответных шагов Банка России, включающих блокировку счетов иностранных инвесторов, заметно упали объемы торгов валютами. Если в январе 2022 года суммарный объем торгов основными валютными парами против рубля (доллар, евро, юань, казахский тенге, турецкая лира, гонконгский доллар, белорусский рубль) в режиме исполнения заявок «завтра» и «сегодня» составлял почти 8,4 трлн руб., то в июне текущего года с трудом перевалил за отметку в 6,4 трлн руб. Нерезиденты всегда играли важную роль на рынке, на них приходилось до трети всей активности на нем, отмечали его участники. С другой стороны, за счет блокировки таких инвесторов удалось спасти рынок от неконтролируемого падения курса рубля в случае их выхода из рублевых активов, что было бы неизбежно в сложившихся геополитических условиях.

На фоне санкций и затруднения в проведении расчетов Московская биржа в 2022 году была вынуждена остановить торги с рядом валют недружественных стран, входящих в G7. 14 июля были приостановлены торги швейцарским фран-



BILDQUELLE / ULLSTEIN BILD / GETTY IMAGES

ком, 8 августа остановлены операции с японской иеной, а 8 октября такая же судьба постигла и фунт стерлингов. Причиной для прекращения обращения валют стали затруднения при проведении расчетов с ними. И если в случае с франком затруднения возникли в связи с присоединением Швейцарии к шестому пакету санкций Евросоюза, то в случае с японской иеной и британским фунтом стерлингов — из-за потенциальных рисков. Из стран G7 Великобритания активнее всего вводила антироссийские санкции, а Япония регулярно присоединялась к ограничительным мерам, которые принимали Европа и США. В таких условиях усложнилось проведение транзакционных операций, вдобавок к этому выросли риски блокировки счетов НКЦ в банках-корреспондентах.

Как и в прошлую волну дедолларизации в 2014 году, на этот раз Московская биржа активно добавляла в валютную секцию новые валюты. Девять лет назад начались торги белорусским рублем, казахским тенге, гонконгским



ТЕКСТ **Василий Синяев**  
ФОТО **Bildquelle/ullstein bild/Getty Images, Bobby Yip/Reuters**

## В КАКИХ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ РОССИЯНЕ ХРАНЯТ ДЕНЬГИ В БАНКАХ





## ЮАНЬ И ГОНКОНГСКИЙ ДОЛЛАР

Начнем с самой ликвидной валюты в России — юаня. Для начала стоит понимать, что на Московской бирже торгуется так называемый офшорный юань. В Китае есть и оншорный юань, который торгуется только внутри страны, его курс жестко регулируется Народным банком Китая (НБК). Обращаемый на Московской бирже юань в большей степени подвержен воздействию рыночных факторов, хотя при необходимости НБК может оказать влияние и на него, но такое бывает довольно редко.

Динамика китайской валюты на мировом рынке во многом определяется не только политикой властей, но и мягкой привязкой к доллару США. «Для юаня главной темой станет скорость восстановления экономики Китая, а также планируемые стимулирующие меры. С учетом того что потенциал усиления экономической активности в КНР сохраняется, юань может восстановить часть позиций к доллару», — отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Андрей Кочетков обращает внимание и на то, что текущий процесс наращивания санкционного давления на Китай может спровоцировать более активный отток капитала.

Андрей Кочетков считает, что во втором полугодии китайская валюта будет двигаться в мире в сторону 7,4–7,5 CNY за доллар (30 июня биржевой курс составлял 7,27 CNY). В России он ожидает движения курса к уровню 12 руб./CNY (30 июня — 12,332 руб./CNY). По мнению руководителя инвестиционной стратегии и аналитики Экспобанка Полины Хвойницкой, поддержку рублю против юаня будут оказывать экспортеры, которые активно переходят на внешнеторговые расчеты в юанях и в налоговый период будут увеличивать его предложение на рынке. По юаню она видит торговый диапазон в границах 11,6–12,1 руб./CNY.

Гонконгский доллар аналитики называют одной из самых стабильных валют в мире, которая может стать неплохой альтернативой «токсичным» валютам. Причина этого кроется в том, с 1983 года его курс привязан к курсу доллара США в соотношении 7,8:1, а с 2005 года допустимые колебания установлены в диапазоне 7,75–7,85. В случае если курс выходит из указанного коридора, местный финансовый регулятор выходит с покупками или продажами долларов США. Андрей Кочетков ожидает курс гонконгского доллара к рублю на уровне 10,5 руб./HKD (30 июня — 11,32 руб./HKD). Владимир Евстифеев ожидает во втором полугодии курс гонконгского доллара на уровне 11,1 руб./HKD.

## ПЕРСПЕКТИВЫ ДРУЖЕСТВЕННЫХ ВАЛЮТ

«Деньги» попросили аналитиков дать прогнозы по динамике рубля против дружественных валют и факторам, которые будут определять их динамику. Для начала стоит разделить внутренние причины, которые будут влиять на курс рубля против остальных валют, и внешние, которые влияют на курсы этих валют в мире. В целом второе полугодие, как считают участники рынка, будет слабым для рубля. Виной тому низкие цены на нефть и сезонное ухудшение счета торговых операций. «Есть определенная перспектива стабилизации и разворота около 21 июля, когда ЦБ РФ может повысить ставку. Тем более что текущий слишком слабый рубль сам провоцирует повышение инфляционных рисков. Соответственно, регулятору необходимо усилить привлекательность рубля через более высокую доходность», — считает ведущий аналитик «Открытие Инвестиции» Андрей Кочетков.

Важное значение для определения курса рубля против любой другой валюты имеет ее положение на внешнем рынке. Финансовый аналитик BitRiver Владислав Антонов обращает внимание, что «мягкие» валюты дружественных стран не имеют политических рисков, но у таких валют всегда есть риск неконтролируемого обвала из-за политических причин или ухудшения ситуации в экономике.

## ЮАНЬ В ИЮНЕ

Рост ликвидности в юане сопровождался увеличением среднего размера сделки в основном режиме торгов валютами с поставкой «завтра». По оценке «Денег», по итогам июня средний размер сделки составил 2,48 млн руб., что на 7% выше показателя мая и почти на 40% выше конца минувшего года. За год показатель вырос более чем в два с половиной раза. За то же время вдвое выросло число заключенных сделок. В среднем за первый летний месяц совершено 44 тыс. сделок. Это вдвое больше, чем сделок с долларом. Увеличение среднего размера сделки свидетельствует о растущей активности в китайской валюте со стороны институциональных инвесторов и ИП, которые переходят во внешнеэкономической деятельности на юань.

долларом и фунтом стерлингов. В минувшем году были запущены торги узбекским сумом, киргизским сомом, таджикским сомани, армянским драмом и южноафриканским рэндом. 5 июня текущего года были возобновлены торги швейцарским франком, правда, урезанные, без поставки иностранной валюты. В декабре 2022 года председатель правления торговой площадки Юрий Денисов заявлял о планах в 2023 году запустить торги дирхамом ОАЭ, азербайджанским манатом и египетским фунтом.

### Доллар уж не тот

Курс правительства, компаний, ЦБ и банков на снижение зависимости от валют недружественных стран привел к уменьшению роли доллара США на российском валютном рынке. До событий февраля 2022 года доля американской валюты в суммарном объеме торгов в режимах поставки «сегодня» и «завтра» составляла 80–90%. К концу весны минувшего года показатель упал до 61%, что в значительной степени было связано с переходом в расчетах за газ с недружественными странами на рубли. Это решение президента России привело к двукратному росту объемов торгов в евро и увеличению его доли с 14% до более чем 33%. Заметно вырос интерес участников рынка и к юаню, который в начале года занимал на рынке символические 0,4%,

а в конце весны занял 6%. При этом объемы торгов выросли с 1–3 млрд руб. в день до 15–36 млрд руб.

По итогам второго полугодия 2022 года доля американской валюты на рынке опустилась ниже 50% и составила к концу декабря 47%. Схожая картина отмечалась и с евро на фоне растущих отказов Европы от российских товаров, падения объемов поставки газа и начала действия ограничений на экспорт российской нефти. В итоге к концу года доля евро на валютном рынке опустилась до 22%. В то же время юань продолжал усиливать свое влияние на рынок. По итогам третьего квартала китайская валюта догнала по объемам евро, а по итогам декабря превысила и заняла более 30% рынка.

В этом году активный переход от доллара в пользу юаня продолжился. В конце первого квартала 2023 года отрыв доллара от юаня сократился до минимальных 3,27 процентного пункта, их доли составили 38,9% и 35,67% соответственно. В то же время доля евро немного выросла и составила 24,4%, и это несмотря на то, что в конце 2022 года и в начале текущего года Европа согласовала девятый и десятый пакеты санкций. К концу второго квартала доллар немного укрепил позиции на рынке — до 39,9%, а вот евро потерял более 7 п. п. и занял только 17,25%. Вместе с тем впервые в истории российского валютного рынка юань стал са-

## ВАЛЮТЫ СТРАН СНГ

Учитывая тесные экономические связи стран СНГ, где рубль является по умолчанию главным инструментом, при покупке валют этих стран нужно учитывать его динамику по отношению к мировым резервным валютам — доллару США и евро, отмечает начальник отдела исследования инвестиционных стратегий «Альфа-Форекс» Спартак Соболев. Казахский тенге, как и рубль, сырьевая валюта, но при этом не имеет санкционной составляющей. Поэтому с начала года ее курс укрепился против доллара США на 2,5%, до 454 KZT/\$, против рубля она подорожала более чем на 28%, до 19,9 руб. за 100 KZT. Валерий Емельянов не ждет дальнейшего сильного роста курса казахской валюты в России, склоняется скорее к движению возле текущих уровней с колебаниями в обе стороны на уровне 3%. Вместе с тем не стоит забывать, что в истории Казахстана были периоды резкого роста курса национальной валюты — так, в предыдущие десять лет ее курс ослаб к доллару США в два с половиной раза. Белорусский рубль сильнее зависит от динамики рубля из-за более тесной экономической связи с Россией, к тому же по нему более высокие геополитические риски в сравнении с Казахстаном, но более низкие, чем в России. По словам Владимира Евстифеева, белорусский рубль копирует динамику российского рубля, но с определенным лагом. «Белорусская валюта менее вовлечена в геополитические истории и остается более конвертируема на мировом рынке. Это может обусловить ее плавное укрепление к рублю», — считает господин Евстифеев. Во втором полугодии он ожидает курс белорусского рубля на уровне 28,7 руб./BYN (30 июня — 30,30 руб./TRY). Из валют стран СНГ самая устойчивая, как считает Валерий Емельянов, — это армянский драм. За последние десять лет его курс укрепился к доллару США на 2%. Армения — индустриально-аграрная страна, а потому колебания ее курса не зависят от цен на нефть. «Драм следует за евро уже полгода с колебаниями 2% в ту или иную сторону. Учитывая, что евро уже на локальных максимумах против рубля, драм далее расти не будет и продолжит колебаться вслед за евровалютой, добавляя +/- 2 своей собственной динамики», — отмечает господин Емельянов.

## ТУРЕЦКАЯ ЛИРА

Турецкая лира отличается нестабильностью курса на фоне низкой предсказуемости экономической политики, поэтому больше подходит для спекуляций, чем для долгосрочного хранения. В последние годы на фоне высокой инфляции ЦБ Турции под давлением власти воздерживался от ужесточения денежно-кредитной политики, что негативно сказывалось на курсе национальной валюты. За предыдущие десять лет курс лиры упал против доллара почти в четыре раза, ежегодно она теряла 25–80%. Этот год не стал исключением. 26 июня ее курс по отношению к доллару США впервые в истории превысил уровень 26 лир за доллар, что на 40% выше значения конца 2022 года, причем только за июнь курс вырос более чем на 25%. Последнее движение курса вызвано неожиданным решением ЦБ Турции повысить ставку с 8,5% до 15%. Этот шаг оказался менее значительным, чем ожидали участники рынка. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, аналитики ждали подъема сразу до 20%. «Лира падает под влиянием местного валютного кризиса, искусственно заниженной ставки и высокой инфляции. Она дешевеет против доллара, но параллельно и против других валют, включая рубль», — отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов. По его оценкам, курс лиры против рубля во втором полугодии снизится до 3,1 руб./TRY (30 июня — 3,43 руб./TRY).

мой популярной валютой. По итогам июня суммарный объем торгов китайской валютой составил 2,68 трлн руб., или 41,52% от общего объема торгов основными валютными парами.

### Юань не одинок

Растут объемы торгов и в других валютах дружественных стран. К таким валютам помимо юаня относят валюты стран СНГ (белорусский рубль, казахский тенге, узбекский сум, киргизский сом, таджикский сомони и армянский драм), а также стран ближнего и дальнего зарубежья (турецкая лира, гонконгский доллар, дирхам ОАЭ и южно-



BOBBY/MP / REUTERS

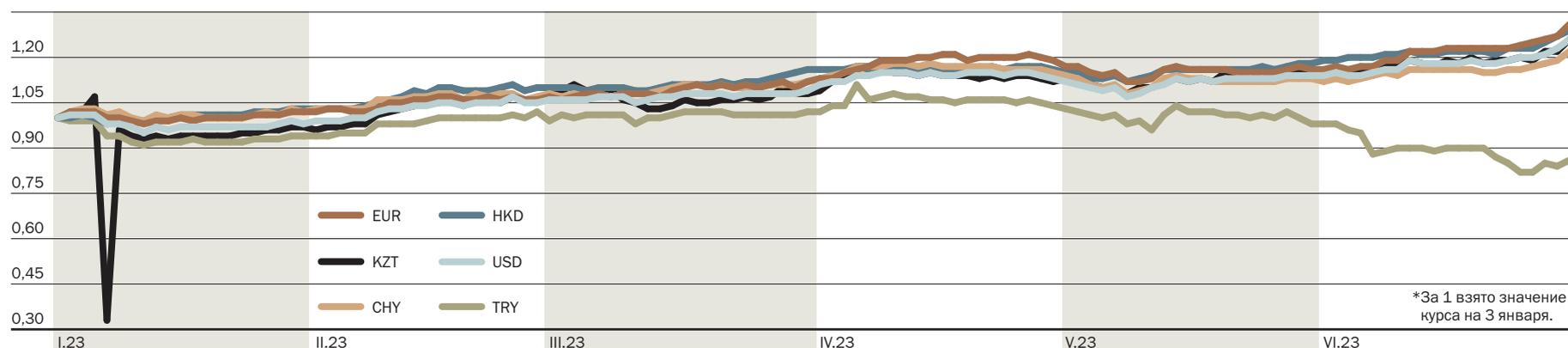
африканский рэнд). Однако ликвидность наблюдается не во всех таких валютах. Условно разобьем их на те, по которым не проводятся сделки (дирхам ОАЭ, южноафриканский рэнд, таджикский сомони; была лишь одна сделка в ноябре прошлого года на 617 тыс. руб.), на валюты, где сделки проходят, но не регулярно (узбекский сум, киргизский сом), а также валюты, где ликвидность постоянна (турецкая лира, казахский тенге, белорусский рубль, гонконгский доллар и армянский драм).

В связи с тем, что ликвидность валюты имеет одно из ключевых значений для инвесторов, так как напрямую вли-

яет на возможность оперативно выйти из нее и на ширину спреда между ценой покупки и продажи, поэтому будем рассматривать прежде всего группу валют с постоянной ликвидностью. Среди них самые высокие объемы торгов в турецкой лире и казахском тенге. По итогам июня суммарный объем торгов с ними составил 47,5 млрд руб. и 28,3 млрд руб. соответственно, в итоге они заняли на рынке лишь 0,74% и 0,44%. С этими валютами ежедневно совершаются сотни сделок на 1–3 млрд руб. Казалось бы, это совсем немного, но еще полтора года назад с лирой совершались только десятки

## КАК ИЗМЕНИЛСЯ КУРС РУБЛЯ ПРОТИВ ОСНОВНЫХ ВАЛЮТ, ТОРГУЕМЫХ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ\*

Источник: Московская биржа.





# ЛУЧШИЕ ИНВЕСТИЦИИ ИЮНЯ

УПРАВЛЯЮЩИЕ ПОКАЗАЛИ МАСТЕР-КЛАСС



CHRISTIAN HARTMANN / REUTERS

Начало лета стало успешным для большинства инвестиций. По оценкам «Денег», лидирующие позиции по доходу заняли паевые инвестиционные фонды (ПИФы), ориентированные на акции иностранных компаний. Значительную прибыль получили и другие валютные ПИФы, а также вклады в долларах и евро. Неплохой доход оказался у вложений в акции отдельных российских компаний, при этом на внутреннем рынке замечены эмитенты, чьи ценные бумаги обесценили вложения инвесторов.



**В** июне лидирующие позиции по доходности среди различных финансовых инструментов заняли ПИФы. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, из 135 крупных розничных фондов (ОПИФы и БПИФы с активами свыше 500 млн руб.) лишь у одного фонда снизилась цена пая. При этом каждый третий фонд обеспечил доход свыше 5%, а у 13 самых успешных результат — 10–17%.

## ПИФы

Лучшую динамику продемонстрировали фонды, ориентированные на вложения в акции иностранных компаний, либо те, где такие бумаги занимают основную часть портфеля. По данным Investfunds, пай этих фондов подорожали за месяц на 5–17%. Этому способствует повышение на американском рынке акций после заморозки потолка госдолга США и паузы в повышении ключевой ставки ФРС. По итогам июня индекс S&P 500 вырос на 6,5%, до 4450 пунктов — максимума с апреля 2022 года. Эффект усилил рост курса доллара, что привело к положительной валютной переоценке.

Высокую прибыль обеспечили пайщикам фонды российских еврооблигаций. Паи таких фондов прибавили в цене 4–8,5%. Что в значительной степени было связано с ростом курса доллара, так как цены таких бумаг преимущественно снижались. «Причина снижения может быть в потенциальном навесе новых замещающих облигаций. До конца года все российские компании должны провести замещение либо получить разрешение этого не делать», — отмечает портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал» Евгений Жорнист.

Неплохо заработать инвесторы могли и на фондах рублевых активов, среди которых лучший результат продемонстрировали отраслевые фонды, ориентированные на российские нефтегазовые и металлургические компании. За месяц такие вложения принесли соответственно 5–10% и 4–7,5% прибыли. Высокую маржу пайщикам принесли и фонды широкого российского рынка, цена их паев выросла на 3–5,5%.

Частные инвесторы видят стабильно высокие результаты управления фондами и активно увеличивают такие вложения. По итогам июня чистый приток средств во все категории розничных фондов превысил 12,6 млрд руб., что более чем вдвое выше привлеченный месяцем ранее и лучший результат с декабря 2021 года.

По мнению управляющего директора департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константина Асатурова, до конца года могут быть интересны компании сектора металлургии и горной добычи, которые показали очень скромную динамику за первое полугодие, и это несмотря на ослабевший рубль, потерявший к доллару за шесть месяцев почти 30% в цене. «Могут быть интересны несырьевые акции, преимущественно из IT и потребительской отрасли, на фоне ожидаемой редомициляции и выплаты отложенных дивидендов», — отмечает он. По-прежнему остаются привлекательными инвестиции в рублевые

и валютные облигации. «В рублях привлекательно выглядят длинные ОФЗ и корпоративные облигации второго и третьего эшелонов. Среди валютных привлекательно выглядят замещающие облигации», — отмечает Евгений Жорнист.

## Вклады

В отсутствие ясности в дальнейшей денежно-кредитной политике Банка России ставки по рублевым вкладам четвертый месяц удерживаются в узком коридоре 7–8,5%. По данным ЦБ, по итогам третьей декады мая средняя максимальная ставка по вкладам крупнейших банков составила 7,747%. Месяц назад ставка находилась на уровне 7,636%. Доходность рублевого вклада в июне в очередной раз составила около 0,6%.

Второй месяц подряд высокий доход инвесторам приносят валютные вклады. Долларовый вклад обеспечил почти 11%, а вклады в евро — свыше 13%. За год такие вложения прибавили к инвестициям 77% и 85% соответственно, тогда как рублевый депозит принес лишь около 7,7%.

Такие результаты вложений в валютные вклады обязаны в первую очередь сильному росту курса доллара и евро, поскольку ставки по таким вкладам у топ-10 банков, по данным banki.ru, не превышают 1,5% и 0,6% годовых со-



ТЕКСТ Татьяна Палаева  
ФОТО Christian Hartmann/  
Reuters

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

КАТЕГОРИИ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	2-7	8-28	5,5-67	-2-+90
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	4-17	5-24	57-130	-5-+120
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-0,2-+1,2	1,5-5	2,5-14	6-30
ЕВРООБЛИГАЦИИ	4-8,5	6-13,6	10-53	-5-+12
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	1-12,5	5-16	12-82	2-47
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	0,5-0,6	1,6-1,8	7-7,3	19-22
ДРАГМЕТАЛЛЫ	2-4,5	5,6-8,2	64-74	21-26

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

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,65	1,92	7,70	15,30
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	10,70	15,98	77,53	30,08
ВКЛАД В ЕВРО	13,33	16,72	85,80	27,08
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	10,42	15,40	74,05	25,63
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	13,05	16,14	82,16	22,25

Источники: ЦБ, Московская биржа, оценка «Денег». \*Данные на 30 июня.

Источник: Investfunds. \*Данные на 29 июня.



ответственно. По данным Московской биржи, за месяц курс доллара вырос на 8,4 руб., поднявшись к 1 июля до отметки 89,55 руб./\$, курс евро прибавил 11,3 руб., до 97,8 руб./€. В итоге обе валюты вернулись к максимальным уровням с марта 2022 года.

В июне против курса рубля играло сразу несколько факторов. Главный аналитик ПСБ Денис Попов обращает внимание на усиление вторичных ограничений и, как следствие, ускоренный переход на обслуживание внешней торговли на рубли. Вдобавок к этому наблюдается отток капитала из России на фоне роста неопределенности из-за внутривалютных событий. «В июне фиксировалось ослабление национальных валют двух крупнейших торговых партнеров России (Турции и Китая), что также могло оказать негативное влияние на курс рубля», — отмечает господин Попов.

На рынке продолжения стремительного ослабления рубля не ждут. По мнению аналитиков ПСБ, во втором полугодии рубль стабилизируется в диапазоне 86–89 руб./\$, а в конце года составит 88,5 руб./\$. «Равновесный курс российской валюты находится сейчас в диапазоне 84–89 руб. за доллар. Однако в период сильных структурных трансформаций курс может отклоняться от своих равновесных значений», — отмечает Денис Попов.

### Золото

Высокую прибыль частным инвесторам принесли в июне вложения в золото. По расчетам «Денег», за рассмотренный период такие инвестиции прибавили в цене почти 7,8%. Подъем стал возможен исключительно за счет укрепления курса доллара в России, так как долларские цены на металл в мире снижались на протяжении всего месяца.

По данным Investing.com, 28 июня цена золота на мировом рынке впервые с начала марта опустилась ниже \$1900 за тройскую унцию, достигнув отметки \$1893, что на 3,5% ниже значений конца мая. 30 июня цена закрепилась у отметки \$1920, потеряв за месяц 2,4%. Цены на золото корректировались весь июнь и большую часть мая после ухода напряжения на рынках, связанного с возможным техническим дефолтом США, а также разрастанием банковского кризиса. «Снижение рисков позволило инвесторам переложиться в потенциально более доходный рынок акций, а также в среднесрочные облигации», — поясняет эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов.

Аналитики ждут дальнейшего удешевления золота. «Если исходить из имеющейся взаимосвязи пары EUR/USD и золота, можно предположить дальнейшее снижение цены

золота на фоне ослабления валютной пары», — отмечает инвестиционный стратег «ВТБ Мои Инвестиции» Алексей Михеев. В ближайшие месяцы он не исключает снижения курса евро к доллару до паритета на фоне начатого Казначейством США цикла наращивания долга, что приведет к дефициту долларов на рынке и снижению долларовых цен на золото до \$1800.

