

КСЕНИЯ АХМЕТЖАНОВА,
РЕДАКТОР GUIDE
«ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ»

ДЕНЬГИ ПО КАРМАНАМ

Общая сумма подлежащих страхованию вкладов россиян весной этого года в банках нашей страны достигла рекордного показателя: 85,8 трлн рублей. По данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ), по итогам 2025 года этот показатель вырос на 16,3%, достигнув 65,2 трлн. Аналитики отмечают, что рост обеспечивают в основном крупные суммы: вклады от 3 до 10 млн рублей стали самым быстрорастущим сегментом. По концентрации капитала Петербург является одним из лидеров, тут традиционно Северную столицу обгоняет только Москва. Средний вклад одного жителя города на Неве, согласно подсчетам ЦБ, составляет 1,04 млн рублей.

Однако надо понимать, что еще рекордные объемы наличных хранятся у россиян «на руках». По итогам 2025 года объем рублевой наличности на руках у населения оценивался в 17,1 трлн рублей. Это хорошо известно: деньги, которые хранятся «под подушкой», не работают ни на его владельца, ни на экономику. На эту проблему недавно обращал внимание министр финансов Антон Силуанов, когда выступал на федеральном просветительском марафоне «Знание. Первые». При этом министр практически призвал граждан рассмотреть ценные бумаги, акции, облигации, инвестиционные институты.

В текущих условиях финансовый сектор, крупный корпоративный сектор и ВДО (высокодоходные облигации) выглядят наиболее «живыми». В числе ключевых трендов, которые называют аналитики,— «тотальное очищение» сегмента ВДО, которое приведет к всплеску дефолтов и реструктуризаций среди слабых эмитентов, а основной объем проблемных кейсов будет сосредоточен в рейтинге BB и ниже. На этом фоне ключевым навыком инвестора становится умение отделить «качественные» ВДО от слишком рискованных выпусков.

↑
КОЛОНКА РЕДАКТОРА

В ЗАМЕДЛЕННОМ ТЕМПЕ

ПЕТЕРБУРГ ПРОДОЛЖАЕТ ОСТАВАТЬСЯ В АВАНГАРДЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СРЕДИ КРУПНЫХ РОССИЙСКИХ ГОРОДОВ. ПО ДАННЫМ ГОРОДСКОГО КОМИТЕТА ПО ИНВЕСТИЦИЯМ, В 2025 ГОДУ ПО ПОЛНОМУ КРУГУ ПРЕДПРИЯТИЙ В ЭКОНОМИКУ СЕВЕРНОЙ СТОЛИЦЫ БЫЛО ВЛОЖЕНО 1,735 ТРЛН РУБЛЕЙ. ЕЩЕ В 2024 ГОДУ ПОКАЗАТЕЛЬ БЫЛ НА УРОВНЕ 1,529 ТРЛН РУБЛЕЙ. НЕСМОТРЯ НА ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, РЕАЛИЗАЦИЮ ПРОЕКТОВ ТОРМОЗЯТ ДОРОГИЕ КРЕДИТЫ, КАДРОВЫЙ ГОЛОД И НЕХВАТКА ГОТОВЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПЛОЩАДОК, ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ. ВИКТОР ИРИСОВ

СТАТУС КРУПНОГО ПРОМЫШЛЕННОГО ГОРОДА Значение Петербурга в общероссийской экономике подтверждают данные Банка России со ссылкой на Росстат, согласно которым доля города в валовом региональном продукте РФ составляет 7,3%, в инвестициях в основной капитал — 4,1%, в обороте розничной торговли — 5,1%, а в обрабатывающих производствах — 4,7%.

Петербург входит в новый CAPEX-цикл не за счет «широкого фронта», а через несколько понятных ниш, говорит руководитель отдела финансового и управленческого консалтинга Института проблем предпринимательства Евгений Гуляев. Первая ниша — это высокотехнологичное машиностроение и приборостроение, где у города есть сильная инженерная школа и плотная кооперация с НИОКР. Вторая — фармацевтика и медтех как сегменты импортозамещения с устойчивым внутренним спросом. Третья — глубокая переработка (от полимеров до пищевых ингредиентов). Отдельный трек — логистические хабы, склады и мультимодальные узлы под перестройку внешней торговли и коридор «Север — Юг».

Депутат Законодательного собрания Петербурга, председатель профильной комиссии по инвестициям Дмитрий Панов выделяет среди ключевых направлений, обладающих высоким инвестиционным потенциалом, высокотехнологичные производства, роботизацию и автоматизацию промышленности и складского хозяйства, а также логистику, фармацевтику и креативные индустрии.

Оценивая инвестиционный климат города, финансовый аналитик и медиаэксперт Bonus Fabula Дмитрий Кумановский высказывает мнение, что после ухода зарубежных компаний с российского рынка Петербургу сыграл в плюс статус крупного промышленного города и порта.