Важное значение для рынка будет иметь денежно-кредитная политика ФРС США. По мнению Валерия Емельянова, смягчение риторики представителей американского финансового регулятора (на фоне замедления ВВП) может поддержать цены на золото. При этом любые негативные политические события сыграют в плюс. «Пока все идет к тому, что золото продолжит колебаться во втором полугодии вблизи достигнутых значений, торгуясь в диапазоне \$1850–2050», — считает господин Емельянов

### Акции

Прибыльными были вложения и в российские акции. В июне индекс Московской биржи впервые с апреля прошлого года преодолел рубеж 2800 пунктов, а по его итогам остановился на отметке 2797 пунктов. Это почти на 3% выше значений закрытия мая. Результат стал возможным благодаря высоким дивиденд-

ным выплатам крупных компаний и обесценению российской валюты, что позитивно для финансовых показателей экспортно ориентированных компаний.

Лучшую динамику среди рассмотренных «Деньгами» бумаг продемонстрировали акции продуктового ритейлера «Магнита». За месяц они подорожали более чем на 20%. Это стало ответом на выдвижение компанией тендерного предложения по выкупу собственных акций у нерезидентов по цене существенно ниже рыночной. В середине июня компания рассматривала возможность выкупа до 10% акций компании, но на фоне высокого предложения бумаг увеличила планы выкупа до 30%. «Такая процедура способна существенно повлиять на дивидендную доходность, что вселяет позитив в настроения инвесторов», — отмечает аналитик компании «Цифра брокер» Даниил Болотских.

Высокую прибыль принесли инвесторам акции «Роснефти», цена которых выросла более чем на 7%. Инвесторы позитивно расценили финансовые результаты компании по итогам первого квартала. В отчетный период чистая прибыль «Роснефти» выросла в квартальном выражении на 46%, до 323 млрд руб. Также акционеры компании утвердили дивиденды за второе полугодие 2023 года в размере 17,97 руб. на акцию, что также позитивно расценено инвесторами.

В аутсайдерах минувшего месяца оказались акции Сбербанка и «Фосагро», потерявшие 2,7% и 5% в цене соответственно. Для этого у каждой компании были свои внутренние причины. По словам Даниила Болотских, Сбербанк был локомотивом роста индекса с марта месяца, рос опережающими рынок темпами и ожидается консолидироваться около достигнутых вершин. На акции «Фосагро», как и на весь сектор удобрений, по мнению эксперта, давит снижение мировых цен на продукцию из-за отказа европейских фермеров покупать удобрения по высоким ценам прошлого года. Одновременно с этим основной ресурс для производства удобрений — газ — дешевел довольно продолжительное время ●

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

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	7,78	12,02	84,94	35,28
ФОНДЫ ФОНДОВ	7,68	11,86	83,83	34,83
КУРС ДОЛЛАРА	10,42	15,40	74,05	25,63

Источники: Profinance, Московская биржа. \* Данные на 30 июня.

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

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	2,91	14,12	26,85	1,97
СБЕРБАНК	-2,66	10,62	91,69	17,91
«РОСНЕФТЬ»	7,19	26,63	33,25	33,32
«ГАЗПРОМ»	2,43	-1,75	-19,39	-13,99
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	1,00	-1,89	-15,37	-21,45
«РУСГИДРО»	1,74	5,14	15,40	17,17
«МАГНИТ»	20,07	11,84	21,72	27,78
«ЯНДЕКС»	4,97	28,26	52,09	-31,20
АЛРОСА	6,90	6,53	3,84	9,01
«АЭРОФЛОТ»	6,59	34,91	60,04	-48,14
«ФОСАГРО»	-4,97	2,51	-4,77	198,15

Источник: Московская биржа. \* Данные на 30 июня.

# ЗНАЛ БЫ ВЫКУП

ИНВЕСТОРЫ ПОЗИТИВНО ВОСПРИНИМАЮТ РОСТ БАЙБЭКОВ КОМПАНИЯМИ

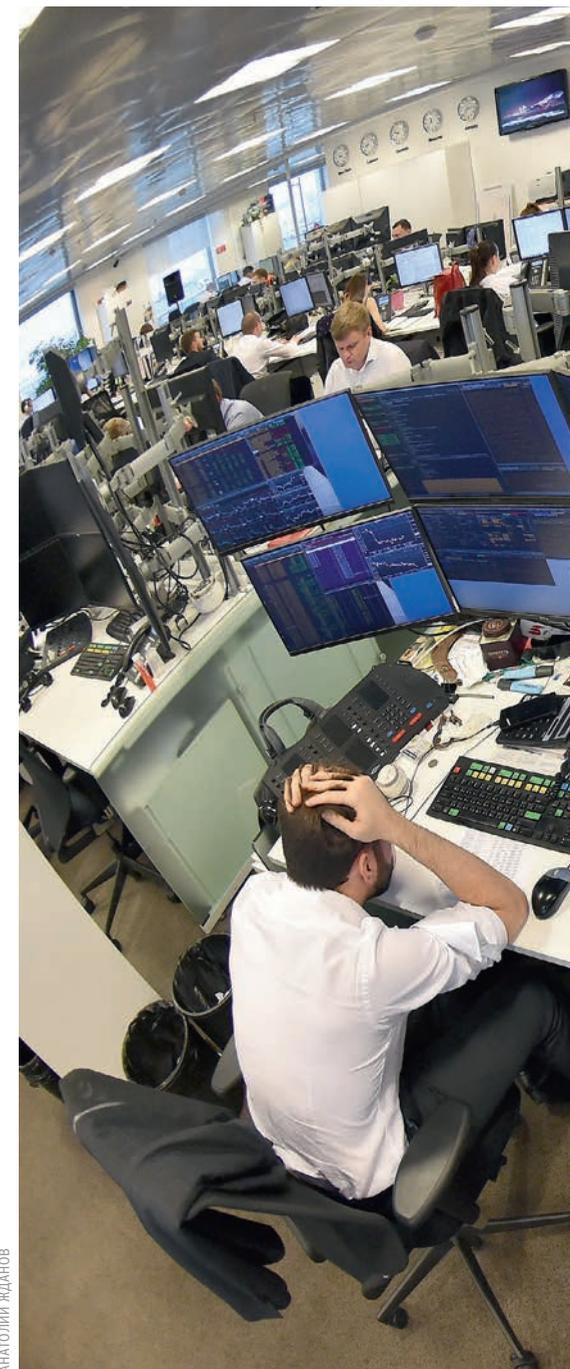
Несмотря на неопределенность экономической ситуации в стране, компании продолжают радовать инвесторов не только выплатами дивидендов, но и корпоративными программами выкупа акций с рынка (байбэк). Таким образом, корпорации стремятся поддержать котировки своих акций, делятся прибылью с акционерами, решают иные корпоративные задачи. Поучаствовать в росте цены акций могут и частные инвесторы, но они должны понимать, что, в отличие от дивидендов, такие программы сложнее прогнозировать, следовательно, ожидания могут не оправдаться.



Во втором квартале сразу несколько российских эмитентов объявили о запуске программ обратного выкупа акций. 29 мая совет директоров (СД) ГК «Самолет» утвердил программу байбэка собственных акций группы у акционеров на общую сумму 10 млрд руб., что соответствовало 6% ее рыночной капитализации на момент объявления. В середине июня крупный продуктовый ритейлер «Магнит» объявил о программе выкупа 10% акций на общую сумму 22,5 млрд руб. 27 июня «Инарктика» (бывшая «Русская аквакультура») заявила о планах выкупить собственные акции на 1 млрд руб.

Эти новости оказали позитивное влияние на цену акций компаний. По итогам торгов 29 мая акции ГК «Самолет» подскочили более чем на 11%, тогда как основной российский индекс Московской биржи прибавил менее 2%. Акции «Магнита» подорожали 16 июня на 8,5%, в то время как индекс остался на уровне закрытия предыдущего дня. Акции «Инарктики» выросли на 7%, тогда как индекс — только на 0,7%. Во всех случаях подъем происходил при высокой активности инвесторов. Так, объем торгов акциями девелопера составил по итогам 29 мая 5,25 млрд руб., и по этому показателю они заняли третье место среди ликвидных бумаг. Объем торгов ценными бумагами продуктового ритейлера достиг 16 мая 14,4 млрд руб. — это второй по величине результат среди лик-

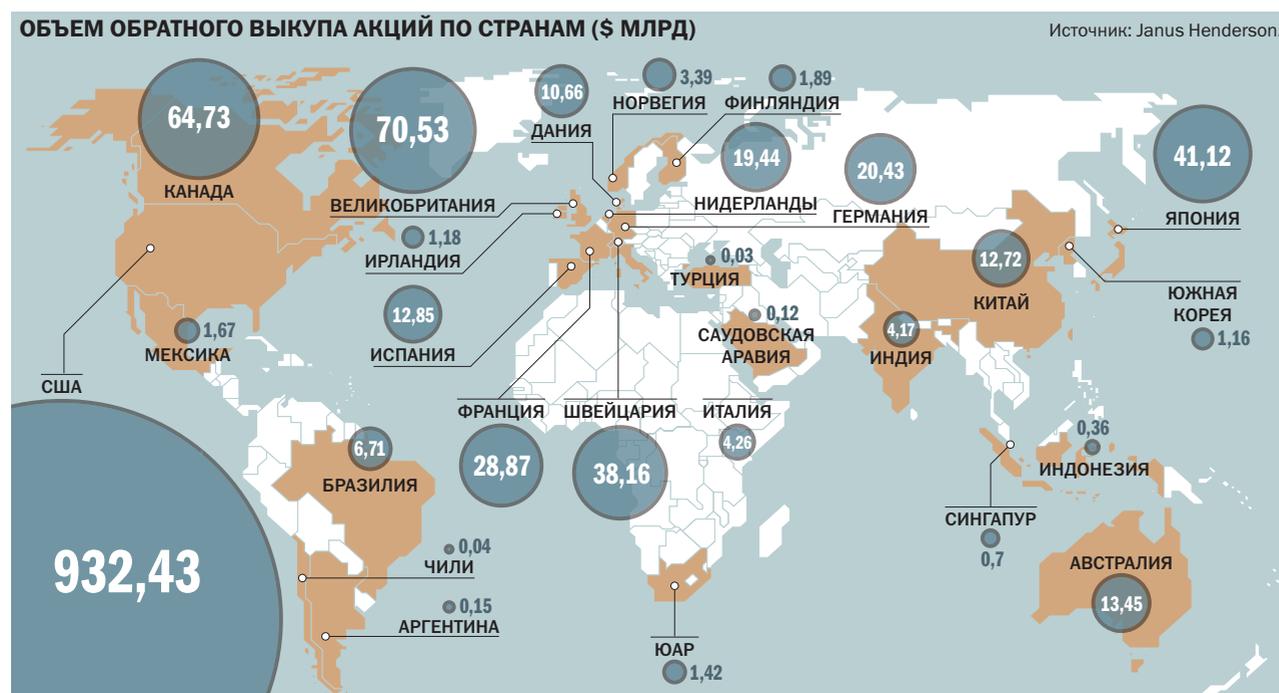
ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Анатолий Жданов**



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

видных бумаг. Акции «Инарктики» не смогли выбиться в число самых ликвидных, но даже с ними объемом торгов достиг максимальной величины за все время их торгов — отметки 709 млн руб., что в 15 раз больше среднего дневного объема торгов в мае.

Программы обратного выкупа акций действуют и у других российских эмитентов, но поскольку в основном они были объявлены в предыдущие годы, в настоящее время они не оказывают сильного влияния на цену акций. Директор аналитического департамента инвестбанка «Синара» Кирилл Таченников обращает внимание на программу выкупа ритейлера «Детский мир», который в рамках реорганизации планирует выкупить весь free-float (около 35 млрд руб.), также есть давно утвержденные активные программы выкупа акций у «Роснефти» (\$2 млрд до конца 2023 года) и НОВАТЭКа (\$1 млрд до конца 2026 года). «Есть утвержденные программы выкупа у Сбербанка (50 млрд руб. на 2022–2025 годы)», — напоминает господин Таченников.





## Выкупательная возможность

Суть обратного выкупа акций заключается в том, что компания выкупает на рынке свои акции у своих акционеров. Таким образом, получается операция, обратная размещению акций (которых, к слову, в этом году очень мало). Проводить выкуп акций может как сама компания, так и ее дочерняя структура или наемный брокер. Параметры и сроки реализации программы определяются эмитентом. «Решение о выкупе принимается сначала советом директоров компании, затем планы утверждаются на собрании акционеров», — поясняет портфельный управляющий УК «Первая» София Кирсанова.

При проведении байбэка компания может преследовать несколько целей. Например, в непростых экономических или рыночных условиях с его помощью она может продемонстрировать инвесторам, что у бизнеса достаточно денежных средств, отложенных на случай чрезвычайных ситуаций, а вероятность экономических проблем низка. Это, по словам эксперта по фондовому рынку «БК

Мир инвестиций» Евгения Калянова, может создавать видимость финансовой устойчивости и привлечь внимание к бумагам инвесторов. В итоге такой выкуп акций обычно приводит к росту их цены за счет дополнительного спроса как со стороны эмитента, так и инвесторов, поверивших компании.

Выкупая свои акции, эмитент может изменить структуру капитала, уменьшить объем бумаг, находящихся в свободном обращении. Последнее может потребоваться как для увеличения прибыли на одну акцию, так и для исключения из состава акционеров определенной группы инвесторов. Наглядным примером стал обратный выкуп акций «Магнита», в рамках которого цена приобретения была установлена на уровне 2,215 тыс. руб. за акцию, что более чем вдвое ниже рыночной цены. Несмотря на это, акции компании после объявления выкупа уверенно выросли.

Чем же хороша программа выкупа акций «Магнита» по цене значительно ниже рыночной стоимости? Почему инвесторы так позитивно на нее отреагировали? Ответ на эти вопро-

сы весьма прост — ориентирована программа выкупа на иностранных держателей бумаг. «Цена выкупа учитывает наличие обязательного дисконта для таких владельцев (не менее 50% дисконт в случае нерезидентов из недружественных стран. — „Деньги“), — отмечает аналитик ИК «Велес Капитал» Артем Михайлин. Выкуп акций у нерезидентов даст возможность компании снизить их число в общей структуре владения, что облегчит задачу избрания нового совета директоров (СД). 1 июля прошлого года компания не смогла провести годовое собрание акционеров из-за отсутствия необходимого для этого кворума. В итоге не был избран новый СД компании, что впоследствии стало серьезной проблемой для нее и ее акционеров. 23 мая Московская биржа перевела акции «Магнита» с первого на третий уровень листинга в связи с нарушением в системе корпоративного управления (отсутствие СД). После такого решения акции компании за день просели более чем на 5%. «Компания попала в лист ожидания на исключение из индекса Мосбиржи в ходе последнего квар-

тального пересмотра. Вероятно, выкуп призван изменить ситуацию к лучшему и в перспективе даст компании возможность избрать новый совет директоров», — полагает Артем Михайлин.

## Дивиденды или выкуп

Компании зачастую рассматривают обратный выкуп как альтернативу выплате дивидендов. При байбэке акционеры не облагаются инвестиционным налогом, тогда как при получении дивидендов с акционеров он автоматически удерживается (13% в случае резидента России и 15% — для нерезидентов или резидентов, в случае если налоговая база превышает 5 млн руб.). «В итоге компания может потратить одинаковую сумму на байбэк или выплату дивидендов, а акционер в случае дивидендов получает сумму меньшую», — поясняет Евгений Калянов. По словам инвестиционного консультанта ФГ «Финам» Тимура Нигматуллина, подобный способ дивидендных «выплат» гораздо более гибок с точки зрения расходования средств на счетах компании, так как их сокращение не происходит скачкообразно.

Однако, в отличие от дивидендов, спрогнозировать доходность обратного выкупа очень сложно. По словам портфельного управляющего УК «Тринфико» Юрия Гроссмана, даже когда об обратном выкупе уже точно известно, трудно сказать, насколько сильно он отразится на цене акций. В то же время размер дивиденда после объявления сразу понятен, как дата его поступления и влияние на цену акций. «Со стопроцентной уверенностью спрогнозировать байбэк той или иной компании до его объявления нельзя, а уже после его объявления цена реагирует практически мгновенно, поэтому зарабатывать целенаправленно на этом непросто», — предупреждает Юрий Гроссман.

Практика проведения обратного выкупа акций с целью распределения свободных денежных потоков компании очень популярна в США и Европе. «Free-float американских эмитентов при размещении обычно очень высок (вплоть до 100%), поэтому постоянные небольшие выкупы несильно влияют на ликвидность бумаг», — говорит София Кирсанова. Российские эмитенты реже прибегают к такому способу распределения прибыли, предпочитая для этого уплату традиционных дивидендов, объем которых многократно превышает существующие программы обратного выкупа акций.

## ИСТОРИЧЕСКИЙ РЕКОРД

По оценкам британской компании Janus Henderson, под управлением которой находятся активы на \$310 млрд, суммарный объем выкупленных акций топ-1200 мировых компаний по итогам 2022 года составил рекордные \$1,31 трлн. Это на 22% выше, чем в 2021 году, когда был установлен предыдущий исторический максимум. Основной

вклад в прирост показателя внесли компании нефтяной отрасли, которые по итогам минувшего года выкупили свои собственные акции на сумму \$135 млрд, что более чем в четыре раза больше показателя за 2021 год. «Почти все эти денежные средства нефтяного сектора были потрачены компаниями в Северной Америке, Великобритании и в меньшей степени в Европе», — отмечается в обзоре Janus Henderson. Популярность обратного выкупа акций у компаний растет уже не

первый год. По оценкам Janus Henderson, с 2012 года объем выкупов вырос почти втрое (182%), тогда как объем программ дивидендов увеличился лишь на 54%. «Быстрый рост выкупов акций за последние три года, в частности, отражает высокие показатели прибыли и свободного денежного потока, а также готовность вознаграждать акционеров, не возлагая на них непредвиденных ожиданий в отношении дивидендов», — отмечается в отчете УК.

В западной практике выплата высоких байбэков зачастую используется топ-менеджментом компаний для получения личных премий за рост цены акций и таких показателей, как прибыль на акцию. «Для программ обратного выкупа акций часто привлекается долговое финансирование, что увеличивает долговую нагрузку компаний. Тем не менее акционеры и топ-менеджмент получают свои доходы», — отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Евгений Калянов. В связи с тем,

что глобальная стоимость капитала в настоящее время выше, чем в прошлом году, возникает вопрос сохранения высоких выплат и в этом году. «Для компаний, генерирующих очень большие суммы наличных, таких как Apple или Alphabet, это не является важным фактором. Для других компаний, особенно в США, которые использовали заимствования для финансирования обратного выкупа, расчеты теперь будут гораздо более точно сбалансированы», — считают в Janus Henderson.

## Способы выкупа

Байбэк чаще всего проводится на открытом рынке и может продолжаться от нескольких месяцев до нескольких лет. Например, в августе 2018 года «Роснефть» запустила программу выкупа акций объемом \$2 млрд, которая будет завершена только в конце этого года. При этом выкуп ценных бумаг может проводиться как регулярно, так и эпизодически, а его результаты раскрываются с задержкой, как и цена выкупа. В частности, по программе «Роснефти» на сегодняшний день выкуплены ценные бумаги лишь на \$370,8 млн, свидетельствуют данные сайта «БКС Эксперт».

Менее популярны выкупы акций, осуществляемые в виде тендера и «голландского» аукциона, так как проводятся в более сжатые сроки, от нескольких дней до нескольких недель. В случае тендера эмитент объявляет объем выкупа и цену, по которой будут приобретаться бумаги, а инвесторы сами подают заявки на участие. По итогам сбора заявок компания удовлетворяет предложение только в объявленном объеме, и если было подано больше заявок, чем нужно, они будут исполняться пропорционально. При проведении «голландского» аукциона эмитент оглашает минимальную и максимальную цену, по которой могут подаваться заявки, после сбора которых удовлетворяются в первую очередь предложения по минимальной цене. Оба этих способа байбэка самые доходные для инвестора, но несут и риски того, что могут быть удовлетворены не в полном объеме.

## Судьба выкупленных акций

Акции, выкупленные эмитентом и находящиеся у него в собственности, автоматически становятся казначейскими. Эти бумаги не наделены правом голоса, не участвуют в распределении прибыли в виде дивидендов, а в случае ликвидации эмитента — и в разделе имущества. Все, что может сделать с такими акциями эмитент, — в течение года после приобретения продать обратно на рынке либо погасить. Последнее оказывает благоприятное влияние на цену акций, оставшихся в обращении. «В результате уменьшения числа акций при сохранении абсолютной величины прибыли и денежного потока показатели прибыли на акцию увеличиваются, что приводит к росту цены таких бумаг и росту спроса на них. Это приносит доход инвестору, купившему такие акции ранее», — поясняет Юрий Гроссман.

Погашения акций в российской практике происходят довольно редко, отмечает Тимур Нигматуллин. Чаще всего акции приобретаются дочерними компаниями эмитента. В таком случае они становятся квазиказначейскими и на них не распространяются ограничения, действующие в случае казначейских ценных бумаг. «При отказе от погашения, формирования пакета так называемых квазиказначейских акций — подобная практика выкупа скорее наносит вред благосостоянию акционеров, в том числе за счет ухудшения качества управления

в компании (менеджмент может голосовать квазиказначейскими акциями в своих интересах)», — полагает господин Нигматуллин. К тому же, как отмечает София Кирсанова, бывают случаи, когда программы выкупа не были реализованы до конца. Это также негативно воспринимается инвесторами, следовательно, ведет к снижению цены акций.

Однако даже квазиказначейские акции при правильном обращении с ними могут приносить пользу миноритарным акционерам. Например, компания может использовать такие бумаги для мотивационной программы топ-менеджерам. Чаще всего в такие программы зашиты KPI, направленные на повышение эффективности бизнеса, капитализации компании, ее доли на рынке и многое другое, то есть все то, что может привести к росту цены акций. По мнению инвестиционного стратега «ВТБ Мои Инвестиции» Станислава Клещева, широкое распространение опционных программ мотивации менеджмента — один из ключевых факторов расширения практики обратного выкупа акций на фондовых рынках.

Хотя запуск программ байбэка сложно прогнозируем, вероятность того, что компания, несколько раз осуществившая байбэк в прошлом, сделает это снова, выше, чем шанс байбэка со стороны компании, ни разу его не практиковавшей, считает Юрий Гроссман. Такие бумаги могут быть включены в портфель в расчете на новые программы выкупа.

В частности, за последние два года обратный выкуп акций объявлял банк «Санкт-Петербург»: в 2021 году было приобретено 13,65 млн акций, в октябре 2022 года была запущена новая программа выкупа на 2,5 млрд руб. При этом инвесторам стоит ориентироваться не только на частоту запуска программ, но и на динамику финансовых показателей, так как компания, не имеющая свободных денежных потоков, не сможет объявить выкуп акций. «Крупным акционерам, интересам которых обычно следует менеджмент, будет выгодно направить на увеличение собственной доли в бизнесе средства, превышающие потребность компании в поддержании деятельности и инвестициях на развитие, но для этого такие излишки должны у компании существовать», — считает господин Гроссман.

София Кирсанова обращает внимание, что на американском рынке есть ряд эмитентов, которые делают байбэки регулярно. Многие такие эмитенты торгуются на СПБ-Бирже и доступны розничным инвесторам после прохождения тестирования либо получения статуса квалифицированного инвестора. Руководитель направления анализа акций иностранных эмитентов инвестбанка «Синара» Сергей Вахрамеев рассказал о том, что самые крупные примеры байбэков среди компаний США: Apple — \$90 млрд в этом году; Microsoft — \$60 млрд с 2022 до 2025 года; Alphabet — \$70 млрд. В конце апреля материнская компания Google Alphabet заявила, что ее совет директоров санкционировал выкуп акций на сумму \$70 млрд. «Если Google в конечном итоге потратит всю сумму на выкуп, это будет означать продолжение прошлогоднего темпа», — полагает господин Вахрамеев. «Акции американских эмитентов, регулярно проводящих обратный выкуп, смело можно включать в свой анализ инвестиционного кейса компаний. Однако часто это бывает лишь временное мероприятие, и предположить его заранее невозможно», — предупреждает София Кирсанова ●

## ПРОГРАММЫ ВЫКУПА АКЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

ЭМИТЕНТ	ОБЪЕМ ПРОГРАММЫ ВЫКУПА	НАЧАЛО ВЫКУПА	ЗАВЕРШЕНИЕ ВЫКУПА	ОБЪЕМ ВЫКУПЛЕННЫХ БУМАГ	ВЫКУПАЕТ	ЦЕЛЬ
«ИНАРКТИКА» (РАНЕЕ «РУССКАЯ АКВАКУЛЬТУРА»)	1 МЛРД РУБ.	27.06.2023	—	—	«ИНАРКТИКА СЗ»	ДЛЯ ОБЩИХ КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕЛЕЙ, ВКЛЮЧАЯ ПРОГРАММУ МОТИВАЦИИ МЕНЕДЖЕРОВ
«ДЕТСКИЙ МИР»	25-35 МЛРД РУБ.	МАЙ 2023	СЕНТЯБРЬ 2023	—	—	РЕОРГАНИЗАЦИЯ КОМПАНИИ В ЧАСТНУЮ
БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	2,5 МЛРД РУБ.	15.11.2022	15.11.2023	55 МЛН РУБ.	—	ПОВЫШЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ
СБЕРБАНК	50 МЛРД РУБ.	20.01.2022	01.01.2025	—	СБЕРБАНК	ДОЛГОСРОЧНОЕ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ СОТРУДНИКОВ
НОВАТЭК	\$1 МЛРД	17.12.2021	17.12.2026	\$89 МЛН	—	—
YANDEX	\$300 МЛН	18.11.2019	—	\$156,3 МЛН	—	—
GLOBALTRUCK	4,92 МЛН АКЦИЙ	11.11.2019	31.12.2024	2,03 МЛН АКЦИЙ	ООО «ГЛОБАЛТРАК ЛОДЖИСТИК»	ПРОГРАММА МОТИВАЦИИ МЕНЕДЖМЕНТА
«РОСНЕФТЬ»	\$2 МЛРД	06.08.2018	31.12.2023	\$370,78 МЛН	—	БУДЕТ ОПРЕДЕЛЕНА ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ВЫКУПА
«МАГНИТ»	ДО 10,19 МЛН АКЦИЙ	16.06.2023	19.06.2023	—	ООО «МАГНИТ АЛЪЯНС»	—
ГК «САМОЛЕТ»	10 МЛРД РУБ.	29.05.2023	31.12.2023	—	ДОЧЕРНЯЯ КОМПАНИЯ	ПОВЫШЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ

Источники: «БКС Эксперт», оценки «Денег».



SETH WENIG / AP

# ГЛАВНЫЕ АКЦИИ БЛИЖАЙШЕГО БУДУЩЕГО

РОССИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ ЖДЕТ УСПЕХ ДО КОНЦА ГОДА

Бурный восстановительный рост российского рынка акций в этом году далеко не исчерпан — запала инвесторам хватит еще надолго, уверены опрошенные «Деньгами» аналитики. На западных фондовых рынках все хуже: ни энтузиазма, ни особых перспектив, за исключением вложений в роботов.



Несмотря на значительный рост российского фондового рынка в первом полугодии (индекс Мосбиржи поднялся на 29,8%, до уровня 2797 пунктов), эксперты полагают, что и во втором полугодии у российских акций сохраняется неплохой потенциал.

По мнению портфельного управляющего УК «Альфа-Капитал» Дмитрия Скрыбина, второе полугодие будет менее прибыльным с точки зрения потенциального роста цены акций по сравнению с первым, поскольку в июне заканчивается период выплаты основных дивидендов (во второй половине года будут только промежуточные и не всех компаний), летом возможно появление дополнительных геополитических рисков, которые рынок пока игнорирует, а хороший рост с начала года может стимулировать желание «забрать прибыль», характерное для частного инвестора, доминирующего сейчас на рынке. «Тем не менее с учетом потенциальных дивидендов мы ждем роста рынка до конца года в пределах 10%», — говорит он. И добавляет, что прогнозы на 2024 год также положительные: можно ожидать продолжения восстановления экономики и двузначной (или близкой к ней) дивидендной доходности по основным компаниями индекса Мосбиржи, а также исчерпание высокой доходности в историях, связанных с инфраструктурными ограничениями (такими как как замещающие облигации, депозитарные расписки), что сделает инвестиции в российский рынок акций относительно более привлекательными.

Старший аналитик «БКС Мир инвестиций» Юлия Голдина оценивает перспективы российского рынка во втором полугодии позитивно. Оптимизм она объясняет накоплением рублевой ликвидности внутри страны, в том числе в связи с прекращением работы западных банков с российскими. В то же время людям надо формировать сбережения, а поскольку ставки по банковским вкладам низкие, а на рынке недвижимости порог входа высок, альтернатив фондовому рынку практически не остается. Тем более что экономика работает, компании пока-

зывают прибыль, многие возвращаются к выплате дивидендов, которые частично реинвестируются в локальный рынок.

«С учетом общей концепции развития фондового рынка за счет внутреннего инвестора, на которую мы сейчас перестраиваемся, скорее всего, нас ожидает продолжение поступательного движения вверх и во втором полугодии. Полагаю, что 3000 пунктов по индексу Мосбиржи вполне можем увидеть», — размышляет начальник отдела инвестиционного консультирования ИК «Алор» Алексей Антонов.

«В отсутствие новых шоков мы ожидаем индекс Мосбиржи на уровне 2800–2900 пунктов за счет роста секторов финансов и нефтегаза», — говорит аналитик компании «Цифра брокер» Даниил Болотских, оговариваясь, что на рынок решающее влияние оказывает геополитика и прогнозировать довольно трудно.

Руководитель отдела анализа акций ФГ «Финам» Наталья Малых настроена пессимистично: ожидает умеренной коррекции рынка акций в ближайшие месяцы. «Рост рынка в середине мая — середине июня был обусловлен главным образом девальвацией рубля, и рынок не учитывает снижение цен на нефть и ожидаемое уменьшение дивидендных выплат в нефтегазовом секторе», — поясняет она свои опасения. Данный сектор формирует примерно 45% капитализации рынка, и, соответственно, это окажет давление на индекс Мосбиржи. «Если не будет крутых перемен, которые спугнут инвесторов, акционеры, возможно, захотят реинвестировать дивиденды в акции, но некоторые могут предпочесть перевести часть капитала на облигационный рынок, который предлагает более высокие ставки в сравнении с дивидендной доходностью индекса Мосбиржи», — полагает аналитик.

К основным рискам на российском рынке эксперты относят геополитические (ужесточение санкций), риски замедления мировой экономики (что скажется на спросе и ценах на сырье), отказа компаний от выплаты дивидендов, а также налоговые (при возникновении проблем с бюджетом). «Думаю, все риски на российском рынке уже реализованы. Единственной страшилкой является признание России государством — спонсором терроризма. Но мне кажется, что многие компании-эмитенты уже стресс-тест по этому риску провели», — полагает Алексей Антонов.

## Фавориты и аутсайдеры

При покупке акций эксперты советуют в первую очередь обратить вни-



мание на качество денежного потока и уровень дивидендных выплат. «В нашем портфеле „топ-10“ мы отдаем предпочтение бумагам, учитывая следующие параметры компаний: бизнес позволяет генерировать существенный свободный денежный поток, при этом оценка акций с точки зрения доходности свободного денежного потока близка или превышает 10%; компания выплачивает или ожидается, что вернется к выплатам дивидендов, в ближайшие 12 месяцев, при этом ожидаемая дивидендная доходность превысит 10%; фундаментальная оценка компании по показателям цена/прибыль, EV/EBITDA находится на привлекательных, существенно ниже исторических, средних уровнях», — делится Дмитрий Скрябин.

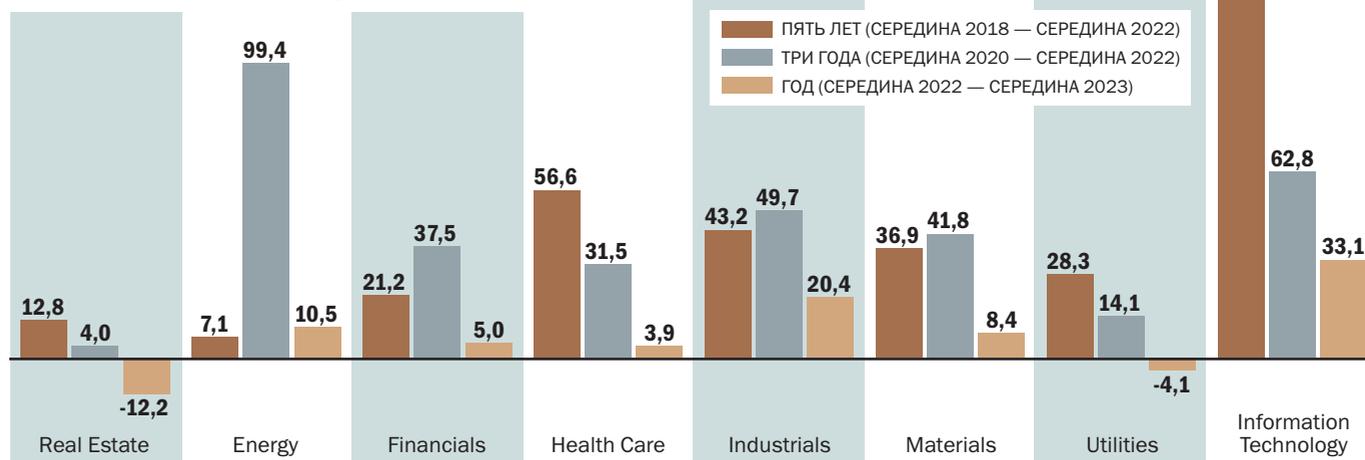
«Сейчас основное — это денежный поток», — соглашается Алексей Антонов. — Компании с высоким денежным потоком генерируют деньги, несмотря ни на что». «Первостепенное влияние на котировки компаний сейчас оказывают дивидендные выплаты и возможность компаний выплачивать их в долгосрочной перспективе», — считает Юлия Голдина. «80% сделок на рынке акций сегодня совершаются частными инвесторами. Они склонны выбирать успешные дивидендные истории, поэтому при данной рыночной конъюнктуре стоит обращать внимание на дивидендную доходность по акции», — советует Даниил Болотских.

С точки зрения отраслевой принадлежности эмитентов, по мнению Алексея Антонова, среди российских бумаг наиболее перспективны акции компаний, ориентированных на внутренний спрос, прежде всего на машиностроение, автомобилестроение и электроэнергетику. Аутсайдером же, скорее всего, будут выступать компании нефтегазового сектора из-за проблем со сбытом и введенного в рамках западных санкций потолка цен на их продукцию. Банковский сектор выглядит, с его точки зрения, неплохо, восстановление нормальной работы «на 80% закончено». В перспективе могут быть интересны ритейлеры: произошло резкое замедление инфляции, из-за чего у многих из них возникают сложности, если инфляция снова начнет расти, их бумаги станут хорошим защитным активом.

Дмитрий Скрябин считает, что бумаги нефтяного сектора могут повести себя лучше рынка, поскольку они платят промежуточные дивиденды, и это важный фактор для роста осенью. Он ожидает к концу года восстановления нефтяных цен до \$85 за баррель, что бу-

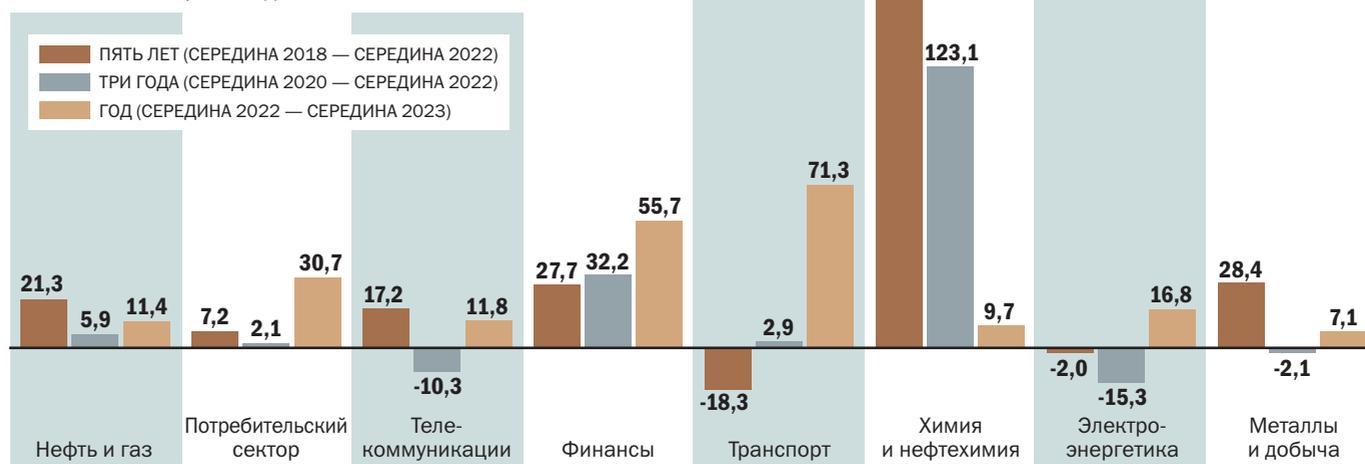
## ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН АКЦИЙ НА АМЕРИКАНСКИХ ФОНДОВЫХ БИРЖАХ ПО ОТРАСЛЕВЫМ ИНДЕКСАМ S&P 500 (%)

Источники: S&P Dow Jones Indices LLC, расчеты «Денег».



## ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН АКЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ПО ОТРАСЛЕВЫМ ИНДЕКСАМ (%)

Источники: Finam.ru, расчеты «Денег».



**К основным рискам на российском рынке эксперты относят геополитические (ужесточение санкций), риски замедления мировой экономики (что скажется на спросе и ценах на сырье), отказа компаний от выплаты дивидендов, а также налоговые (при возникновении проблем с бюджетом)**

дет способствовать росту финансовых показателей эмитентов. По его мнению, интересны акции металлургов, но, на его взгляд, для их роста важен возврат компаний к публикации отчетности и/или к выплате дивидендов.

Юлия Голдина говорит, что во втором полугодии хорошую динамику могут показать бумаги нефтегазового сектора благодаря, во-первых, вероятному позитиву на рынке нефти, а во-вторых — слабому рублю, что даст возможность платить щедрые дивиденды. Локальных инвесторов могут порадовать банки, так

как позитив первого полугодия продолжится и дальше на фоне восстановления экономики России и таких ИТ-компаний, как Headhunter и OZON. От металлургов Юлия Голдина пока не ждет дивидендной щедрости — компании отрасли традиционно опасаются, что это может быть чревато для них увеличением платежей в бюджет на фоне неспокойной геополитики, но в долгосрочной перспективе терпеливые инвесторы дождутся дивидендов от этих эмитентов.

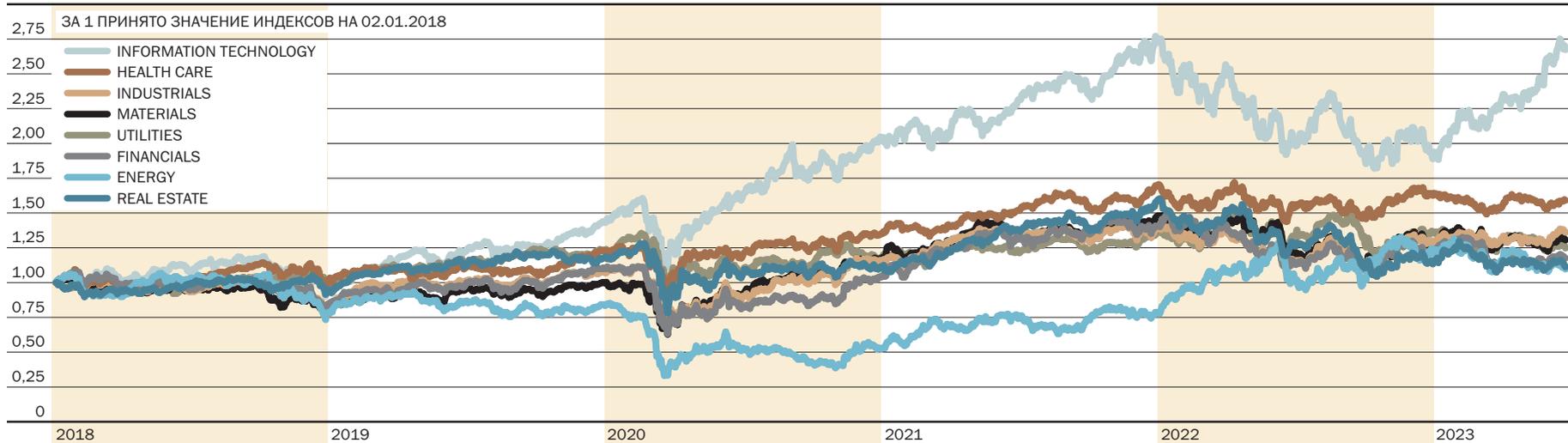
«До конца года мы особо выделяем сектор финансов: при уходе ино-

странных компаний крупные банки забирают выпадающую долю рынка», — говорит Даниил Болотских, напоминая, что за первые четыре месяца 2023 года российские банки получили 1,1 трлн руб. прибыли против 203 млрд руб. за весь прошлый год, помощь финансовым результатам сектора оказывает отсутствие жесткого регулирования со стороны Банка России. Он считает, что нефтегазовый сектор способен показать результаты не хуже прошлогодних благодаря восстановлению экспорта нефтепродуктов: по данным Международного энергетического агентства за май, российский экспорт составил 7,8 млн баррелей в сутки, что соответствует значениям 2022 года, одновременно идет сокращение дисконта отечественной марки нефти Urals к североморской Brent, что также окажет позитивное влияние на финансовые результаты сектора.

Аналитики «Финама» в числе фаворитов называют бумаги ритейлеров (нормализация инфляции, восстановление потребительской активности и снижение предрасположенности к сбережениям, а также индексация выплат населению поддерживают продажи) и практически нормализовавший свою работу банковский сектор. Спрос на бумаги представителей отечественного электроэнергетического сектора, по их мнению, во второй половине 2023 года может

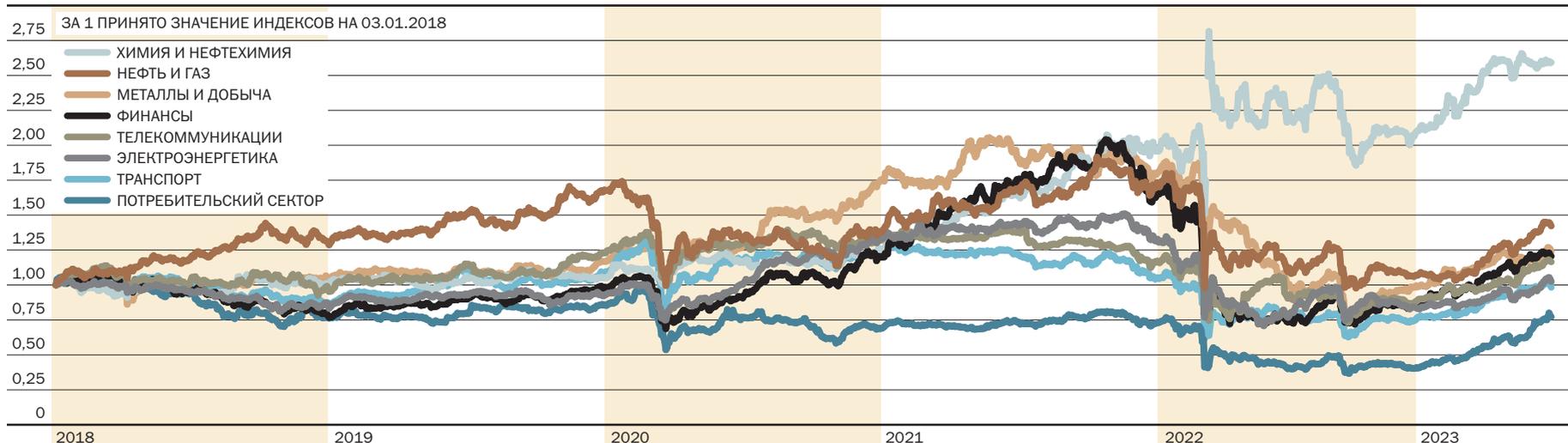
## ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ S&P 500

Источники: S&P Dow Jones Indices LLC, расчеты "Ъ".



## ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Источники: Finam.ru, расчеты "Ъ".



ослабеть: промежуточные дивидендные выплаты — большая редкость для отрасли, кроме того, некоторые крупные игроки («Интер РАО», «Россети») не вернулись к публикации отчетности. «При сохранении тенденции на рост энергопотребления в пределах 1–1,5% (г/г) фондовая динамика сектора, крайне низко зависимого от внешних факторов, едва ли отстанет от широкого рынка», — полагают они.

### Загнивающий Запад

Американскому рынку акций опрошенные «Деньгами» эксперты прочат менее светлое будущее, чем российскому. Наталья Малых ожидает «умеренно медвежьего» сценария, поскольку S&P 500 упал пока всего на 15% от исторических пиков, хотя процентные ставки выросли значительно (а значит, более низкие мультипликаторы оправданны, но они все еще остаются высокими). По ее мнению, помимо повышенных ставок рынок акций не учитывает ожидания рецессии или снижения темпов экономического роста, сокращения корпоративной прибыли (без учета нефтегазового сектора с его сверхприбылями прибыль S&P 500 падает со второго квартала 2022 года), то, что «байбэки» стали намного ниже в сравнении с пиковыми в первом квартале 2022 года, а также проблемы с банками и ликвидно-

стью. «По S&P 500 накопилось много коротких позиций. Это может привести к краткосрочному ралли из-за закрытия шортов на хороших новостях, но в целом настроения скептические. Для устойчивого роста нужно снижение процентных ставок и запуск печатного станка», — считает Наталья Малых.

«Мы оцениваем перспективы рынка акций США во втором полугодии 2023 года нейтрально», — говорит заместитель директора по инвестиционной аналитике «БКС Мир инвестиций» Константин Черепанов. По оценке его компании, индекс S&P 500 остается недешевым по мультипликаторам, особенно при текущем уровне доходности облигаций. Сильные данные о состоянии американской экономики при этом толкают рынок вверх. Эта тенденция может продолжиться и во второй половине года, если мысль о том, что экономика все же сможет совершить «мягкую посадку», будет все сильнее овладевать умами инвесторов. При этом предвзрителный взгляд на 2024 год у него более позитивный: ФРС с большой вероятностью перестанет повышать ставки уже во втором полугодии 2023 года и, вероятно, сможет начать их понижать в следующем году. Компании-эмитенты отчитывались лучше ожиданий за первый квартал 2023 года и давали умеренно позитивные прогнозы, поэтому корпоративные

прибыли, вероятно, смогут вернуться к росту — как минимум за счет эффекта низкой базы.