Освободившиеся автомобильные площадки заняли проекты с китайскими брендами, что поддержало машиностроение и выпуск автокомпонентов. Оборонные и энергетические проекты получили «второе дыхание», став точками роста. «Ориентация на отечественных поставщиков возродила производства в городе, которые получили спрос на космические, авиационные и судовые приборы и компоненты, а порт Петербурга стал конечной точкой для выстраивания мировой контейнерной логистики — за счет постановки „Росатомом“ (группа FESCO) на линию новых контейнеровозов, специально для перевозок в Индию и Китай»,— отмечает эксперт.

Господин Панов также считает, что особенно значимым событием для инвестпривлекательности города стал перезапуск автомобильного кластера, который будет способствовать созданию высокопроизводительных рабочих мест и увеличению налоговых поступлений в бюджет города.

В свою очередь, господин Гуляев оценивает инвестклимат Петербурга как сильнее среднего по стране именно за счет инфраструктурного каркаса. «Город дает



АЛЕКСАНДР КОРЖОВ

В УСЛОВИЯХ ДОРОГИХ КРЕДИТОВ ИНВЕСТОРЫ ВЫБИРАЮТ ПРОЕКТЫ С БЫСТРОЙ ОКУПАЕМОСТЬЮ

инвестору не только спрос, но и среду: портово-транспортный контур, научно-образовательную базу, индустриальные зоны и понятный рынок труда. Административная поддержка в целом тоже работает, но с одной важной оговоркой,— рассуждает эксперт.— Скорость реализации определяется не только мерами поддержки, но и сложностью согласований, подключения к сетям и стоимостью площадок. Для среднего бизнеса барьер входа по-прежнему выше, чем декларируется».

СДЕРЖИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ Несмотря на привлекательный инвестиционный климат, реализацию многих проектов тормозит ряд ключевых проблем. Среди них кредитование, присоединение объектов к инженерным сетям, кадры и прочее.

Как пояснили в комитете по инвестициям, в 2025–2026 годах Банк России провел цикл от пиковых значений ключевой ставки к постепенному смягчению, однако даже при снижении ключевой ставки стоимость кредитов для бизнеса сейчас остается высокой, что делает заемные средства недоступными для многих компаний.

В условиях дорогих кредитов инвесторы склонны выбирать проекты с быстрой окупаемостью, в то время как крупные инфраструктурные проекты носят, как правило, долгосрочный характер. Многие проекты становятся реализуемыми только при наличии льготного кредитования, субсидий или других мер господдержки. В Петербурге для инвесторов в стратегически значимых отраслях (промышленность, инновации и высокотехнологичные производства, туризм, восстановление и приспособление ОКН и др.) действуют как федеральные, так и региональные меры поддержки, включая преференциальные статусы и режимы.

«Компании заинтересованы в долгосрочном прогнозе спроса на свою продукцию от государства и госкомпаний, чтобы под них можно было обновлять парки и оборудование, нанимать персонал, но мешает проблема недоступности кредитования и ориентация Петербурга только на новых крупных инвесторов, которым выдаются налоговые льготы»,— говорит господин Кумановский.

Господин Панов считает, что основными проблемами для инвестирования в проекты сейчас являются условия технологического присоединения объектов к инженерным сетям, нехватка выделяемых лимитов субсидированных средств на промышленную ипотеку и льготные займы, а также кадровый дефицит, особенно по инженерным специальностям, который, в свою очередь, стимулирует спрос на роботизированные решения и автоматизацию производственных процессов.

Господин Гуляев называет главным дефицитом не капитал, а подготовленную среду для его размещения. Качественных промышленных площадок с инженерией, транспортной доступностью и понятным юридическим статусом в городе становится меньше. Вакансия в индустриальных парках близка к нулю, а арендные ставки за два года выросли на 35–40%.

Также барьером для реализации проектов являются кадровый голод, зависимость от внешних транзитных маршрутов и рост складских издержек.

ЦЕНТР РЕИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ В условиях высокой ключевой ставки эксперты пока не видят перспектив для резкого роста петербургского инвестрынка. По мнению господина Панова, в условиях сохраняющейся ключевой ставки будет повышаться востребованность альтернативных источников финансирования инновационных проектов, одним из которых могут стать венчурные инвестиции. Отдельно он отмечает перспективу увеличения вложений в объекты культурного наследия, которая становится все более интересной для инвесторов благодаря упрощению законодательного регулирования и вовлечению большего числа объектов культурного наследия в экономический оборот.

Господин Гуляев считает, что на горизонте двух-трех лет основной поток инвестиций будет направлен в проекты с коротким циклом окупаемости, высокой локализацией и понятным рынком сбыта: фармацевтика, промышленная автоматизация, контрактное производство компонентов, складская и транспортная инфраструктура. Крупный же CAPEX будет идти осторожнее — через поэтапное финансирование. При сохранении ключевой ставки выше 14% часть проектов сместится во времени или будет реализована в облегченном варианте. «Если город ускорит вывод новых индустриальных площадок и снизит кадровые ограничения, Петербург сможет закрепиться как один из ключевых центров промышленной реиндустриализации страны»,— резюмирует эксперт. ■