Алексей Антонов отмечает нервность на американском фондовом рынке и советует инвесторам обратить внимание на акции восточных компаний, торгующиеся на Гонконгской бирже и на СПб Бирже. «Сложная ситуация противостояния США и Китая, — поясняет он. — то накаляется, то затихает. В мае мы видели обвальное падение китайских бумаг, поэтому мы не думаем, что это движение вниз продолжится. На второе полугодие смотрим более позитивно. Думаю, что динамика в корне изменится и китайские бумаги будут в лидерах роста».

С отраслевой точки зрения прошлый год на западных биржах отмечился опережающей динамикой «акций стоимости» и нефтегазовых компаний, считает Константин Черепанов. В этом году — смена тренда: с учетом ожиданий прекращения ужесточения денежно-кредитной политики в фаворе «акции роста» и технологический сектор. На рынке появился ясный и осязаемый лейтмотив — искусственный интеллект, и в данного рода разработках западные компании являются лидерами. В связи с этим, по его мнению, вероятно сохранение опережающей динамики технологических имен, а лидеры 2022 года (нефтегазовые компании, акции с высо-

кой дивидендной доходностью) будут оставаться в роли отстающих.

«На американском рынке ценных бумаг, на мой взгляд, основная тема — искусственный интеллект. Кто-то считает, что это пузырь, но мы так не думаем. Эти компании сейчас получили хороший прирост клиентов, прирост инвесторов, и, на мой взгляд, данная тенденция сохранится во втором полугодии», — говорит Алексей Антонов. Среди перспективных он называет Google, Microsoft, AMD, запрещенную в России Meta, а также компании «второго эшелона» — производителей полупроводников, микрочипов и т. д. В остальных сегментах американского фондового рынка, по его мнению, ситуация «будет нервной».

Аналитики «Финама» обращают внимание на то, что сочетание повышенного уровня цен на нефть, снижение добычи со стороны ОПЕК+ и нормализация долговой нагрузки в нефтегазовом секторе позволяют американским нефтяникам постепенно переходить к увеличению инвестиций в разведку и добычу, что положительно отражается на нефтесервисном секторе. По их оценкам, в 2023 году капитальные затраты крупнейших американских нефтегазовых компаний превысят показатели допандемийного 2019 года. Среди крупных компаний в секторе они выделяют акции Halliburton за счет вы-

## НАИБОЛЕЕ ПЕРСПЕКТИВНЫЕ АКЦИИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ИНВЕСТКОМПАНИЯ, ВКЛЮЧИВАЮЩАЯ БУМАГУ В ЧИСЛО НАИБОЛЕЕ ПЕРСПЕКТИВНЫХ	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА В 2023 ГОДУ (%)	ОСНОВНЫЕ РИСКИ, НА КОТОРЫЕ СТОИТ ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ
СУРГУТНЕФТЕГАЗ, АП	НА ГОРИЗОНТЕ 2-3 ЛЕТ ПРИ СУЩЕСТВЕННОМ ОСЛАБЛЕНИИ РУБЛЯ ВАЛЮТНЫЕ ЗАПАСЫ КОМПАНИИ ПОЗВОЛЯТ ГЕНЕРИРОВАТЬ ВЫСОКУЮ ДИВИДЕНДНУЮ ДОХОДНОСТЬ	“АЛОР”	36,0	НЕПРОЗРАЧНАЯ ДЛЯ РЫНКА ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИИ
ВТБ	ХУДШЕЕ ДЛЯ ВТБ, СУДЯ ПО ВСЕМУ, ОСТАЛОСЬ ПОЗАДИ, ИСТОРИЯ С ДОПЭМИССИЯМИ ТАКЖЕ ЗАВЕРШИЛАСЬ	“ФИНАМ”	26,5	ВОЗМОЖНОЕ НОВОЕ УХУДШЕНИЕ СИТУАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ
GLOBALTRANS	РОСТ ГРУЗОБОРОТА НА СЕТИ РЖД НА ФОНЕ ПЕРЕОРИЕНТАЦИИ ТОРГОВЛИ С ЗАПАДА НА ВОСТОК, НАЛИЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ СЕРВИСНЫХ КОНТРАКТОВ С КРУПНЫМИ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ, НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА, ВЫСОКАЯ ОПЕРАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ, ОТЛИЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ПРОШЛЫЙ ГОД	“ФИНАМ” “ЦИФРА БРОКЕР”	21 14	КИПРСКАЯ РЕГИСТРАЦИЯ И ОТСУТСТВИЕ ТЕХНИЧЕСКОЙ ВОЗМОЖНОСТИ ВОЗОБНОВИТЬ ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ И БАЙ-БЭК
СБЕРБАНК	СИЛЬНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ВЫСОКИЕ ДИВИДЕНДЫ, НОВАЯ СТРАТЕГИЯ	“АЛОР” “АЛЬФА-КАПИТАЛ”	14,3 Н/У	УЖЕСТОЧЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ, ЗАМЕДЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ, УХУДШЕНИЕ КАЧЕСТВА ЗАЕМЩИКОВ
НОВАТЭК	ПЕРЕОРИЕНТАЦИЯ СПГ В СТРАНЫ АЗИИ, ЗА 1КВ2023 ЭКСПОРТ ВЫРОС НА 60%, СТАБИЛЬНО ПЛАТИТ ДИВИДЕНДЫ	“ЦИФРА БРОКЕР” “ФИНАМ”	13 9,2	В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ РЕАЛИЗАЦИЯ КЛЮЧЕВЫХ ПРОЕКТОВ МОЖЕТ ЗАТЯНУТЬСЯ. СНИЖЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ КИТАЯ И АЗИИ
ПОЛЮС	ВЫСОКИЕ ДИВИДЕНДЫ, ВЫСОКИЕ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО, ПОВЫШЕННЫЙ СПРОС НА ДРАГМЕТАЛЛ СО СТОРОНЫ МИРОВЫХ ЦБ	“ЦИФРА БРОКЕР” “АЛЬФА-КАПИТАЛ”	10 Н/У	ПОПАДАНИЕ ПОД САНКЦИИ: ВЛИЯНИЕ НА ОПЕРАЦИОННЫЙ БИЗНЕС, ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫПАЛЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ, ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ИНОСТРАННЫХ ПОСТАВЩИКОВ ОБОРУДОВАНИЯ
ГРУППА “ПОЗИТИВ”	БЕНЕФИЦИАР УХОДА ЗАПАДНЫХ КОНКУРЕНТОВ	“АЛОР”	8,4	ДЭСКОЛАЦИЯ КОНФЛИКТА НА УКРАИНЕ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА ИТ
СОВКОМФЛОТ	БЕНЕФИЦИАР ВЫСОКОЙ СТАВКИ ФРАХТА И ПЕРЕСТРОЙКИ ЛОГИСТИЧЕСКИХ МАРШРУТОВ В АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН	“АЛОР”	7,8	СТАВКИ ФРАХТА МОГУТ СНИЗИТЬСЯ ПО МЕРЕ ДЕЭСКОЛАЦИИ КОНФЛИКТА НА УКРАИНЕ
X5	УСПЕШНО ПЕРЕЛОЖИЛИ ИЗДЕЖКИ НА ПОТРЕБИТЕЛЯ, АКТИВНЫЙ ОРГАНИЧЕСКИЙ РОСТ, ЦИКЛ ИНВЕСТИЦИЙ В ИТ ЗАВЕРШЕН, ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА - ДО 20%	“ЦИФРА БРОКЕР” “АЛЬФА-КАПИТАЛ”	6 Н/У	ГОЛЛАНДСКАЯ ЮРИСДИКЦИЯ КОМПАНИИ НЕ ПОЗВОЛЯЕТ ВЫПАЛЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ, СНИЖЕНИЕ ПОКУПАТЕЛЬСКОЙ СПОСОБНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ
РУСГИДРО	РЕФОРМА ПО ВКЛЮЧЕНИЮ ДФО ВО 2-Ю ЦЗ ДОЛЖНА СНИЗИТЬ УБЫТКИ КОМПАНИИ В РЕГИОНЕ ДО МИНИМУМА, ЧТО ПОВЫСИТ ФИНАНСОВУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ХОЛДИНГА	“ФИНАМ”	5,1	ВОЗМОЖНАЯ НЕВЫГОДНАЯ ПРОДАЖА СЕТЕЙ В ДФО, РАСТУЩИЙ ДОЛГ И КАПИТАЛЬНАЯ НАГРУЗКА, ЦЕНЫ НА ТОПЛИВНЫЙ УГОЛЬ
ММК	БОЛЬШЕ ДРУГИХ ОРИЕНТИРОВАНА НА ВНУТРЕННИЙ РЫНОК, МАКСИМАЛЬНЫЙ БЕНЕФИЦИАР СНИЖЕНИЯ ЦЕН НА УГОЛЬ В РФ. МАКСИМАЛЬНЫЙ ДИСКОНТ К АНАЛОГАМ	“АЛЬФА-КАПИТАЛ”	Н/У	РИСК НЕВОЗВРАТА К ДИВИДЕНДНЫМ ВЫПАЛТКАМ И ОТСУТСТВИЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ
МТС	ФУНДАМЕНТАЛЬНО СТАБИЛЬНЫЙ БИЗНЕС С ТОЧКАМИ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО РОСТА ЭКОСИСТЕМЫ (БАНК, СЕРВИСЫ)	“АЛЬФА-КАПИТАЛ”	Н/У	ОГРАНИЧЕННЫЙ РОСТ ОСНОВНОГО БИЗНЕСА В РФ, ДЛЯ МОНИТИЗАЦИИ ЭКОСИСТЕМЫ МОЖЕТ ПОТРЕБОВАТЬСЯ ВРЕМЯ
НЛМК	В ОТСУТСТВИИ САНКЦИЙ МОЖЕТ СУЩЕСТВЕННО УВЕЛИЧИТЬ ЭКСПОРТНЫЕ ПОСТАВКИ	“АЛЬФА-КАПИТАЛ”	Н/У	РИСК НЕВОЗВРАТА К ДИВИДЕНДНЫМ ВЫПАЛТКАМ И ОТСУТСТВИЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ, САНКЦИОННЫЙ РИСК
ТАТНЕФТЬ	ЕДИНСТВЕННАЯ ИЗ КОМПАНИЙ СЕКТОРА, РАСКРЫВАЮЩАЯ ПОЛНУЮ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МСФО, САМЫЙ ВЫСОКИЙ ТЕМП РОСТА ДОБЫЧИ И ПЕРЕРАБОТКИ	“АЛЬФА-КАПИТАЛ”	Н/У	СНИЖЕНИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ, НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
ЛУКОЙЛ	НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНАЯ ЧАСТНАЯ НЕФТЕКОМПАНИЯ В РОССИИ, ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ ТРАДИЦИОННО ВЫШЕ ПО СРАВНЕНИЮ С ГОСКОМПАНИЯМИ (100% РСФ)	“АЛЬФА-КАПИТАЛ”	Н/У	ЦЕНЫ НА НЕФТЬ, НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Таблица составлена на основе опроса российских инвестиционных компаний «Алор», «Альфа-капитал», «Финам», «Цифра брокер». В случае, если бумага рекомендуется к покупке несколькими инвесткомпаниями, графы «Инвестиционная идея» и «Риски» даны в виде обобщения высказанных мнений. Потенциал роста указан относительно уровня цен на середину июня. н/у – инвесткомпания не указала данные.

сокой доли рынка Северной Америки в выручке, что должно позволить компании увеличивать выручку высокими темпами в 2023–2024 годах. В «Финаме» советуют обратить внимание на акции Visa и Mastercard. Эти компании в этом году, как ожидается, покажут двухзначные темпы роста выручки и прибыли, продолжая выигрывать от дальнейшего роста экономической активности в мире.

Кроме того, бизнес Visa и Mastercard неплохо чувствует себя в условиях высокой инфляции, не подвержен рискам, присущим банкам. В американском промышленном секторе они считают перспективными компании строительной отрасли, которые извлекают выгоду из роста спроса и цен на технику, обусловленного увеличением инвестиций в инфраструктуру США, а также представите-

лей авиационной отрасли (Boeing), которые выигрывают за счет глобального восстановления пассажиропотока и роста заказов на поставку гражданских самолетов.

К основным рискам на американских фондовых площадках Алексей Антонов относит возможное ужесточение денежно-кредитной политики, а также риск обострения — вплоть до вооруженных столкновений — про-

тивостояния США и Китая; последний риск, очевидно присущ и рынку китайских акций. Константин Черепанов отмечает риски роста ставок, возможное замедление экономической активности и снижение ВВП и риски формирования завышенных оценок (формирование «пузыря») в технологических компаниях из-за повышенного внимания к теме искусственного интеллекта ●

## НАИБОЛЕЕ ПЕРСПЕКТИВНЫЕ АКЦИИ ЗАРУБЕЖНЫХ КОМПАНИЙ

КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ	ИНВЕСТКОМПАНИЯ, ВКЛЮЧИВАЮЩАЯ БУМАГУ В ЧИСЛО НАИБОЛЕЕ ПЕРСПЕКТИВНЫХ	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА В 2023 ГОДУ (%)	ОСНОВНЫЕ РИСКИ, НА КОТОРЫЕ СТОИТ ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ
MARVELL	ПРОИЗВОДСТВО ПОЛУПРОВОДНИКОВ ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ РАЗВИТИЕМ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА	«БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ»	50	ФОРМИРОВАНИЕ ЗАВЫШЕННЫХ ОЦЕНОК В ОТРАСЛИ
CUMMINS	РОСТ СПРОСА И ЦЕН НА ТЕХНИКУ, ОБУСЛОВЛЕННЫЙ УВЕЛИЧЕНИЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ США	«ФИНАМ»	32	ПОТРЯСЕНИЯ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ОКАЗЫВАЮТ НЕГАТИВНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА КРЕДИТОВАНИЕ СТРОИТЕЛЬСТВА
NEXTERA ENERGY	МАСШТАБНЫЕ ВВОДЫ ВИЭ ПОЗВОЛЯЮТ КОМПАНИИ ЗАХВАТЫВАТЬ РЫНОК ОПТОВОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ И МОЩНОСТИ	«ФИНАМ»	26,4	ВЫСОКИЙ ДОЛГ ДАЖЕ ПО МЕРКАМ СЕКТОРА, ЧАСТЫЕ ПЕРЕСТАВКИ В СОСТАВЕ РУКОВОДСТВА
AMD	ОДИН ИЗ ГЛАВНЫХ БЕНЕФИЦИАРОВ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА ЗА СЧЕТ ПОСТАВОК GPU	«АЛОР»	26	УЖЕСТОЧЕНИЕ ПОЛИТИКИ ФРС И МИНФИНА США
META	РАЗВИТИЕ ТЕХНОЛОГИЙ МЕТАВСЕЛЕННОЙ	«АЛОР»	23	
VISA	БЕНЕФИЦИАР УВЕЛИЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ, НЕПЛОХО ЧУВСТВУЕТ СЕБЯ В УСЛОВИЯХ ВЫСОКОЙ ИНФЛЯЦИИ	«ФИНАМ»	21,7	НАСТУПЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕЦЕССИИ В МИРЕ ИЛИ ОТДЕЛЬНЫХ ВЕДУЩИХ СТРАНАХ
NIKE	ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ ЗА СЧЕТ НОРМАЛИЗАЦИИ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ И НАЦЕНОК ПОСЛЕ АГРЕССИВНЫХ РАСПРОДАЖ В ПРОШЛОМ ГОДУ	«ФИНАМ»	17	СЛАБОСТЬ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА ИЗ-ЗА ВЫСОКОЙ ИНФЛЯЦИИ И РИСКОВ РЕЦЕССИИ
VERTEX PHARMACEUTICALS, США	ПЕРВОПРОХОДЕЦ И ФАКТИЧЕСКИЙ МОНОПОЛИСТ В ОБЛАСТИ ЛЕЧЕНИЯ МУКОВИСЦИДОЗА	«ФИНАМ»	17	УЖЕСТОЧИТЕЛЬНЫЕ МЕРЫ СО СТОРОНЫ ВЛАСТЕЙ США В ОТНОШЕНИИ ЦЕН ДОРОГОСТОЯЩИХ ПРЕПАРАТОВ
ALPHABET	ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ, ПОТЕНЦИАЛ ВОССТАНОВЛЕНИЯ РЕКЛАМНОЙ ВЫРУЧКИ, ПРИВЛЕКАТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА	«АЛОР»	16	УЖЕСТОЧЕНИЕ ПОЛИТИКИ ФРС И МИНФИНА США, КОНКУРЕНЦИЯ С MICROSOFT
BAIDU	ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ КНР ОКАЖЕТ ПОДДЕРЖКУ РЕКЛАМНОМУ БИЗНЕСУ BAIDU	«БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ» «ФИНАМ»	5 15	МЕДЛЕННЫЙ РОСТ КИТАЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ, УСИЛЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В ИНТЕРНЕТ-СРЕДЕ
HALLIBURTON	УВЕЛИЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ НЕФТЕКОМПАНИЙ В РАЗВЕДКУ И ДОБЫЧУ ПОЛОЖИТЕЛЬНО ОТРАЖАЕТСЯ НА НЕФТЕСЕРВИСНОМ СЕКТОРЕ	«ФИНАМ»	14,6	СИЛЬНАЯ РЕЦЕССИЯ В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К ЧРЕЗМЕРНОМУ СНИЖЕНИЮ ЦЕН НА НЕФТЬ
AMAZON	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ПРИ ПЕРЕДОВЫХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ РАЗРАБОТКАХ	«БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ»	13	ИСТОРИЯ ОТРИЦАТЕЛЬНОГО РСФ У КОМПАНИИ, ВЫСОКАЯ КАПИТАЛОЕМКОСТЬ БИЗНЕСА E-COMMERCE
MICROSOTF	ВНЕДРЕНИЕ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В КЛЮЧЕВЫЕ ПРОДУКТЫ КОМПАНИИ	«АЛОР»	11	УЖЕСТОЧЕНИЕ ПОЛИТИКИ ФРС И МИНФИНА США
UNITED AIRLINES	БИЗНЕС АВИАЛИНИЙ ПРОДОЛЖАЕТ ВОССТАНАВЛИВАТЬСЯ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ, НЕВЫСОКАЯ ОЦЕНКА	«БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ»	9	ВЫСОКАЯ ЗАВИСИМОСТЬ ОТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ РАСХОДОВ
ADOBE	РОСТ ВЫРУЧКИ И ПРИБЫЛИ ПРИ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ОЦЕНКЕ ПОСЛЕ ПАДЕНИЯ АКЦИЙ НА НОВОСТЯХ ВОКРУГ FIGMA	«БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ»	6	АРХАИЧНОСТЬ ОТДЕЛЬНЫХ ПРОДУКТОВ КОМПАНИИ, КОТОРАЯ СОЗДАЛА ПОТРЕБНОСТЬ В ПОГЛОЩЕНИИ FIGMA, РИСКИ НЕЗАКРЫТИЯ СДЕЛКИ С FIGMA

Таблица составлена на основе опроса российских инвестиционных компаний «Алор», «БКС Мир инвестиций», «Финам». В случае если бумага рекомендуется к покупке несколькими инвесткомпаниями, графы «Инвестиционная идея» и «Риски» даны в виде обобщения высказанных мнений. Потенциал роста указан относительно уровня цен на середину июня.

# «МЫ НЕЗРИМО УЧАСТВУЕМ ВО ВСЕХ ВАЖНЕЙШИХ ОБСУЖДЕНИЯХ БИЗНЕСА»

Во времена информационной турбулентности коммуникации стали серьезно влиять на стоимость бизнеса, а репутация компании — на поведение клиентов. О том, как эффективно организовать работу пресс-службы и успешно преодолевать информационные кризисы, в интервью «Деньгам» рассказала руководитель пресс-службы Сбербанка Полина Тризонова.



**Полина, мы живем в быстро меняющемся мире, когда трудно предугадать новые вызовы. Периодически возникающие внешние кризисы — нестандартны, они часто касаются Сбербанка как основы нашей финансовой системы. Как вы научились реагировать на них?**

— К июню этого года мы подошли уже натренированными отработкой прошлогодних событий, поэтому наша команда очень быстро самоорганизовалась и работала в режиме антикризисного PR-штаба, несмотря на выходной день. Алгоритм действий в условиях внешних кризисов достаточно прост: быть на связи со всеми руководителями, ежеминутно мониторить реальную и информационную обстановку, продумывать сценарии ее развития и параллельно готовить коммуникации. Здесь важно предвосхищать события на 1–2 шага вперед, чтобы не находиться в роли догоняющего.

**— Мы беседуем накануне форума «Иннопром», где будут представлены промышленные гиганты, средние компании и представители малого бизнеса. Абсолютно всем необходим пиар. На какие актуальные PR-инструменты вы посоветуете обратить внимание?**

— Несмотря на то что соцсети и блоги уже превратились в устоявшийся канал коммуникаций, все же основной охват и знание о брендах для аудитории по-прежнему несут СМИ. В первую очередь речь идет о крупнейших компаниях из сектора реальной экономики — промышленности, ритейла, финансов, телекома и т. д. Если посмотреть самые обсуждаемые темы в инфополе — они в 90% случаев инициированы журналистами. Поэтому и крупным, и небольшим промышленным компаниям я советую в первую очередь сохранять фокус на работе со СМИ. Инструментарий может быть разным: от ситуативного пиара до глубокой проработки сложных тем — организации неформальных встреч с журналистами при выводе на рынок новых продуктов, пресс-конференций или больших программных интервью.

**— Работа на мероприятиях — это особый жанр в арсенале пиар-специалиста крупнейшей компании. Сбер постоянно находится в медийном топе ПМЭФ, ВЭФ и отраслевых форумов. Как вам это удается?**

— Действительно, уже много лет мы лидер на крупнейших мероприятиях, и наша собственная планка постоянно повышается. Например, по сравнению с прошлым годом на нынешнем ПМЭФ-2023 мы на 41% увеличили количество публикаций в СМИ и на 60% — медиainдекс, было около двух десятков топов «Дзена», а Герман Греф вошел в тройку самых цитируемых спикеров форума и стал первым среди представителей бизнеса.

Безусловно, мы начинаем подготовку к мероприятиям за пару месяцев, тщательно планируем наши коммуникации непосредственно на площадке и расписываем буквально по минутам активности топ-менеджеров. Заранее собираем виральные новости и выпускаем их на форуме для большего охвата аудитории. Также используем разные форматы коммуникаций: интервью, пресс-подходы, заявления на сессиях, короткие видеоролики с презентаций продуктов. Немаловажен и ситуативный пиар на актуальные темы.

**— Расскажите, пожалуйста, поподробнее о команде — как подбираете пиарщиков, мотивируете их? И что мотивирует вас в работе?**

— Подбирать сотрудников одновременно и сложно, и легко. Когда мы говорим, что Сбер — это уникальная компания, которая дает колоссальный опыт и навыки, это не фигура речи, а чистая правда. Мои сотрудники на линейной позиции менеджера ведут самостоятельно большие PR-кампании и умеют практически все — от организации пресс-мероприятия «под ключ» до запуска и сопровождения медийных проектов на федеральных каналах. Я уже не говорю про подготовку интервью или других личных PR-активностей топ-менеджеров, это must have. На рынке таких универсалов найти достаточно сложно — обычно на собеседования приходят соискатели, которые хороши в чем-то одном, или пиар-директора средних компаний, переставшие работать «руками» и успевшие забронзоветь. Поэтому моя страте-



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ СБЕРБАНКА

гия работы с сотрудниками — это растить кадры внутри. За последний год мы сильно обновили команду, набрали молодых специалистов, и они уже делают успехи.

Что касается мотивации, то для меня деньги — это важный, но не определяющий фактор в работе. На первом плане — признание, высокая оценка результатов работы со стороны моего руководителя, топ-менеджеров банка и, конечно, журналистов. И своих подчиненных я также мотивирую на результат, поощряю людей, которые вдохновлены работой, стараются прыгнуть выше головы и стремятся стать лучшими в своей профессии.

**— Как пиар интегрирован в бизнес-процессы Сбера?**

— Пресс-служба как вездесущая материя — мы незримо участвуем практически во всех важнейших обсуждениях бизнеса и материализуемся, когда настала пора показать клиенту все достоинства наших предложений. Это что касается нашей функции продвижения новых продуктов банка. Во всех остальных случаях мы скорее помощник, советчик, организатор — иногда шутим, что бизнес может обращаться в пресс-службу по любым вопросам и мы им обязательно поможем. Но если говорить серьезно, то любые публичные активности и имиджевые мероприятия банка не проходят без нашего участия, мы оперативно отрабатываем любые внешние риски. Бренд Сбера недавно был оценен в \$12 млрд, глава Сбера Герман Греф шутит, что наш бренд бесценен, а мы в пресс-службе надеемся, что сильный вклад в его стоимость или бесценность вносим и мы своей непростой, кропотливой и при этом всегда любимой работой ●

# ВЫМОРОЧНЫЕ КВАРТИРЫ

НЕДВИЖИМОСТЬ С ТОРГОВ МОЖНО КУПИТЬ ЗА ПОЛОВИНУ СТАРТОВОЙ ЦЕНЫ



Жилье, которое выставляется на торги, может стать удачной покупкой — в списке лотов бывают уникальные варианты. Стартовые цены обычно ниже рынка, но в ходе аукциона могут как вырасти, так и снизиться даже на 50%. Покупка квартиры с торгов — безопасная процедура, но покупателю следует готовиться к сюрпризам.

На аукционы по продаже недвижимости попадают квартиры из разных источников. Это могут быть муниципальные квартиры: жилье в собственности местных органов власти, которое использовалось для размещения сотрудников, жилье пострадавших от стихийных бедствий или жилье участвовавших в социальных программах. Это может быть имущество компаний-банкротов — например, квартиры, которые предназначались для прикомандированных сотрудников. Собственность граждан, которые прошли процедуру банкротства, тоже оказывается на торгах. Могут быть квартиры из банковских залогов — жилье должников по ипотеке или по коммерческим кредитам банки передают на продажу профессиональным торговым площадкам.

«Бесхозные» квартиры, оставшиеся от одиноких людей или чьи наследники не заявили о своих правах, переходят в пользование муниципальных властей и тоже могут оказаться на торгах. Такое имущество называется выморочным. Чтобы признать его таковым, нужна судебная процедура, согласно которой наследником становится муниципалитет. Это происходит, если в течение шести месяцев после смерти собственника не объявился ни один наследник. В случае, когда наследник появляется позже, он может открыть новое судебное дело о восстановлении прав на наследство, но придется предоставить веские причины, почему этого не произошло в установленный законом срок.

«Выморочное имущество не всегда выставляется на торги. Муниципальные власти могут использовать его в качестве служебного жилья, передать лицам, стоящим в очереди на улучшение жилищных условий, либо погорельцам и переселенцам из аварийного жилья. Иногда такие квартиры сдаются внаем, а доход от сдачи перечисляется в бюджет», — рассказывает руководитель департамента городской недвижимости «НДВ Супермаркет недвижимости» Елена Мищенко.

В Москве на торги попадают также, например, дома по реновации: часть город распределяет между переселенцами, а остаток реализует с торгов. По словам госпожи Мищенко, есть еще государственная программа, в рамках которой пенсионеры заключают договор и получают деньги от государства, а после их смерти квартира отходит плательщику. «Такие квартиры тоже реализуют с торгов», — указывает эксперт.

Квартиры для торгов оценивают специалисты. «Стартовая цена зачастую на 30% ниже рыночной цены. В результате торгов цена может подняться до 10% от рыночной. Большой дисконт все-таки редкость», — отмечает Елена Мищенко.

В торгах может участвовать любой желающий, но стоит понимать — есть риск, что в ходе торгов ожидания могут не оправдаться, предупреждает старший юрисконсульт «Миэль» Анастасия Ромашова. Она советует покупателю



ТЕКСТ **Екатерина Герашенко**  
ФОТО **Александр Коряков**

АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

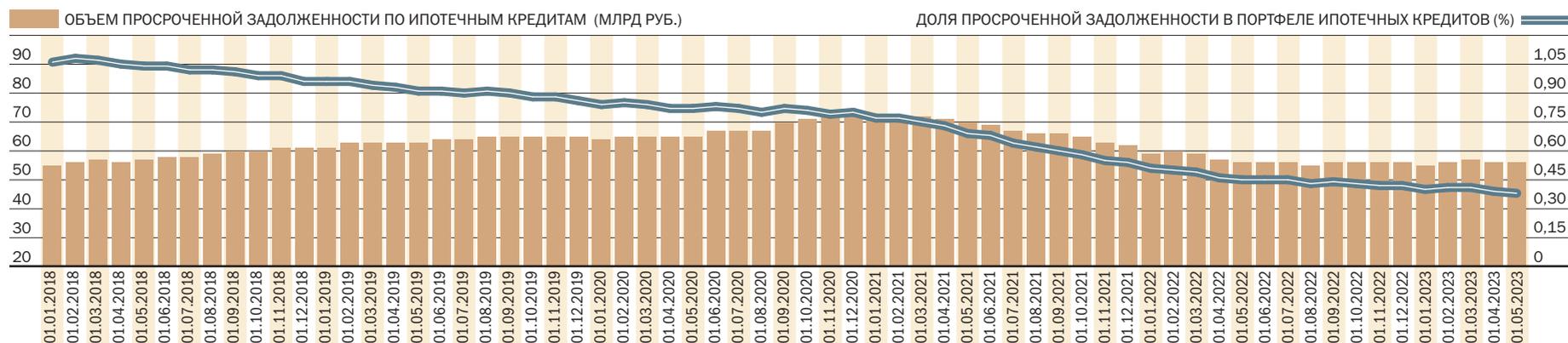
запастись терпением, регулярно и внимательно мониторить площадки залоговых аукционов в ожидании «своего» объекта. Она обращает внимание на то, что банки могут размещать эти объекты на собственных сайтах, на собственных площадках и на общедоступных интернет-классифайдах (ЦИАН, «Авито» и др.).

## Плюсы и минусы квартиры с торгов

Как правило, никаких новых и скрытых недостатков у квартир, которые продаются с торгов, нет. У них могут быть те же отрицательные характеристики, что и у остальных: удаленность от метро, вид из окон на загруженную дорогу или козырек подъез-

## ДИНАМИКА ОБЪЕМА ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИПОТЕЧНЫМ КРЕДИТАМ

Источник: Frank RG по данным ЦБ РФ.





да, первый этаж, отсутствие балкона. Каждый выбирает квартиру по своим параметрам», — отмечает Анастасия Ромашова. Квартиры, которые продаются с торгов, можно предварительно посмотреть — для этого выделяют специальные дни. Встречаются лоты в хорошей локации. Особенно если жилье осталось после пожилых людей, уточняет госпожа Ромашова.

По словам заместителя генерального директора Российского аукционного дома Ольги Желудковой, покупателям квартир в банкротстве стоит быть готовыми к отсутствию привыч-

ного сервиса, связанного с покупкой жилья. «Квартиру, которая продается с банкротных торгов, не всегда так же легко осмотреть, как квартиру от частного собственника. За покупателем не будут бегать с документами, отвечать на многочисленные вопросы. Здесь придется иметь дело с арбитражными управляющими, которые ведут себя иначе, чем риэлторы», — предупреждает госпожа Желудкова.

Преимущество таких квартир с торгов — в цене. «Они часто продаются с обременением — цена может быть ниже рынка. Покупатель приобрета-

ет квартиру, освобождает ее от обременений, цена становится другой», — приводит пример она.

На торгах в банкротстве кроме сложных случаев с серьезным обременением попадаются «чистые» от обременений варианты. «Именно на торгах можно найти уникальные лоты, которые, если бы не дефолт заемщика, никогда не попали бы в продажу», — предупреждает Ольга Желудкова. — Но надо понимать, что лот без обременений наверняка вызовет большой интерес и будет продан по рыночной цене, а в ряде случаев и выше».

В торгах по банкротству законодательством предусмотрена процедура снижения цены объекта, если его не удалось продать на классическом английском аукционе. «Начальная цена таких объектов соответствует рынку, но есть шанс купить их по минимальной цене, то есть на 20%, 30% и 50% дешевле», — говорит госпожа Желудкова.

Первые торги в рамках банкротства проходят в классическом формате — на повышение. Если покупателей не нашлось, объявляются вторые торги с начальной ценой на 10% ниже, чем на первых. Между первыми и вторыми торгами проходит минимум месяц. Если и на вторых торгах имущество не продано, следует третий этап — публичное предложение. «Это форма торгов, которая предусматривает снижение цены через определенный период, например, каждые две недели. Если появился покупатель, он и забирает объект. Если два покупателя, то квартиру забирает предложивший более высокую цену. А бывает, что покупатель не объявляется и цена лота достигает минимума», — рассказывает госпожа Желудкова. Вот в такой схеме дисконт может достичь 30–50% и более от стартовой цены.

К минусам квартир, которые продаются в банкротстве, относятся различные обременения. Самые распространенные — незаконные жильцы или прописанные граждане, кроме того, значительные долги по коммунальным платежам.

«Самое серьезное обременение — первое. Оно больше других влияет на фактическое снижение цены, дисконт может достигать 25–50% и более», — отмечает эксперт РАД. Таких жильцов, вероятнее всего, придется выселять с помощью судебного решения и судебных приставов.

Ипотечные долги обычно не представляют проблемы. «Продажа на аукционе — это совместное решение банка-кредитора и конкурсного управляющего. Банк как кредитор принимает решение о продаже. Деньги за квартиру, купленную с торгов, уходят не собственнику, а банку-кре-

дитору. Погашается задолженность перед банком, и у покупателя в силу закона остается свободная от обременения квартира», — поясняет госпожа Желудкова.

### Безопасность сделки

В целом сделка по покупке квартиры на торгах безопасна, поскольку перед подачей лота на торги проводится проверка и объекта недвижимости, и его собственника, считает партнер юридической фирмы «Рустам Курмаев и партнеры» Василий Малинин.

Тем не менее в процессе выбора лота на торгах важно внимательно проверять все документы на имущество. «Наиболее частые и неприятные трудности возникают в связи с незаконными перепланировками, отказом проживающих в данном помещении от снятия с регистрационного учета. Самые большие трудности представляет регистрация несовершеннолетних лиц в приобретаемом жилом помещении, поскольку их нельзя просто выписать из квартиры, только если сразу прописать в другое жилье по месту регистрации родственников, родителей», — комментирует господин Малинин.

Дополнительным риском для покупателя может стать риск оспаривания проведенных торгов: в случае признания торгов недействительными недействительным признается и договор, заключенный по их итогам. «Приобретенное имущество в этом случае возвращается в конкурсную массу, покупателю в этом случае возвращаются деньги. Однако полученные от покупателя средства могут быть уже распределены между кредиторами, в связи с чем возврат средств может быть затруднен», — предупреждает управляющий партнер Центра по работе с проблемными активами Зоя Галеева.

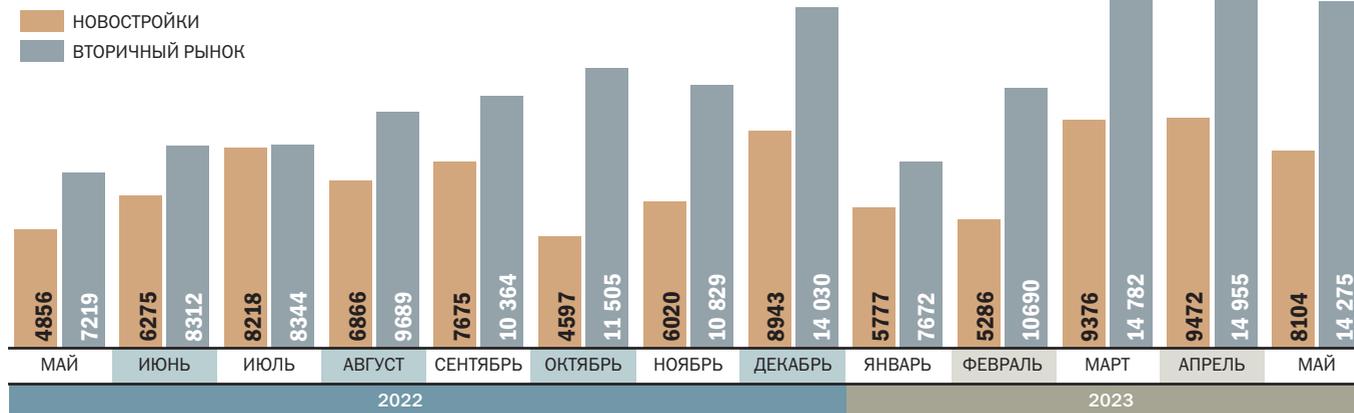
По ее словам, такие случаи немногочисленны. «Кроме того, традиционный договор купли-продажи может быть оспорен с такими же последствиями и по еще большему количеству оснований», — отмечает она.

Еще одна трудность приобретения квартиры с банкротных торгов в том, что банки неохотно кредитуют такие сделки. Формального запрета на выдачу ипотеки под такие объекты нет. «Низкая готовность банков кредитовать подобные сделки связана с особенностями оформления права собственности на приобретаемую квартиру. Сначала проходят расчеты за покупку, а потом оформление права собственности. А по стандартной схеме ипотечного кредитования перечисление кредитных средств продавцу происходит после фиксирования права собственности», — поясняет Василий Малинин ●

### ЧИСЛО СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ В ОТНОШЕНИИ ДОЛЖНИКОВ\*

Источник: «Долг Эксперт» на основе данных ЕФРСБ, Федресурс.





# КИРПИЧ, ЭТАЖ, ТРАНСПОРТ

НА ЧТО СМОТРЯТ ПРИ ПОКУПКЕ СТАРТОВОЙ КВАРТИРЫ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ



Покупка квартиры с целью перепродажи требует тщательной оценки десятков параметров. Приобрести жилье, которое легко будет продать, непросто. Но даже после тщательной оценки качества видимые преимущества квартиры может нивелировать низкий спрос.

Покупка хорошей инвестиционной квартиры нередко начинается с приобретения самого дешевого жилья — в расчете на рост цен недвижимости. Стартовая квартира обычно — объект, который можно быстро перепродать без потери в деньгах. Общие параметры качественной стартовой квартиры обычно таковы: однокомнатная, рядом с метро, не на первом или последнем этажах, с хорошей юридической историей и полным пакетом документов.

Руководитель офиса «Сокол» «Инком-Недвижимости» Андрей Богословский убежден, что стартовую квартиру лучше приобретать на вторичном рынке. «Если выбирать между одинаковыми квартирами в одной локации на первичном и вторичном рынках, цена первички обычно существенно выше. Покупать более дорогой объект с тем, чтобы продать его еще дороже, обычно менее рентабельно», — предостерегает он.

Надо учесть, что современные застройщики предлагают кредитные программы с низкой, субсидированной ставкой, но за счет более высокой цены объекта. «Такие квартиры сегодня неконкурентоспособны по цене с лотами на вторичном рынке», — утверждает господин Богословский.

Критериев выбора много. По мнению Андрея Богословского, квартира должна быть без ремонта и не на крайних этажах (первом или последнем). В то же время, чем жилье хуже, тем выгоднее его можно перепродать при условии, что придомовая территория и подъезд выглядят привлекательно. «Покупка квартиры в плохом состоянии, но в хорошем доме с хорошим двором — идеальный вариант инвестирования на вторичном рынке. При перепродаже можно заработать 20–30% от ее прежней цены», — отмечает он.

Под «плохим состоянием» эксперт подразумевает квартиру после пожара или затопления, старую или неопрятную, где было много квартирантов или, наоборот, если она дол-

го пустовала и по какой-то причине пришла в негодность, квартиру с не очень качественным ремонтом, который легко улучшить без существенных финансовых вложений.

Частный маклер Василий Павлов согласен с экспертами. Он полагает, что для успешной перепродажи лучше, чтобы квартира была не на первом или последнем этажах, где могут быть проблемы с инсоляцией и терморегуляцией. В кирпичном доме. Желательно без многоэтажек вокруг (создают нагрузку на транспортную инфраструктуру). По его мнению, важно знать, кто соседи. На его взгляд, наибольший инвестиционный потенциал у двухкомнатных квартир. Однокомнатные, на его взгляд, высоколиквидны, но в сделках с ними маржа все-таки ниже.

По опыту Андрея Богословского, хорошо продаются однокомнатные квартиры с кухней площадью от 8 кв. м. А вот отдельный санузел или совмещенный, наличие балкона, высота потолков, на его взгляд, не имеют принципиального значения.

«Ликвидность квартиры в высокой степени зависит от транспортной доступности локации, в которой она расположена. Если в Москве ее качество определяется близостью к метро или МЦК, то в Подмосковье — возможностью быстрого выезда на трассу и наличия объезда пробок», — отмечает Василий Павлов, добавляя, что интенсивность развития транспорта в Москве создает хорошие перспективы ликвидности для квартир в большинстве городских локаций.

«Раньше в Москве считались непопулярными районы Капотни, Бескудниково, Выхино. Там очень трудно продавались квартиры. Сейчас практически не осталось таких мест за счет того, что инфраструктура хорошо развивается — как социальная, развлекательная и образовательная, так и транспортная», — указывает господин Богословский. По его словам, плохо продаются квартиры на крайних этажах площадью менее 30 кв. м, с маленькими кухнями, с плохими соседями, неопрятной придомовой территорией, грязным коридором, уродливым видом из окна.

Главная эмоциональная ошибка, которую обычно совершает покупатель, это «клонуть» на низкую цену. «Это повод обратить внимание на юридическую чистоту квартиры. Для сделки может быть недостаточно документов — например, не узаконена перепланировка. Это не подходящий объект для инвестиционной перепродажи», — предупреждает Андрей Богословский ●

# НЕЙРОСЕТИ В «МУСОРЕ»

ИЛИ КАК ТЕХНОЛОГИИ МЕНЯЮТ МИР

Как нейросеть VIJU управляет и контролирует сбор, вывоз и утилизацию строительных отходов и другого мусора, помогает строителям и утилизаторам соблюдать нормы закона, экономить время и средства, «Деньги» попросили рассказать ее основателя, российского предпринимателя **Сергея Малофейкина**.



Сегодня в России наблюдается градостроительный бум. В частности, в Москве и в Московской области в процессе застройки образуются миллионы кубометров строительных отходов. Согласно правилам, любое юридическое лицо — отходообразователь, ведущее строительство на территории столичного региона, обязано заключать договоры об утилизации отходов исключительно с объектами приема ОССиГ, зарегистрированными в информационных системах города Москвы (АИС ОССиГ) и Московской области (АИС Электронный талон ОССиГ) в качестве переработчика.

Соблюдение требований занимает определенное количество времени у всех участников процесса, так как вывоз и утилизация мусора достаточно формализованы. В большинстве случаев они представляют следующую цепочку: подрядчик застройщика создает официальный документ — заявку на вывоз мусора, затем согласовывает с руководителем. В дальнейшем процесс координируется разного рода службами. На финальном этапе заказывают машину у зарегистрированного отходополучателя, и в режиме ручного управления вывозятся строительные отходы. Подобная процедура требует много сил и значительно усложняет развитие утилизации.

Нейросеть VIJU избавляет участников процесса от выполнения лишних действий. В настоящий момент мы внедряем систему по вывозу и утилизации строительного и бытового мусора возле строящихся и жилых объектов застройщика в проектах Группы компаний «Самолет» на территории Московского региона. По аналогии совместно с Российским экологическим оператором (ППК РЭО) мы реализуем пилотный проект на одном из производственных предприятий по утилизации отходов, где обучаем нейросеть и устанавливаем систему на линиях по переработке вторичных отходов. Таким образом ППК РЭО в онлайн-режиме сможет вспомогательно контролировать объемы переработанного мусора, потребление энергоресурсов конкретного предприятия на утилизацию объемов и компенсировать затраты компании, следуя РОП.

В рамках проекта с ГК «Самолет» система VIJU помогает избежать выполнения ручной работы персонала, связанной с оформлением документации по вывозу мусора. Подрядчики смогут регистрировать данные на вывоз мусора, используя только телефон. Далее все сделает система. Заявка отправляется на согласование и проходит подготовительные этапы, пропуск оформляется в службе охраны и рассылается переработчикам. Мусоровозы также отслеживаются и контролируются системой на основе данных, получаемых с датчиков GPS. Водителю приходят сообщения о заполненных контейнерах на ближайших к нему площадках и автоматически направляется электронный талон, необходимый для передвижения по городу. Все контейнеры дополнительно маркируются QR-кодом. При сканировании в приложении или в Telegram-ботах представляется полная информация и история по конкретному контейнеру, включая финансовую документацию.



ДМИТРИЙ ЛЕБЕДЕВ

**ДЕНИС БУЦАЕВ,**  
генеральный директор  
ППК РЭО:

Нейросети помогают автоматизировать и оптимизировать процессы во многих отраслях, обращение с отходами не исключение. РЭО создает цифровую экосистему из порядка восьми IT-продуктов, в том числе для организации эффективного взаимодействия объектов инфраструктуры, федеральных и региональных органов власти, регоператоров и других участников рынка. Нейросети также займут свою нишу в этой экосистеме: мы уже обучаем их, тестируем, смотрим, какие задачи можно решать с их помощью без участия человека. Результаты пилотных проектов с привлечением нейросетей будут понятны позже.

Экономический эффект от использования VIJU очевиден: весь процесс по вывозу и утилизации мусора на строительной площадке находится под контролем и имеет свою историю и прозрачность; исключает бумажную волокиту излишних формальных процедур и в конечном итоге позволяет ускорить бизнес-процессы. Механизм собирает и объединяет все учетные данные с государственных систем контроля и надзора и IT-систем всех участников процесса вывоза и утилизации строительного мусора.

Группа компаний «Самолет», по моему мнению, самая экологичная компания на строительном рынке России. В ходе Санкт-Петербургского экономического форума, прошедшего в июне этого года, компания озвучила ряд важных задач на будущее: повысить эффективность использования ресурсов при строительстве, а также снизить углеродный след и объем строительных отходов. Своевременному достижению этих целей способствуют новейшие технологии, представленные системой VIJU ●

# ВРЕМЯ ЛЕТЕТЬ

ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ В РОССИИ ЭТИМ ЛЕТОМ



В июле на внутренних курортных направлениях открылся высокий сезон. Поездки по стране на эти месяцы запланировали более 80% путешественников, купив авиабилеты. «Деньги» выяснили, как дорого этим летом обойдется отдых в России и где чаще всего предпочитают проводить отпуск соотечественники.

оставшиеся летние месяцы большинство туристов отправятся в поездки по России. По данным «Яндекс Путешествий», внутренние направления формируют 81% бронирований авиабилетов на июль—август. За счет постепенного восстановления турпотока на международных направлениях доля немного просела, опустившись на три процентных пункта относительно аналогичного периода прошлого года, тем не менее осталась значительной. В ситуации неопределенности в 2022 году людям было сложнее принимать решение о дальних и более дорогих перелетах, напоминают в «Яндекс Путешествиях». Из данных OneTwoTrip складывается похожая картина. Долю внутренних направлений в июле—августе в компании оценивают 83,8% — на 5,7 п. п. меньше, чем годом ранее.

Директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев говорит, что на внутренние направления приходится 16% забронированных на лето организованных туров против 27% годом ранее. «После снятия ковидных ограничений туристы стараются чаще бывать за рубежом», — рассуждает эксперт. В «Слетать.ру» добавляют, что и возможностей для летнего отдыха в этом году стало больше: если летом 2022 года соотечественники выбирали из 30 доступных направлений, то сейчас вариантов уже 39.

## Цена поездки

На авиаперелеты по России в этом сезоне путешественники тратят в среднем 20,9 тыс. руб. (средняя цена одного бронирования) при средней цене билета 7,6 тыс. руб., подсчитали в OneTwoTrip. Относительно аналогичного периода прошлого года эти значения выросли на 10,6% и 5,6% соответственно. В «Яндекс Путешествиях» подсчитали, что средний перелет по стране туда и обратно обходится этим летом туристам в среднем



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**  
ФОТО **Анатолий Жданов**

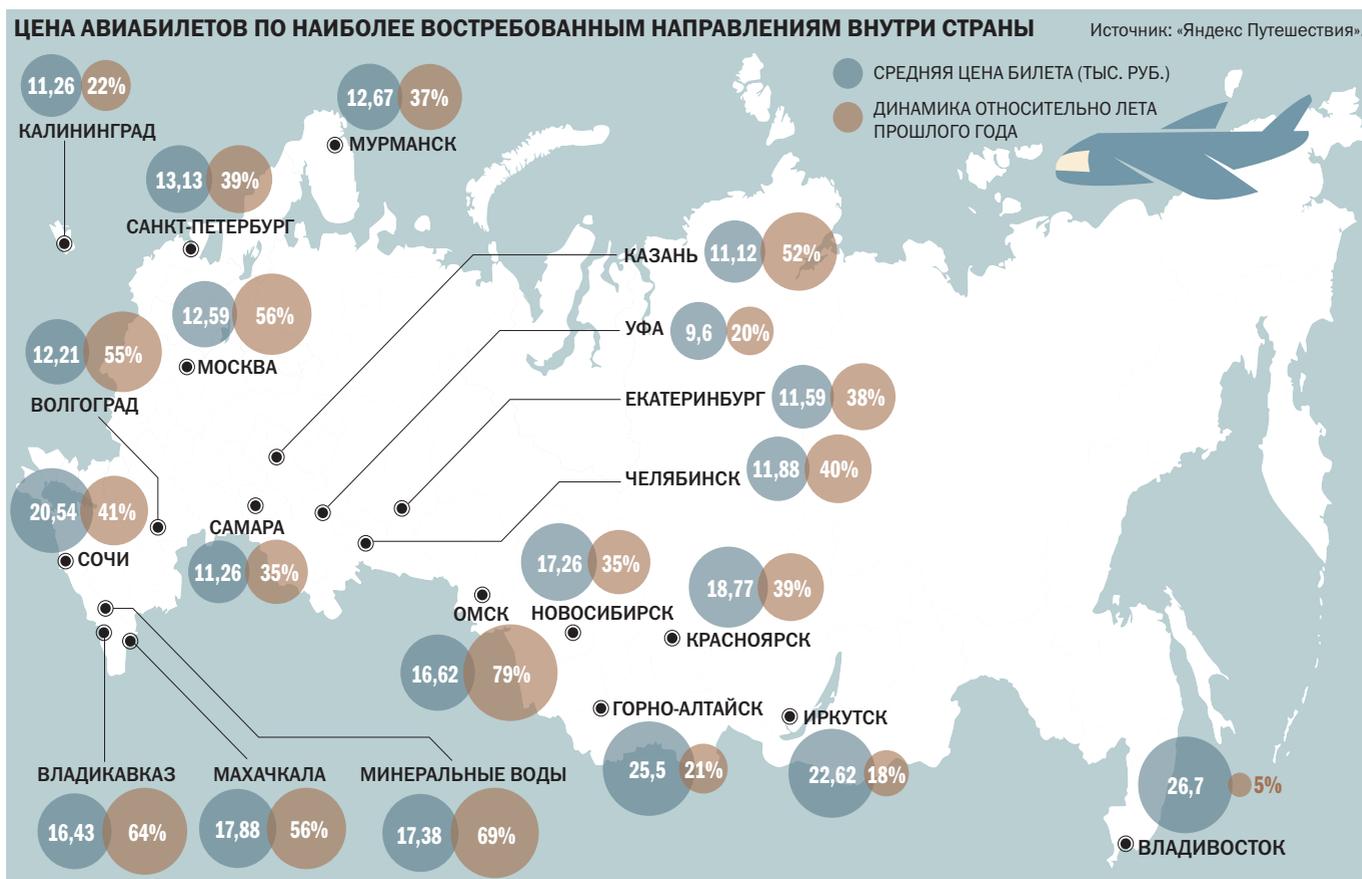
АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

в 15,9 тыс. руб., увеличившись за год на 41%. Но цена все равно остается более доступной, чем на выездных направлениях. Полеты в страны дальнего зарубежья за год подорожали в среднем на 7%, до 48,6 тыс. руб. Ближнего — на 18%, до 29,76 тыс. руб., отмечают в сервисе.

По данным «Твил.ру», средняя цена размещения в отелях и квартирах с посуточной арендой в наиболее популярных туристических локациях внутри страны в июле—августе составляет 3,97 тыс. руб. в сутки. Это на 11% выше показателя за аналогичный период прошлого года. В «МТС Travel» отмечают, что путешественники стараются экономить. Так, средняя цена номера в открытой продаже в России, судя по подсчетам аналитиков, сейчас составляет 7,3 тыс. руб. в сутки, за год этот показатель увеличился на 5%. В то же время средняя цена забронированной ночи за аналогичный период, напротив, сократилась на 8%, до 4,8 тыс. руб. в сутки. Эти данные также показывают, что туристы отдают предпочтение наиболее бюджетным вариантам для проживания, поясняют аналитики «МТС Travel».

## Курортные перспективы

В июне продажи туров на российские курорты немного разочаровали российский турбизнес. Гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин замечает, что число бронирований поездок в Краснодарский край было на 5–10% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Эксперт сомневается, что снижение пото-





ка объясняется только конкуренцией с выездными направлениями: в Турцию в начале сезона туристы тоже ездили меньше. «Потребительское поведение изменилось. Почему — мы еще не поняли. Вполне возможно, динамика объясняется поздним началом в этом году теплого сезона, в июне море в Краснодарском крае еще было достаточно холодным», — рассуждает он. В «МТС Travel» отмечают, что курорты Краснодарского края (Сочи, Адлер, Анапа и Геленджик) формируют 10% бронирований по внутренним направлениям на июль—август.

В случае с Крымом снижение спроса достигает 25–30% к ограниченной базе прошлого года, говорит Сергей Ромашкин. Сейчас полуостров формирует всего 2,5% всех проданных туров на лето, подтверждают в «Слетать.ру». Это ниже показателя многих экскурсионных направлений. Директор по развитию и коммуникациям «Твил.ру» Оксана Шустикова говорит, что снижение интереса путешественников к региону привело к сокращению на 12,5% числа поездок по всем внутренним направлениям. Негативная динамика, вероятно, объясняется ограничением работы аэропорта Симферополя и общим беспокойством туристов. На этом фоне средняя цена размещения в Крыму, по словам госпожи Шустиковой, сократилась на 10% к аналогичному периоду прошлого года. Снижение цен еще может стимулировать турпоток в Крым в июле—августе, не исключает Сергей Ромашкин. Ведь на других внутренних направлениях этого спада не произошло.

## Перелет по стране туда и обратно обходится этим летом туристам в среднем в 15,9 тыс. руб., увеличившись за год на 41%

По данным «Яндекс Путешествий», самое популярное направление перелетов по России — Сочи. Средняя цена билетов в город на июль—август составляет 20,5 тыс. руб. Это на 41% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Полет в Минеральные Воды, другое популярное курортное направление, будет стоить 17,4 тыс. руб. Билеты в Махачкалу обойдутся в 17,9 тыс. руб. Согласно данным Travelata.ru, на долю Большого Сочи приходится 58% от общего объема забронированных туров по России. Пакет с размещением в Адлере в среднем обходится туристам в 85,5 тыс. руб. В центре Сочи — в 97,4 тыс. руб. Самый низкий средний чек при размещении в Лоо — 82 тыс. руб.

### Балтийский берег

Одним из интенсивно набирающих популярность среди внутренних турнаправлений в этом сезоне стал Калининград. Так, в конце июня отраслевое издание «Турдом» обратило внимание на отсутствие свободных мест в эконом-классе на рейсах «Аэрофлота». Из-за высокого спроса улететь до середины августа можно было лишь бизнес-классом. Позднее перевозчик объявил о дополнительных рейсах из Москвы и Санкт-Петербурга.

Популярность полетов в Калининград за год действительно выросла, свидетельствуют подсчеты OneTwoTrip. По данным сервиса, эксклав на Балтике сейчас формирует 4% внутренних бронирований на июль—

август, относительно лета прошлого года значение увеличилось на 14,3%. Хотя в «Яндекс Путешествиях» указывают, что дефицита перевозки этим летом на направлении все же нет: в июне в наличии оставались места на рейсах перевозчиков, помимо «Аэрофлота». По данным сервиса, билеты в Калининград обходятся в среднем в 11,3 тыс. руб. К прошлому лету значение выросло на 22%.

По данным Оксаны Шустиковой, Калининградская область в июле—августе находится на седьмом месте среди наиболее востребованных регионов для туристических поездок. В среднем бронирование здесь квартир или туристического жилья, по ее словам, обходится в 3,1 тыс. руб. за ночь. В «МТС Travel» считают, что Калининград формирует 2% общего объема внутренних гостиничных бронирований на июль—август. В «Слетать.ру» отмечают, что Калининградская область — одно из наиболее востребованных направлений и у организованных туристов. На регион приходится 3,9% от общего объема продаж.

### Экскурсионная альтернатива

Далеко не все путешественники по стране собираются провести летний отпуск на курортах. Сити-туры внутри страны путешественники часто рассматривают как вариант для длинных выходных, считает Олег Козырев. Среди традиционно экскурсионных направлений у путешественников, по оценкам «МТС Travel», пользуются спросом Санкт-Петербург (9% от общего объема бронирований), Москва (7%) и Казань (4%). В «Яндекс Путешествиях» отмечают, что средняя цена полета в Москву из городов России составляет 11,6 тыс. руб. К прошлому лету значение выросло на 56%. Билеты в Санкт-Петербург за аналогичный период подорожали на 39%, до 13,1 тыс. руб. В Казань — на 52%, до 11,2 тыс. руб.

Руководитель сервиса бронирования «Отелло» Сергей Вурим отмечает, что в число наиболее популярных локаций для поездок в июле—августе, по их данным, входит также Владивосток. Средняя цена ночи в городе, по его словам, сейчас составляет 5,4 тыс. руб., а на одно бронирование пользователи сейчас тратят в среднем 20 тыс. руб. Эксперт считает город востребованным и в летний сезон. Перелет во Владивосток и обратно в июле—августе, по данным «Яндекс Путешествий», стоит в среднем 26,7 тыс. руб. Это лишь на 5% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Растущим сегментом в «Слетать.ру» называют и такой формат путешествий, как круизы: за год спрос на них вырос на 40% ●

#### СРЕДНЯЯ ЦЕНА БРОНИРОВАНИЯ НОЧИ В ОТЕЛЕ В ПОПУЛЯРНЫХ ТУРИСТИЧЕСКИХ ГОРОДАХ РОССИИ (ТЫС. РУБ.)

Источник: сервис бронирования «Отелло».

ВЛАДИВОСТОК	5,4
СОЧИ	5,2
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	4,7
КАЗАНЬ	4,3
МОСКВА	3,9

# НЕ ПО ДНЯМ

РАСТЕТ РОССИЙСКИЙ ТУРПОТОК НА ВОСТОК

Пользуясь завершением массовых пандемийных ограничений, российские путешественники возобновляют регулярные поездки в Азию. Спрос на популярные направления региона за год заметно увеличился, а где-то даже превысил допандемийные значения. Точками роста стали как курортные, так и экскурсионные направления. «Деньги» выяснили, в какую сумму россиянам обойдется персональное открытие Азии.

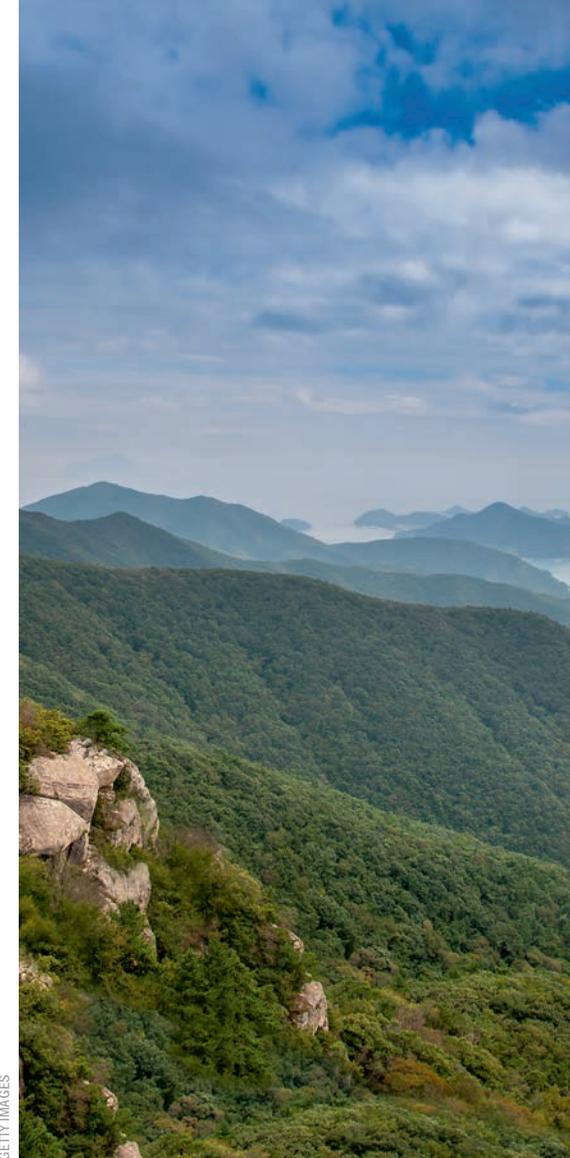


По подсчетам «Яндекс Путешествий», на долю азиатских направлений в общей структуре бронирований авиабилетов за рубеж сейчас приходится 2–2,5%, это заметно выше показателя за аналогичный период прошлого года — 1%. Аналитики OneTwoTrip долю азиатских стран в зарубежных бронированиях оценивают в 8,1%, говоря о росте на 21% к аналогичному периоду прошлого года. По оценке МТС Travel, основанной на данных о поездках абонентов МТС, в июне количество путешествий россиян в азиатские страны выросло в два с половиной раза относительно показателя за аналогичный период прошлого года. 80% поездок при этом приходится на три основных направления — Китай, Таиланд и Мальдивы. К прошлому году их совокупная доля выросла на три процентных пункта.

По расчетам Travelata.ru, прошлым летом туры в Азию формировали 2% от общего объема купленных туров, этим — 4,5%. Данные Ostrovok.ru указывают, что спрос туристов на размещение в части азиатских стран превысил даже показатели допандемийного периода. В целом страны региона, по подсчетам сервиса, составляют 7% от общего объема зарубежных продаж, то есть в два раза больше, чем годом ранее.

## Источники роста

Позитивная динамика на азиатских направлениях во многом связана с окончательным снятием в регионе большинства действовавших еще в прошлом году



GETTY IMAGES

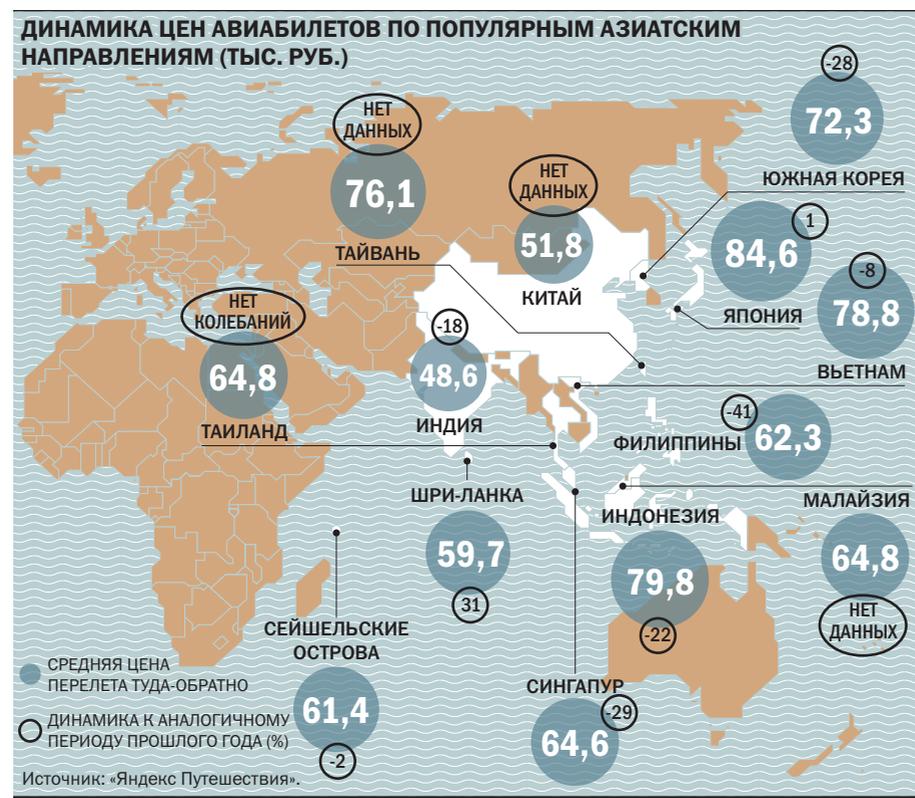
пандемийных ограничений. Директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев обращает внимание на Таиланд: только с октября прошлого года в страну были запущены прямые рейсы, начало которых совпало с отменой обязательного требования сдачи ПЦР-теста или предъявления сертификата о вакцинации. Аналогичная картина в случае со Шри-Ланкой. «Поэтому продажи летом 2023 и 2022 годов так отличаются», — говорит он.

На этом отмены ограничений для путешественников не завершились, в частности, возобновилась возможность безвизовых поездок в некоторые страны Азии. Пример такого направления — Южная Корея, куда для въезда в период пандемии COVID-19 требовалось оформление визы. С весны прошлого года достаточно электронного разрешения К-ETA, которое можно получить онлайн.

Немаловажный фактор для подъема интереса к Востоку — доступность. На фоне отсутствия прямых рейсов в Европу поездки в азиатские страны для многих соотечественников стали более удобны, чем альтернативные варианты путешествий в Старый Свет. Рост интереса к Азии наблюдается на фоне сокращения числа поездок в Европу. Страны ЕС, по данным Ostrovok.ru, сейчас формируют 16% продаж в объеме зарубежных бронирований, на восемь процентных пунктов меньше, чем в прошлом году. В среднем билет в Азию и обратно, по подсчетам «Яндекс Путешествий», этим летом россиянам обойдется в 64,8 тыс. руб.



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**  
ФОТО **Getty Images**





## Китайское чудо

Рост продаж на азиатских направлениях также продиктован возобновлением поездок в Китай: возвращение рейсов в страну способствовало росту продаж на 25–30% по всем азиатским направлениям, говорят в «Яндекс Путешествиях». Доля страны от общего объема забронированных билетов за рубеж сейчас составляет 0,5%. Перелет туда-обратно обходится в среднем в 51,8 тыс. руб. В OneTwoTrip считают, что перелет в Пекин в среднем стоит 40 тыс. руб., в Шанхай — 60 тыс. руб. Ночь в отеле в Китае в среднем обходится российским туристам в 10,7 тыс. руб., свидетельствуют подсчеты Ostrovok.ru.

Аналитики MTC Travel указывают на трехкратный рост числа поездок россиян в Китай в июне к аналогичному периоду прошлого года. Но, вероятно, многие из этих путешественников — деловые туристы. Именно с их стороны сформировался ажиотажный спрос на визы после полноценного возобновления их выдачи. В «Аэроклубе» по итогам первых четырех месяцев года отмечали, что динамика бронирований билетов в Китай со стороны представителей бизнеса уже почти вышла на уровень 2019 года (отставание составило всего 3%). Рост к показателю на аналогичный период 2022 года — многократный.

Хотя востребованы и классические туристические маршруты по Китаю. Так, на сайте туроператора «Русский экспресс» цена туров в Китай на август по маршруту «Пекинская классика» составляет от 250,5 тыс. руб. за дво-

их. По маршруту Шанхай—Пекин—Лоян—Пекин — от 400 тыс. руб.

## Курортный приток

Наиболее быстрорастущим азиатским направлением, по подсчетам MTC Travel, стал Таиланд, куда число поездок выросло в 4,3 раза к аналогичному периоду прошлого года. Шри-Ланка, по оценкам сервиса, показала увеличение числа поездок в 3,3 раза год к году. Так что обе страны теперь — в числе популярных у россиян курортных направлений.

Оживление на азиатских курортах заметили и участники рынка организованного туризма. Так, данные «Следать.ру» свидетельствуют об увеличении спроса на Вьетнам, Шри-Ланку, Таиланд и Индонезию к прошлому году. Этот поток обычно ограничен вполне конкретными направлениями. Например, 69,5% отправляющих-

ся в Таиланд организованных российских туристов путешествуют на Пхукет, а в случае Индонезии 80% соотечественников выбирают остров Бали. «Полноценного возвращения на российский рынок Таиланда путешественники ждали довольно долго», — констатирует господин Козырев.

Сейчас средний чек при бронировании тура в Таиланд, по подсчетам Travelata.ru, составляет 198,4 тыс. руб. Относительно аналогичного периода прошлого года показатель вырос незначительно — на 2%. Самостоятельное бронирование перелета в Бангкок и обратно, по оценкам OneTwoTrip, обходится в среднем в 52 тыс. руб., на Пхукет — 57 тыс. руб.

Организованный тур на Шри-Ланку немного дешевле. По данным Travelata.ru, в среднем он обходится в 173,8 тыс. руб. К прошлому лету показатель вырос на 18%, отмеча-

ют в Travelata.ru. Билеты в Коломбо, по подсчетам OneTwoTrip, обходятся в среднем в 65 тыс. руб., на Бали — немного дешевле — в 60 тыс. руб.

Средняя цена перелета во Вьетнам, по подсчетам «Яндекс Путешествий», сейчас составляет 78,9 тыс. руб., исходя из расчетов сервиса это примерно соответствует значению для Индонезии. Цена тура во Вьетнам на сайте туроператора Coral Travel начинается от 420 тыс. руб. при путешествии на семь ночей и вылете 5 августа.

С точки зрения статистики бронирований самое дорогое азиатское курортное направление — Мальдивы. Средняя цена забронированного тура туда, по оценкам Travelata.ru, составляет 371,7 тыс. руб. К прошлому лету значение выросло на треть. Перелет в Мале при этом в среднем обходится в 60 тыс. руб.

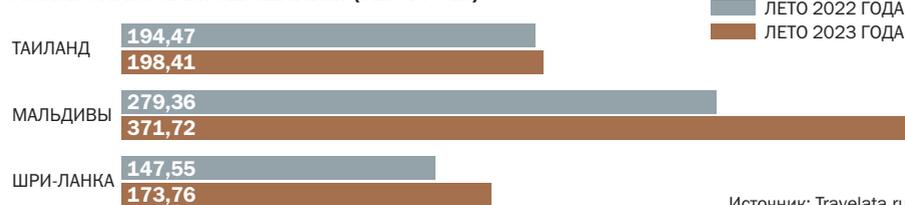
## Познавательные маршруты

Далеко не все туристы этим летом стремятся на курорты. Все еще хорошая альтернатива пляжному отдыху — экскурсионные программы. Популярный вариант этим летом — Южная Корея. В Ostrovok.ru указывают, что размещение в стране сейчас бронируют даже чаще, чем летом 2019 года. Рост к прошлому году — более чем в четыре раза. Билет в Сеул путешественникам обходится в среднем в 50 тыс. руб., указывают в OneTwoTrip. Альтернативный вариант — Япония. Страна сняла все ограничения на въезд, что сразу привело к всплеску бронирований, отмечают в Ostrovok.ru. Хотя дорога может оказаться достаточно затратной. На билеты в Японию соотечественники тратят в среднем 84,6 тыс. руб., говорят в «Яндекс Путешествиях». Потратить почти вдвое меньше на перелет выйдет у туристов, запланировавших путешествие в Индию. По оценке «Яндекс Путешествий», авиабилеты в среднем стоят 48,6 тыс. руб. — это самый низкий показатель на азиатских направлениях.

Более экзотичный вариант — путешествие в Монголию. Добраться в страну сейчас можно, например, из Иркутска. Цена билетов оттуда в Улан-Батор и обратно на 2–16 августа на сайте перевозчика «Ираэро» в конце июня составляла 25 тыс. руб. Олег Козырев не исключает, что активность путешественников на азиатских направлениях еще вырастет, ведь большинство туристов предпочитают посещать Восток в период с осени по весну. Еще одним фактором роста может стать постепенное расширение возможностей прямой перевозки. По крайней мере, на рынке не так давно всерьез обсуждалось появление прямых рейсов не только во Вьетнам, но и в Мьянму ●

## «Полноценного возвращения на российский рынок Таиланда путешественники ждали долго»

### СРЕДНИЙ ЧЕК ПРИ БРОНИРОВАНИИ ТУРОВ ПО ПОПУЛЯРНЫМ АЗИАТСКИМ НАПРАВЛЕНИЯМ (ТЫС. РУБ.)



Источник: Travelata.ru.

# БЕРЕГИСЬ, АВТОМОБИЛИ

РЫНОК АВТОКРЕДИТОВАНИЯ ИДЕТ НА РЕКОРД

После прошлогоднего провала рынок автокредитования в России в последние месяцы набирает нешуточное ускорение. Впрочем, у бурного развития сервисов автомобильных займов есть не только плюсы, но и риски, причем как для потребителя, так и для страховщиков.



К радости российского финансового сектора и его клиентов, услуги автомобильного кредитования наконец-то вырываются из сложных условий, в которых оказались весной прошлого года. Некогда один из главных драйверов розничного кредитования — рынок автомобильных займов — год назад попал в неблагоприятную ситуацию. Из-за санкций встали на паузу поставки новых автомобилей в Россию, серьезно затормозилось их производство внутри страны. К тому же на фоне начала санкционной войны Центробанк пошел на беспрецедентный шаг, кратковременно повысив ключевую ставку с 9,5% до 20%.

В результате, по данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), в марте и апреле прошлого года количество выданных автокредитов в России упало почти в четыре раза: с 63–66 тыс. в январе и феврале 2022 года до 15–17 тыс. в марте и апреле. Теперь рынок услуг автокредитования чувствует себя гораздо лучше. Он не только восстанавливает утраченные позиции, но и стремится к новым рекордам.

Так, по подсчетам НБКИ, только в апреле текущего года в России было выдано 71 тыс. автокредитов, что уже превосходит показатели до февраля 2022 года. Но еще больше впечатляют данные выданных автомобильных кредитов в денежном выражении. По данным Frank RG, в мае 2023 года в России было выдано автокредитов на сумму 118 млрд руб. И это является рекордом за последние десять лет, с тех пор как компания приступила к регулярной оценке этого рынка. Еще один выдающийся показатель зафиксировало рейтинговое агентство «Национальные кредитные рейтинги» (НКР). По его оценкам, в мае текущего года объем портфеля автокредитов в России составил 1,25 трлн руб. По прогнозам агентства, по итогам года он достигнет 1,4 трлн руб., то есть на 15% выше прошлогоднего показателя. Несколько месяцев назад эксперты рынка были более сдержаны в прогнозах: они предполагали, что объем автокредитования в России в лучшем случае достигнет 1,1 трлн руб.

## Потребитель активизировался

Рост автомобильного кредитования, особенно в денежном выражении, связан с общим ростом цен на авторынке. По данным «Автостата», в июне этого года средняя цена нового авто достигла 2,6 млн руб., в то время как в начале прошлого года она лишь приближалась к отметке в 2 млн руб. Однако на оживление рынка кредитования сейчас влияют еще и другие факторы, связанные с ростом потребительской активности.

«Рост автокредитования в России в этом году связан с увеличением потребительского спроса на авто на фоне снижения экономической неопределенно-

сти и увеличения реальных доходов населения благодаря повышению МРОТ, пенсий и социальных выплат с начала 2023 года», — уверен Владимир Чернов, аналитик Freedom Finance Global. Он напоминает, что в прошлом году на протяжении двух кварталов подряд ключевая ставка ЦБ была двузначной, что делало все заимствования слишком дорогими в обслуживании. Объемы всех видов кредитования сильно сократились, в том числе и автокредиты. Эксперт отмечает, что в этом году ключевая ставка держится на достаточно низком уровне в 7,5%, что делает гораздо дешевле обслуживание всех видов займов относительно прошлого года и увеличивает их привлекательность. Еще одним фактором роста автокредитования, на его взгляд, могло стать увеличение предложения на российском рынке за счет роста объемов параллельного импорта, насыщения рынка китайскими марками авто и роста производства авто отечественной сборки.

«На рынке увеличилось предложение — пришли китайские бренды, которые продолжают развитие локального производства», — соглашается Алексей Майстренко, руководитель цифровой платформы ТУМУ (автоматизации агентских продаж). Также, по его словам, постепенно наладились логистические цепочки по параллельному импорту, благодаря чему появилось достаточно много автомобилей, завезенных через страны ближнего зарубежья, из Турции и ОАЭ, как новых, так и со вторичного рынка. «Машин становится все больше, стабилизируется ценовая политика дилеров, это дает основания прогнозировать, что рынок автокредитования в России будет расти еще как минимум до конца года», — уверен господин Майстренко.

«Люди готовы брать кредиты по нескольким причинам: это прежде всего сложности с покупкой автомобилей в нынешних условиях и потенциальная неопределенность в будущем», — отмечает Юлия Кузнецова, президент Ассоциации финансовых и инвестиционных советников фондового рынка. Поскольку курс неуклонно растет, цены на автомобили поднимаются, констатирует она. Поэтому, на ее взгляд, выгоднее купить сейчас по понятной цене, воспользоваться автокредитом, чем думать о том, чего ждать в будущем. «Страх, неопределенность заставляют людей принимать решение сегодня. Люди готовы брать на себя ответственность по кредиту, платить завышенные проценты», — поясняет госпожа Кузнецова.

ТЕКСТ **Георгий Алексеев**  
ФОТО **Александр Казаков,**  
**Пелагия Тихонова**

КОЛИЧЕСТВО ВЫДАНЫХ АВТОКРЕДИТОВ В РОССИИ (ТЫС. ЕД.)

Источник: НБКИ.





АЛЕКСАНДР НАЗАНОВ

## Ставки снижаются

Развитие автомобильного кредитования также связано с тем, что его условия становятся все более привлекательными для клиентов. Игроки рынка вспоминают, что в середине прошлого года ставки по автомобильным кредитам взлетали до заоблачных 25–30%. Сейчас ситуация иная. «На сегодня средняя ставка по автокредитам составляет 16%», — рассказывает Сергей Захаров, директор по продажам финансовых услуг группы компаний «Автодом». По его словам, за последний год она несколько раз уменьшалась и увеличивалась. Он напоминает, что кредиты выдаются от полугода до восьми лет (12–96 месяцев). Но чаще всего покупатели берут кредит на четыре-семь лет.

Повышается привлекательность автокредитов и с точки зрения первоначального взноса. Еще в конце прошлого года сложно было найти на рынке предложение с обязательным взносом менее 30–40% от цены машины. Сейчас же есть варианты, когда финансовые организации предлагают приобрести авто с минимальным первоначальным взносом или даже без него. Не стоит забывать и про государственные программы кредитования: льготный автокредит в этом году можно

взять на машины российского производства. Подобными программами могут воспользоваться такие категории граждан, как медицинские работники, работники сферы образования, мобилизованные, добровольцы, военнослужащие по контракту и члены их семей. «Многие банки при выдаче автокредита позволяют приобрести автомобиль с нулевым первоначальным взносом, несмотря на возможные риски», — напоминает Александр Ковалев, руководитель пресс-службы группы компаний Ехросгаг. Он напоминает и о факторе льготного автокредитования, которое распространяется на произведенные в России электромашины (на них дается скидка в размере 25%). Одновременно многие автопроизводители предлагают собственные услуги и бонусы при автокредитовании. Обычно данные услуги заключаются в скидке на покупку автомобиля.

«На сегодняшний день банки активно предлагают как традиционные кредитные продукты на покупку авто, так и специальные условия автокредитования от производителей», — отмечает Ольга Бондарева, руководитель подразделения кредитования и страхования автомобильного маркетплейса Fresh. Например, у бренда Naval, по ее словам, действуют сразу три програм-



## КАК СНИЗИТЬ ПЕРЕПЛАТУ ПО АВТОКРЕДИТУ

**ИРИНА АНДРИЕВСКАЯ,**  
директор по контенту и аналитике  
финансового маркетплейса  
«Выберу.ру»

Рост автокредитования сейчас стимулируют два фактора. Во-первых, возобновился спрос. По итогам пяти месяцев 2023 года мы видим, что онлайн-спрос потребителей в сегменте автокредитования практически восстановился к докризисному уровню весны 2021 года. А в мае 2023 года количество онлайн-запросов на автокредиты превысило прошлогодний показатель на 11%. По мнению ЦБ, это связано с ростом потребительской активности во втором квартале, которая подпитывалась заметным расширением кредитования. Банки продолжают смягчать условия по автокредитам и снижать ставки.

По данным ЦБ, средняя ставка с начала года к маю уменьшилась на 40 п. п., до 15,3%. Во-вторых, после ухода западных автобрендов на рынке началось их замещение отечественными и китайскими моделями. Заработал параллельный импорт, который стимулирует прежде всего продажи автомобилей с пробегом. Можно говорить о том, что авторынок адаптировался к новым условиям. В линейках банков сейчас представлены продукты как на покупку новых автомобилей, так и машин с пробегом. Государство перезапустило льготную программу кредитования со скидками до 25% для автолюбителей Дальнего Востока и до 20% — в остальных регионах. Но прогнозировать результаты 2023 года сложно, так как кризис и геополитическая напряженность никуда не делись. Это главные риски, которые касаются и людей, и кредиторов, и автобизнеса. Потрясения минувшего года сказались на сегменте автокредитования болезненнее, чем на других видах розничных займов. Из анализа статистики ЦБ видно, что максимальная «просадка» рынка — минус 57% — пришлось на июнь прошлого года. Но даже тогда объем портфеля автокредитов

банковского сектора составлял 1,201 трлн руб. и был сопоставим с данными рекордного для авторынка третьего квартала 2021 года (1,211 трлн руб.). Всю вторую половину минувшего года автокредитование практически не росло. Однако, несмотря на провалы потребительского спроса, новых падений в выдачах автокредитов и в общем объеме портфеля автозаймов не было. К январю 2023 года портфель автокредитов вырос до 1,221 трлн руб., дальнейшая динамика внушает осторожный оптимизм. По данным ЦБ, за четыре месяца объем автокредитов прибавил 72% год к году и достиг 1,284 трлн руб. Ежемесячные темпы роста также внушительны — с 0,8% в январе до 2,6% в апреле. Если допустить, что нас не ждут новые кризисные потрясения, и предположить, что ежемесячный рост сохранится на уровне 1,5–2%, к концу года можно прогнозировать рост автокредитования на 18–24%. По нашим оптимистичным оценкам, портфель автокредитов в банках страны станет больше на 0,2–0,3 трлн руб. и достигнет 1,5 трлн руб., что на 17% выше значения 2021 года. По нашим данным, больше 70% кредитов банки выдают на автомобили с пробегом. Годом ранее до-

лю кредитов на подержанные автомобили составляла около половины сделок. Причина простая: из-за резкого роста цен, который произошел в 2022-м и теперь продолжается, многим людям не по карману новый автомобиль даже в кредит. Так, средний чек автокредита у одного из лидеров сектора — ВТБ — в мае составил 1,2 млн руб., а в сегменте кредитов на новый автомобиль — 1,6 млн руб. Средняя процентная ставка в выданных кредитах сейчас снижается. По данным ЦБ, в апреле ее размер — 15,3%. Напомним, в первом квартале 2022 года средняя ставка автокредитов была 16,8%, а в разгар кризиса второго квартала — 20,6%. Спустя год мы видим, что минимальные проценты в программах банков сейчас на историческом минимуме. Например, лидером июньского рейтинга автокредитов на подержанный автомобиль стал Газпромбанк с рекордно низкой ставкой — от 2,4%. Правда, такие проценты банк предлагает на первый месяц кредитования, а затем автолюбитель может воспользоваться опцией для понижения ставки на весь срок кредита. Минимальный уровень процентов в кредитах на автомобиль с пробегом по сектору начинается от 8,6%, на новые автомо-

били — от 6,5%, а по кредитам с господдержкой — от 11,6%. Таким образом, сейчас если денег на покупку автомобиля не хватает, то, несмотря на кризис, стоит воспользоваться проверенным автокредитом и сесть за руль собственной машины. Вряд ли в ближайший год цены на автомобили будут падать, санкции расширяются, а параллельный импорт добавляет к цене до 20–30%. Поэтому не стоит откладывать покупку, тем более ставки по автокредитам сейчас ниже, чем в минувшем году. В результате заемщик-автолюбитель может пользоваться кредитным автомобилем и вносить посильные ежемесячные платежи. Например, за автокредит на пять лет суммой 1,5 млн руб. с первым взносом 10% каждый месяц придется отдать банку 23 899 руб. Если увеличить срок кредита до семи лет, ежемесячный платеж будет еще меньше, правда, итоговая переплата процентов за весь срок кредитования тоже увеличится. С автокредитом можно действовать так же, как с ипотекой: взять заем на долгий срок, но ежемесячно вносить платежи, уменьшая тело кредита, а не сумму ежемесячных платежей. Так переплата будет меньше, а для себя нужно составить график именно с повышением выплат.

мы кредитования — Smart, Simple и Standard. А у Changan действует программа Changan Finance, которая обеспечивает выгоду при покупке нового автомобиля марки при помощи автокредита. Chery, по словам эксперта, предлагает своим клиентам выбрать между стандартными условиями, кредитом с остаточным платежом или рассрочкой. Она напоминает, что кредит на покупку автомобиля теперь могут получить и самозанятые.

Рост популярности автокредитов повышает долю заемных машин на рынке. По подсчетам аналитического агентства «Автостат», доля автокредитов в продажах новых авто весной этого года достигла 46%, в то время как год назад этот показатель составлял 36%. Растет доля и в сегменте автомобилей с пробегом. По оценкам «Автостата», сейчас она приближается к отметке в 8% (год назад — 5%). При этом участники рынка отмечают большую кредитную долю у «свежих» машин: среди авто в возрасте до десяти лет в кредит продается почти каждое четвертое авто.

Охотно кредитными программами пользуются и покупатели машин, поставляемых по схемам параллельного импорта. Впрочем, здесь клиентам стоит приготовиться к тому, что процентная ставка по такому займу будет выше, чем для новых авто в салонах официальных дилеров. «Специфика выдачи автокредитов для автомобилей с пробегом и по параллельному импорту у банков различается», — обращает внимание Сергей Захаров из «Автодома». Некоторые банки, по его словам, кредитуют автомобили, ввезенные по параллельному импорту, как новые, некоторые — как автомобили с пробегом, и от этого меняется процентная ставка по кредиту. В целом же сегодня автокредиты банки выдают чаще на автомобили с пробегом. Связано это не с самими банками, а с покупателями. «С одной стороны, по мнению экспертов, это хорошо, ведь люди начинают тратить деньги, планировать свои расходы и приобретать для себя новое имущество. С другой стороны, рост числа автокредитов говорит о невозможности для простого гражданина купить даже авто с пробегом без кредита. В любом случае выдаются такие кредиты намного проще, чем потребительские, потому что банку нужно оставить в залог приобретаемый автомобиль», — считает эксперт.

### Автокредит с подвохом

Участники рынка предупреждают, что с ростом услуг автокредитования для потребителя повышаются риски по-



ПЕЛАГИЯ ТИХОНОВА

### КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ЗАЕМЩИКОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РАЗМЕРА АВТОКРЕДИТА

РАЗМЕР АВТОКРЕДИТА	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ПКР ЗАЕМЩИКОВ С АВТОКРЕДИТОМ (БАЛЛЫ)	УРОВЕНЬ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ
ДО 0,1 МЛН РУБ.	429	СРЕДНИЙ
0,1-0,5 МЛН РУБ.	623	ВЫСОКИЙ
0,5-1 МЛН РУБ.	685	ВЫСОКИЙ
1-3 МЛН РУБ.	718	ВЫСОКИЙ
БОЛЕЕ 3 МЛН РУБ.	731	ВЫСОКИЙ

Источник: НБКИ.

пасть в руки недобросовестных финансовых организаций. Например, в этом году распространен вид «автокредитов с подвохом» — незаметное включение в договор различных дополнительных услуг. Среди них может быть широкий набор дорогих и ненужных сервисов — от помощи на дороге до страхования с учетом изменения в сторону увеличения учетной ставки. Рецепт избежать такой ситуации, как и прежде, один — внимательно читать кредитный договор, включая пункты, написанные даже самым мелким шрифтом. «При выборе автокредита нужно учитывать не только процентную ставку, но и такие условия кредитования, как сроки, размер ежемесячного платежа, возможность досрочного погашения кредита», — советует Антон Соловьев, генеральный директор компании «Кэшмотор» (займы под залог автомобиля). Не стоит забывать, советует он, про такие подводные камни, как, например, дополнительные комиссии или обязательное страхование, которые могут увеличить общую цену кредита. Чтобы получить автокредит на более выгодных условиях, по мне-

нию эксперта, нужно выбрать ликвидную марку и модель автомобиля, по возможности воспользоваться услугой trade-in и обратиться в несколько крупных банков под конец месяца, когда кредитным организациям нужно добить свой месячный план по выдачам кредитов.

«В этом году был поставлен очередной печальный (для потребителей) рекорд по выплатам комиссий банкам за навязанные страховые продукты», — сетует Дмитрий Янин, председатель правления Международной конфедерации обществ потребителей. — Только за первый квартал года кредитные организации получили комиссионные на сумму более 100 млрд руб. Это говорит о том, что практика навязанных страховок, в том числе при выдаче автокредитов, не ушла с рынка и заемщик при покупке машины в кредит обязательно столкнется с дополнительными услугами, которые могут привести к удорожанию автокредита на 20–30%».

Для самой же финансовой отрасли быстрый рост автокредитования опасен серьезными рисками. «Ударные темпы автокредитования, кото-

рые мы сейчас наблюдаем, могут отразиться на качестве кредитных портфелей банков», — указывает Сергей Чеврычкин, финансовый аналитик маркетплейса «Финмир». По его словам, фокусом внимания банков в ближайшее время станет показатель NPL (кредитов с долей просроченной задолженности). Помимо случаев платежной дисциплины или ухудшения финансового положения заемщиков, автомобиль, по мнению эксперта, не является идеальным предметом залога. Транспортное средство подвержено порчи или угону, такие факты будут давить на операционные риски и повышенные отчисления в резерв. «Возможно, банки будут вынуждены рассмотреть возможность расширения штата сотрудников взыскания проблемной задолженности (дополнительные затраты на фонд оплаты труда) или увеличить объемы продажи проблемных долгов в сторонние аккредитованные организации», — полагает эксперт.

В отношении автомобильного кредитования риски для банковской системы традиционно минимальные, так как в этой сфере кредитования имеется понятная залоговая база, считают участники рынка. В частности, аналитики НБКИ в настоящее время оценивают достаточно высоко значение персонального кредитного рейтинга (ПКР), который показывает уровень кредитоспособности клиентов. Самый низкий уровень ПКР — 429 баллов, по мнению аналитиков, сейчас принадлежит самым низким займам — до 100 тыс. руб. Самый надежный показатель — 731 балл — у автокредитов на сумму более 3 млн руб. «Банковская отрасль в сфере автокредитования имеет небольшие риски, так как автокредиты выдаются под залог автомобилей», — говорит Владимир Чернов из Freedom Finance Global. В случае невыплат займов кредиторами, напоминает он, банк продает залоговый автомобиль и возвращает большую часть выданных в кредит средств. Основным риском для банков в выдаче автокредитов, на его взгляд, может стать снижение цены автомобиля, из-за чего в случае необходимости он будет продан за меньшую сумму, чем сумма займа. Но этот риск не считаем основным, поскольку цены продолжают расти. Большой риск для банка будет в том случае, если заемщик перестанет платить на самых первых этапах, так как новый автомобиль после выезда из автосалона сразу же теряет до 30% своей цены и после его продажи банк не сможет вернуть полный объем выданного займа ●

### ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ АВТОКРЕДИТОВ В РФ (ТРЛН РУБ.)

Источник: НКР.

1 ИЮЛЯ 2021	1,14
1 ЯНВАРЯ 2022	1,26
1 ИЮЛЯ 2022	1,2
1 ЯНВАРЯ 2023	1,21
1 МАЯ 2023	1,25
1 ЯНВАРЯ 2024 (ПРОГНОЗ)	1,4



АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

# СЕРЕБРО ПРОТИВ БУМАГИ

КАК В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ ХОДИЛИ ДВЕ ВАЛЮТЫ

Выражение «рублей ассигнациями» всем хорошо известно по русской классической литературе первой половины XIX века. Появление в России первых бумажных денег — ассигнаций — воспринималось как внедрение в практику передового европейского опыта в банковском деле. Но затем купюры начали расти в количестве и терять в цене. Со временем они превратились в одну из главных проблем в экономике Российской Империи. На решение этой проблемы понадобилось много попыток и много лет.

## Екатерина и Сиверс: легче и по-европейски

Первый в российской истории указ о выпуске в обращение бумажных денег успел издать за свое недолгое (чуть больше шести месяцев) царствование Петр III, супруг Екатерины Великой. 25 мая 1762 года он подписал указ «Об учреждении Государственного Банка». Необходимость в денежной реформе объяснялась так: «... хождение Банковых билетов представилось тотчас, яко самое лучшее и многими в Европе изведенное средство». В указе говорилось о необходимости «наделать как наискорее Банковых билетов на 5 000 000 рублей на разные суммы, а именно на 10, на 50, на 100, на 500 и на 1000» и предписывалось, «чтоб сии билеты и в самом деле за наличную монету ходили».

Через 34 дня Петр III был свергнут. Банк не был создан. Банковские билеты появились только семь лет спустя.

В 1768 году новгородский генерал-губернатор граф Яков Сиверс подал императрице записку, доказывающую необходимость введения в России бумажных денег.

Предложение Сиверса оказалось крайне своевременным. 18 ноября 1768 года (здесь и далее все даты приводятся по старому стилю) императрица Екатерина Великая издала манифест «О начатии войны с Оттоманской Портою». 15 января 1769 года начались военные действия. В промежутке между этими двумя событиями, 29 декабря 1768 года, был издан манифест о выпуске ассигнаций и основании в Санкт-Петербурге и Москве банков «для вымена ассигнаций». Указом предусматривалось хождение ассигнаций наравне со звонкой монетой и свободный на нее обмен. Официально выпуск бумажных денег объяснялся неудобством медной монеты (тяжестью и сложностью перевозки), а также необходимостью перенимать передовой банковский опыт «разных Европейских областей».

**Государственный Ассигнационный банк был создан для выпуска ассигнаций — первых российских бумажных денег**

1 января 1769 года были выпущены в обращение ассигнации достоинством в 25, 50, 75 и 100 рублей. Качество печати было крайне низким, ассигнации были похожи друг на друга и легко подделывались. Особенно просто переделывалась 25-рублевая ассигнация в 75-рублевую. Из-за этого выпуск 75-рублевых ассигнаций в 1772 году пришлось прекратить.

Первоначально было выпущено ассигнаций на 1 млн рублей. Рост государственных расходов из-за войны был частично компенсирован сборами с населения. За пять дней до объявления войны оброк с государственных крестьян вырос вдвое — с 1 рубля до 2 рублей, с 1 января 1770 года повысились цены на хлебное вино (водку) — с 2,5 рубля до 3 рублей за ведро (12,3 литра), на 5 копеек подорожали пиво и мед. Другими источниками покрытия бюджетного дефицита были иностранные займы и выпуск ассигнаций. Примерно четверть общих расходов на войну, завершившуюся в 1774 году (12,7 млн рублей из 47,5 млн), было покрыто выпуском ассигнаций. В год окончания войны был издан указ о прекращении выпуска ассигнаций, когда их общая сумма достигнет 20 млн рублей. Но в 1786 году в обращении было ассигнаций на 46,2 млн рублей. К моменту смерти Екатерины в 1796 году — почти на 158 млн рублей.

Кроме двух войн с Турцией Россия при Екатерине воевала также с Персией, со Швецией, участвовала в разделе Речи Посполитой. Постоянным источником крупных расходов казны была выдача помещикам займов под залог их земель. За время царствования Екатерины общий дефицит государственного бюджета составил 200 млн рублей, что примерно соответствовало трем годовым бюджетам страны.

Ассигнации были законодательно привязаны к медной монете. Серебряная монета циркулировала параллельно. Первоначально 1 серебряный рубль и 1 ассигнационный рубль стоили одинаково. Биржевой курс мог отличаться на копейку-другую, но в быту разницы между звонкой монетой и бумажными деньгами никто не делал. В 1780 году был запрещен ввоз в Россию и вывоз из нее ассигнационных рублей. Бумажный рубль перестал быть конвертируемым. Но внутри империи он оставался равным серебряному рублю. Па-



ТЕКСТ **Алексей Алексеев**  
ФОТО **Александр Коряков,**  
**wikipedia.org, Андрей**  
**Бикбаев/ТАСС,**  
**Олег Ласточкин/**  
**РИА Новости**

## 20 КОПЕЕК МНОГО, ХВАТИТ И 50

Привычку считать 1 рубль серебром равным 4 рублям ассигнациями хорошо иллюстрирует эпизод из «Мертвых душ» Гоголя с участием Ноздрева и его зятя Мижуева.

«— За водочку, барин, не заплатили...— сказала старуха.

— А, хорошо, хорошо, матушка. Послушай, зятек! Заплати, пожалуйста. У меня нет ни копейки в кармане.

— Сколько тебе? — сказал зятек.

— Да что, батюшка, двугривенник всего,— сказала старуха.

— Врешь, врешь. Дай ей полтину, предовольно с нее.

— Маловато, барин,— сказала старуха, однако ж взяла деньги с благодарностью и еще побежала влопыхах отворять им дверь. Она была не в убытке, потому что запросила вчетверо против того, что стоила водка».

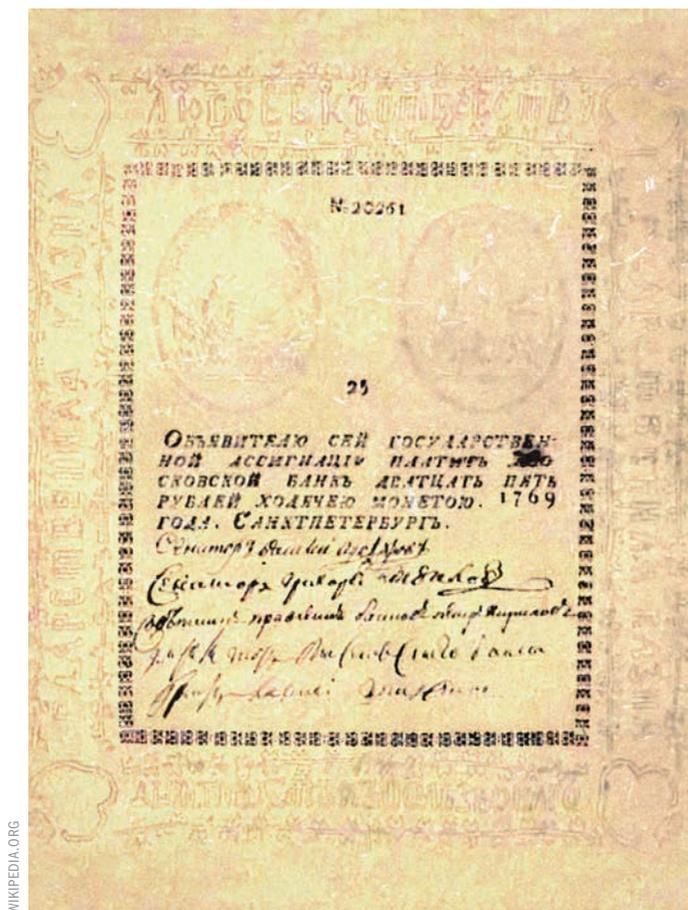
Старуха просит за водку 20 копеек. Ноздрев говорит, что ей хватит и 50 копеек. Только трактирщица называет цену серебром, то есть просит 80 копеек ассигнациями (вместо честной цены — 20 копеек). Получает не 80, а 50 копеек, но это все равно для нее выгодно.

ритет рублей двух видов сохранялся до 1786 года, потом курс ассигнационного рубля начал снижаться. В год смерти Екатерины Великой (1796) один рубль серебром стоил 1 рубль 42 копейки ассигнациями (в разных источниках усредненный годовой курс обмена отличается, здесь и далее он приводится по книге Я. И. Печерина «Исторический обзор росписей государственных доходов и расходов»).

### Павел и Куракин: денежный костер

Занявшись после смерти матери и вступления на престол реформами во всех сферах жизни, император Павел I не упустил из виду и финансовую. Денежной реформой при нем руководили главный директор Государственного Ассигнационного банка вице-канцлер князь Александр Куракин, государственный казначей Алексей Васильев и главный директор Берг-коллегии Михаил Соймонов.

Снижение курса ассигнационного рубля в 1790-е годы привело к росту цен на все товары, в том числе и на медь, из которой чеканилась медная монета. Чеканка стала убыточной. Ремесленникам было выгодно изымать монеты из обращения для изготовления медных изделий. В конце правления Екатерины ее фаворит генерал-фельдцейхмейстер граф Платон Зубов предложил переделать находящиеся в обращении монеты из 16-рублевой стопы в 32-рублевую (то есть из пуда меди чеканить монеты



WIKIPEDIA.ORG

**Двадцатипятирублевая ассигнация 1769 года выпуска пользовалась большой популярностью у фальшивомонетчиков**

на общую сумму 32 рубля, а не 16). Планировалось перечеканить монеты на сумму 50 млн рублей, но до смерти императрицы успели переделать монет всего на 2 млн рублей.

Павел I после вступления на престол отменил перечеканку. Ранее в счет прибыли от несостоявшегося передела монет было изготовлено ассигнаций на 12 млн рублей. От них решено было избавиться. Менее чем через две недели после вступления на престол, 17 ноября 1796 года, на заседании Государственного Совета Павел I высказал мнение, что для уравнивания числа медных денег с числом ассигнаций «нужно не только умножение медной монеты в ны-

нешнем достоинстве, но и померное уничтожение ассигнаций». В протоколе заседания Государственного Совета от 4 декабря выражена воля государя императора — «перевести в Государство всякого рода бумажную монету и совсем ее не иметь». В тот же день Павел I приказал сжечь перед своим дворцом ассигнаций на 5 316 665 рублей. Остальные 6 683 335 рублей было велено жечь по мере их возвращения в Ассигнационный банк. Два дня спустя «лишние» ассигнации были сожжены. Что касается оставшихся 6 683 335 рублей, то из обращения удалось изъять только малую их часть — 48 000 рублей.

Истребляя бумажные деньги, Павел I одновременно занялся вопросом укрепления курса звонкой монеты. Новые золотые и серебряные деньги чеканились из металла более высокой пробы, а у серебряных ру-

блей еще вырос и вес (позднее вес серебряного рубля был снижен, но содержание серебра в нем стало таким же, как в екатерининских рублях).

После денежного костра был одобрен еще один способ сокращения бумажной денежной массы. 9 февраля 1797 года была создана «Контра о покупке металлов» при Государственном Ассигнационном банке. При банке также был учрежден Банковский монетный двор, оснащенный новейшей техникой (но регулярная чеканка на нем началась только в 1800 году).

За счет выпуска в обращение новой монеты планировался выкуп ассигнаций у населения с последующим их уничтожением. За десять лет по плану следовало изъять из обращения 60 млн рублей ассигнациями. По факту в 1797–1799 годах было изъято из обращения всеми способами около 1,3 млн рублей ассигнациями.

При обмене ассигнаций на звонкую монету устанавливался лаж (доплата при обмене; возможно, от этого термина произошли слова «лажа» и «облажаться»). Но лаж в государственном учреждении мог не совпадать с рыночным лажем. Это позволяло, например, некоторым пред-

**Десятирублевые ассигнации в быту называли «красными», «красенькими», иногда «раками», так как они печатались на бумаге розового цвета. «Прежде было знаешь по крайней мере, что делать: принес правителю дел красную, да и дело в шляпе, а теперь по беленькой, да еще неделю провозишься, пока догадаешься; черт бы побрал бескорыстие и чиновное благородство!» (Н. В. Гоголь. «Мертвые души»)**



WIKIPEDIA.ORG



АНДРЕЙ БИКЕЛОВ / ТАСС



**Рубль серебром стоил столько же, сколько рубль ассигнациями, только в начале правления Екатерины Великой**



**За время пребывания графа Алексея Васильева в должности министра финансов ассигнаций в обращении стало в полтора раза больше**

приимчивым людям приобретать в «Конторе о покупке металлов» серебряные монеты за ассигнации с лажем 30 копеек, а потом продавать их на свободном рынке в порту Санкт-Петербурга с лажем 40 копеек. То есть превращать 130 рублей ассигнациями в 140. Императорским указом от 21 июля 1798 года это «злоупотребление, корыстолюбием чинимое» было пресечено, официальный лаж был поднят до 40 копеек.

По проекту Александра Куракина 1 марта 1798 года начал работать Вспомогательный банк для дворянства. Банк выдавал ссуды помещикам для погашения старых долгов, но не наличными деньгами, а специальными банковскими пятипроцентными билетами. Проработал банк недолго — до начала следующего года. За это время он выпустил билеты на громадную сумму — 59 млн рублей. Ими можно было погашать долги, платить налоги. Билеты массово предъявлялись для погашения — в ущерб казне.

Серьезных бюджетных расходов требовало и ведение боевых действий против революционной Франции. Разрыв отношений с Англией в 1800 году ударил по экспорту зерновых, цены на внутреннем рынке упали в несколько раз. Убытки терпели все — крестьяне, купцы, помещики.

Ассигнации приходилось допечатывать, а не уничтожать. 18 декабря 1797 года все ассигнации были признаны внутренним долгом. И в тот

же день Павел I приказал увеличить число ассигнаций в обращении до 200 млн рублей (в реальности получилась даже больше). Всего за время его правления было напечатано новых ассигнаций на 56 млн рублей, а серебряный рубль к 1801 году стал стоить чуть дороже 1,5 рубля ассигнациями.

### **Александр и Васильев**

Вступив на престол, Александр I пообещал, что «все будет как при бабушке». С выпуском бумажных денег так и произошло. 8 сентября 1802 года был издан манифест «Об учреждении министерств». Первый министр финансов Российской Империи граф Алексей Васильев полагал, что уменьшать число ассигнаций не только не нужно, но и вредно. В результате при Александре I было выпущено больше бумажных денег, чем при Екатерине и Павле. Только в 1808 году — на 95 млн рублей.

Постоянные войны (с Францией, Швецией, Британской Империей,

Персией) требовали больших расходов. Если в 1801 году дефицит государственного бюджета составлял 12,2 млн рублей, то в 1809 году — 157,5 млн рублей, а общий дефицит госбюджета с 1801 по 1809 год составил 442,7 млн рублей.

Проблем добавляла невозможность получения внешних займов. Финансовая система Европы была в не самом лучшем состоянии из-за наполеоновских войн, а Голландия, главный российский кредитор при Екатерине Великой, была оккупирована наполеоновскими войсками. Попытка провести внутренний заем, предпринятая в 1809 году, закончилась неудачей. Капиталы предлагалось принимать круглыми суммами, не менее 1000 рублей, на срок от пяти до десяти лет под 6% годовых плюс 1% «грации» (премиальных), причем процент и грация выплачивались на год вперед. Несмотря на выгодный процент, в 1809 и 1810 годах было реализовано облигаций займа всего на 3 285 558 рублей.

## **При обмене ассигнаций на звонкую монету устанавливался лаж (доплата при обмене; возможно, от этого термина произошли слова «лажа» и «облажаться»)**

Население предпочитало другие способы сохранения своих сбережений — в кредитных учреждениях, занимавшихся выдачей ссуд и приемом вкладов. Сохранная казна, Ссудная казна, Заемный банк, Приказы общественного призрения в губерниях принимали вклады под 5% годовых и выдавали деньги по первому требованию вкладчика. Возникла идея передавать излишек средств в кассах этих учреждений в заем государственному казначейству под 6% годовых. Для покрытия бюджетного дефицита правительство также занималось «позаимствованием» капиталов у Удельного и Почтового департаментов. Но лучшим кредитором был Ассигнационный банк.

Если в первые годы правления Александра ассигнационный рубль слегка окреп по сравнению с эпохой Павла, то уже в 1808 году он опустился до 187 копеек за 1 рубль серебром, а дальше падал, падал и падал. В 1810 году за рубль серебром давали 3 рубля ассигнациями, в 1811 году — 4 рубля.

### **Александр Сперанский и Гурьев**

В 1810 году размер российского внутреннего долга составлял 668 млн рублей, что в два раза превышало доходы госбюджета.

1 января 1810 года министром финансов был назначен граф Дмитрий Гурьев. В том же году Александр I передал в Государственный совет план финансов, разработанный графом Михаилом Сперанским. Сперанский утверждал, что «главное расстройство в финансах есть несоразмерность расходов с доходами». Соответственно, расходы следовало сократить, доходы — увеличить. При этом, по мнению Сперанского, повышение старых налогов население воспримет легче, чем введение новых.

2 февраля был издан манифест «О мерах к уменьшению Государственных долгов; о прекращении выпуска в оборот новых сумм ассигнациями и о возвышении некоторых податей и пошлин». Было объявлено о сокращении государственных расходов на 20 млн рублей. Все выпущенные ассигнации были признаны государственным долгом. Подушная подать была увеличена до 2 рублей с души, оброчная подать повышена на 2–3 рубля с души (в зависимости от губернии), в Санкт-Петербурге и Москве введен сбор с домов в размере 0,5% их стоимости, повышена

## ГЛАВНЫЙ ПЛЮС АССИГНАЦИЙ

Несмотря на свой нестабильный курс, бумажные ассигнации обладали несомненным преимуществом по сравнению с металлическими деньгами. Они были гораздо компактнее и несравнимо удобнее для крупных расчетов.

В гоголевском «Ревизоре» городничий хвастается тем, что «всунул» Хлестакову 400 рублей взятки вместо 200. Самая крупная ассигнация образца 1818 года имела достоинство 200 рублей. Вероятно, городничий дал Хлестакову две такие бумажки (или четыре сотенные). Серебряный рубль той эпохи весил 20,73 грамма. 400 рублей — 8 килограммов 292 грамма.

подать с занимающихся торговлей в столицах крестьян, введен сбор с иностранных ремесленников, на 0,5% повышена подать, уплачиваемая с купеческих капиталов. Цена соли выросла с 40 копеек до 1 рубля за пуд (16,4 кг). Был введен сбор за выплавку меди. Почти в два раза выросли таможенные пошлины — с 2 рублей 10 копеек до 4 рублей за каждый талер цены товара. Подорожали все виды гербовой бумаги.

Манифестом от 13 апреля 1810 года предлагалось всю имеющуюся в обращении сумму ассигнаций ограничить «круглым счетом» — 577 млн рублей, а излишек в размере 510 900 рублей уничтожить. Обещание не увеличивать бумажную денежную массу Александр I, как раньше его отец и бабушка, не сдержал. В 1811 году ассигнаций в обращении было на 2 млн рублей больше, чем в 1810-м. И дальше с каждым годом они продолжали расти.

27 мая 1810 года была учреждена Государственная комиссия погашения долгов. Капитал комиссии следовало сформировать путем продажи казенных земель, лесов, мельниц, рыбных ловель. Также был объявлен внутренний заем для изъятия излишних ассигнаций из обращения — пять выпусков по 20 млн рублей в каждом. Ни одна из этих операций не увенчалась успехом. На 1811 год была объявлена продажа имущества на 4,4 млн рублей серебром и 5,1 млн рублей ассигнациями, а продано на 292,5 тыс. рублей серебром, 1,4 млн рублей ассигнациями и 159 тыс. рублей облигациями комиссии. Подписка на первую часть займа (20 млн рублей) продолжалась 11 месяцев, но оказалась более выгодной кредиторам, а не государству. Облигации продавались по курсу 2 рубля ассигнациями за рубль серебром, почти вдвое выгоднее бир-



жевого курса. Через шесть лет обладатели облигаций должны были получить деньги серебром из расчета 6% годовых, что означало около 72% прибыли. Обе инициативы — и приватизация, и заем — были прекращены.

20 июня был издан манифест «О новом устройстве монетной системы», согласно которому единственным законным платежным средством стал серебряный рубль. При этом не был создан эмиссионный банк, как предлагал Сперанский. На курс ассигнационного рубля изменение закона не повлияло.

11 февраля 1812 года изменился состав Государственной комиссии погашения долгов. Новая комиссия решила вновь увеличить подати и ввести новые пошлины. Полученные деньги должны были пойти на погашение государственного долга. Но из-за наполеоновского вторжения этого не случилось.

В марте 1812 года в результате дворцовых интриг Сперанский был

отстранен от дел и отправлен в ссылку в Нижний Новгород. 9 апреля император подписал очередной манифест. По нему «во всем пространстве империи счета и платежи» следовало производить ассигнациями. При этом для разных видов операций курс был разным. Частные лица могли заключать сделки в серебряных рублях, но и по таким сделкам можно было расплачиваться ассигнациями по биржевому курсу. В связи с событиями, которые вскоре произошли, исполняться эти требования начали только в 1817 году.

Огромные военные расходы во время Отечественной войны 1812 года и заграничного похода российской армии 1813–1814 годов способствовали рекордно высокому дефициту бюджета (более 400 млн рублей за три года). Почти половина этой суммы была покрыта с помощью печатного станка. Рост бумажной денежной массы остановился только в 1817 году, достигнув 836 млн рублей.

**«Ассигнации суть бумаги, основанные на предположениях. Не имея никакой собственной достоверности, они суть не что иное, как сокрытые долги» (Михаил Сперанский)**

### Александр, Николай и Канкрин

«Ассигнации — сладкий яд государства» — так говорил граф Егор Канкрин, назначенный в 1823 году министром финансов. По словам современников, он стал «расхлебывать гурьевскую кашу». Канкрин считал неправильным изъятие ассигнаций, которым занимался его предшественник.

В 1818 году при министре финансов Дмитриии Гурьеве излишек ассигнаций стали выводить из обращения и уничтожать. Самые крупные изъятия пришлись на 1819 год — 80,2 млн рублей. К 1823 году в обращении остались ассигнации на 595,8 млн рублей.



**В 1843 году впервые были выпущены государственные кредитные билеты, свободно обменивавшиеся на серебро. Они выпускались ежегодно до 1865 года, когда были заменены на новый тип**

превышала двух копеек. Затем бумажный рубль даже немного подрос.

Население примерно с 1811 года привыкло считать один рубль серебром равным четырем рублями ассигнациями. Из-за разной цены рублей двух видов существовал такой экономический феномен, как простонародный лаж. Так как в реальности серебряный рубль стоил меньше четырех ассигнационных, то в частных сделках устанавливался выгодный и для покупателя, и для продавца обменный курс — приблизительно средний между биржевым и условным «один к четырем». Если цена выставлялась в серебре, то при уплате ассигнациями покупатель получал как бы скидку, а при уплате серебром — как бы платил надбавку к цене. На курсовых разнице обогатились менялы, а проигрывали наименее сведущие в финансовых операциях крестьяне. Сперанский считал, что «простонародный лаж есть не что иное, как особое рода счет биржевого курса, изобретенный сперва мелкими торговцами (вероятно, евреями), потом принятый и в торговле оптовой». Канкрин пытался искоренить простонародные лажи административными мерами. Но безуспешно: за каждой частной сделкой не проследишь.

Простонародные лажи исчезли сами, когда была проведена денежная реформа, получившая впоследствии имя Канкрин. Манифестом 1 июня 1839 года «Об устройстве денежной системы» серебряная монета российской чеканки была объявлена главной платежной монетой, а серебряный рубль — неизменяемой монетной единицей. Устанавливался обязательный и неизменный курс обмена ассигнаций на серебро — 3,5:1. Все цены, сделки и платежи пересчитывались на серебро. В течение последующих четырех лет был создан запас золота и серебра за счет скупки монет и слитков и добычи драгоценных металлов. В качестве промежуточной меры, для того чтобы население стало больше доверять бумажным деньгам, были выпущены депозитные билеты — законное платежное средство. Их можно было получить в обмен на серебро. Завершением реформы стал выпуск в 1843 году новых бумажных денег — кредитных билетов, которые свободно обменивались на звонкую монету по курсу 1:1. Была установлена система серебряного монометаллизма — серебро стало основой денежного обращения.

Эпоха ассигнаций закончилась ●

## Канкрин считал неправильным изъятие ассигнаций, которым занимался его предшественник



В 1825 году умер император Александр I, на престол взошел его брат Николай I. В полной мере реформа Канкрин проводилась уже при нем. На стабилизацию денежной системы влияли как принимаемые министром финансов меры, так и общественно-политическая обстановка. В первые годы правления Николая I Россия продолжала вести военные действия (против Персии, против Турции, усмирение польского восстания), но затем наступил длительный период затишья. Отсутствие высоких военных расходов, безусловно, играло положительную роль. За счет внешней торговли (главным торговым партнером была Англия, на которую в первой половине XIX века приходилось в среднем 37% российского импорта и 29,2% экспорта) в Россию поступало большое количество иностранной монеты. Сальдо торгового баланса России было стабильно положительным. Ежегодно на российских монетных дворах чеканилось большое количество серебряной и золотой монеты. Всего с 1827 по 1837 год — на сумму 105,6 млн рублей серебром. В 1828 году были возобновлены займы в Голландии, затем осуществлены займы и в других европейских странах.

Курс ассигнационного рубля стабилизировался. С 1822 по 1831 год он находился в пределах от 3,69 до 3,75 рубля ассигнациями за рубль серебром. Разница с прошлогодним курсом не

**Граф Егор Канкрин провел денежную реформу, в результате которой было покончено с параллельным денежным обращением**



**ТИНЬКОФФ**  
**БИЗНЕС**

0+

# Тинькофф Инвестиции — теперь и для бизнеса

Выгодная биржевая ставка, комиссия от 0,1%



Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестиции несут риск. Доход не гарантирован. АО «Тинькофф Банк», лицензия №2673. Реклама