



РУБЛЯ БЫ ИМ

КАК РОССИЯ ЗАМЕЩАЕТ ДОЛЛАР И ЕВРО В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ

10

**МЕНЯЕМ
ДОЛЛАРЫ
НА РУБЛИ**
ВО ВНЕШНЕЙ
ТОРГОВЛЕ И ВООБЩЕ

16

**ЛОВИМ
«ЧЕРНЫХ
ЛЕБЕДЕЙ»**
ПОКА ОНИ
НЕ ПОЙМАЛИ НАС

22

**ЗАЧЕМ БИЗНЕСУ
ЦИФРОВЫЕ
АКТИВЫ**
ИНТЕРЕСУЕМСЯ
У ЗАМПРЕДА
ПРАВЛЕНИЯ СБЕРБАНКА

23

**ЗНАКОМИМСЯ
С РОДИТЕЛЯМИ**
ЖЕНОЙ И ДЕТЬМИ НОВОГО
БРИТАНСКОГО ПРЕМЬЕРА

36

**ПОВЫШАЕМ
КВАЛИФИКАЦИЮ**
ЧТОБЫ РИСКОВАТЬ
ДЕНЬГАМИ ПРАВИЛЬНО

49

**ОСВАИВАЕМ
СТУДИИ**
ПОКА НЕ ПОДЕШЕВЕЛИ
НОРМАЛЬНЫЕ КВАРТИРЫ

53

**УЧИМСЯ
ОТДЫХАТЬ
В ПОЕЗДАХ**
РОССИИ, ТУРЦИИ,
ИНДИИ И ШРИ-ЛАНКИ



Газпромбанк Private Banking

Банк, проверенный
временем



Private Banking — частно-банковское обслуживание.
Генеральная лицензия Банка России №354. Банк ГПБ (АО). Реклама.

Семейный капитал, как семейная реликвия,
передается от отца к сыну. Разумно распорядиться
капиталом — долг преемников, а сохранить
благосостояние семьи — дело надежного банка.
Банка, проверенного временем.

Газпромбанк Private Banking.
Объединяя поколения.

+ 7 (495) 719-19-00 | 8-800-719-19-00
www.gazprombank.ru



ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ **Коммерсантъ**

Я НЕ ВЕРЮ В НОВЫЙ ГОД



МИХАИЛ МАЛУХИН
выпускающий редактор

Под Новый год принято наполнять бокалы, подводить итоги прожитого и пережитого за год, завершая рассказ мантрой типа «Все плохое уходи, приходи хорошее». Я так не делаю. Во-первых, пить вредно. Во-вторых, про прожитое и пережитое другие знают не хуже меня. В-третьих, не верю, что с боем курантов сами собой рассасываются проблемы, а счастье валится на голову только потому, что за него выпили. Что до итогов, то глупо их подводить раз в год — анализировать происходящее и действовать надо по ходу обновления событий. С этой точки зрения новый год для нашей страны наступил десять месяцев назад. В том числе и для финансовых рынков, когда ведомство Эльвиры Набиуллиной развернуло ключевую ставку. Разворот Набиуллиной в финансовом мире уже тогда стал таким же эпохальным, как в свое время в политике — разворот Примакова над Атлантикой. Действия ЦБ и правительства в обоих случаях развернули страну на путь независимо-го от Запада развития. За минувшие десять месяцев рубль сравнялся с долларом во внешнеторговых расчетах, а юань перегнал американскую валюту по объему сделок на Московской бирже. Кардинально изменилась картина доходности различных финансовых инструментов — только надежность инвестиций в недвижимость не подверглась сомнению. Изменились подходы к рискованным активам на бирже и требования к квалификации самих инвесторов. Да и у обычных граждан вырабатываются новые покупательские привычки и традиции планирования отдыха. Кажется, что из западных привычек осталась разве что традиция встречи Нового года. Может быть, это не так уж плохо.

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 КОЖУРОВА — ФОТОРЕДАКТОРЫ

ЕЛЕНА ВИЛКОВА — КОРРЕКТОР

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ:
МИХАИЛ ВОСКРЕСЕНСКИЙ/РИА НОВОСТИ,
ИГОРЬ ХАРСЕЕВ, АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

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

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

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

ТИРАЖ: 50000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

№26

15.12.2022

ЦЕНА СЛОВ

6

ПРЕДНОВОГОДНЕЕ УМИРОТВОРЕНИЕ

В КОНЦЕ ГОДА ПОЛИТИКИ СТАРАЮТСЯ УСПОКОИТЬ ЛЮДЕЙ И РЫНКИ

ТРЕНД

8

ДОЛЛАР ПРОСЛЕДОВАЛ ЗА ФРС

А РУБЛЮ ВСЕ НИПОЧЕМ

ТЕМА НОМЕРА

10

КУПЮРЫ НОВОГО ВРЕМЕНИ

ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ НОЯБРЯ 2022 ГОДА РОССИЙСКАЯ ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ, ВИДИМО, ПРЕОДОЛЕЛА
НЕСКОЛЬКО ВАЖНЫХ СИМВОЛИЧЕСКИХ РУБЕЖЕЙ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

12

НЕСТАБИЛЬНАЯ, ИНФЛЯЦИОННАЯ, ФРАГМЕНТИРОВАННАЯ, УЯЗВИМАЯ:

КАКОЙ БУДЕТ МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В 2023 ГОДУ

15

РОСАТОМ — 15 ЛЕТ

1 ДЕКАБРЯ 2007 ГОДА НАЧАЛАСЬ НОВАЯ ЭРА АТОМНОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ

16

ВОЗВРАЩЕНИЕ «ЧЕРНЫХ ЛЕБЕДЕЙ»

УГРОЗЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ В 2023 ГОДУ

20

НА САНКЦИЯХ ЗАРАБОТАЛИ АМЕРИКАНЦЫ

2022 ГОД ЛИШИЛ ИНВЕСТОРОВ АППЕТИТА К РИСКУ

22

«СИТУАЦИЯ НА РЫНКЕ НЕ ПЕРЕРОСЛА В КРИТИЧЕСКУЮ»

ЗАМПРЕД ПРАВЛЕНИЯ СБЕРБАНКА АНАТОЛИЙ ПОПОВ О КОРПОРАТИВНОМ КРЕДИТОВАНИИ И НЕ ТОЛЬКО

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

23

ЗНАКОМСТВО С РОДИТЕЛЯМИ

КАК ЗАРАБАТЫВАЮТ И ЧЕМ ВЛАДЕЮТ РОДСТВЕННИКИ НОВОГО БРИТАНСКОГО ПРЕМЬЕРА

СВОИ ДЕНЬГИ

28

«ВАЖНО ОПЕРАТИВНО АДАПТИРОВАТЬ ПРОДУКТОВУЮ ЛИНЕЙКУ»

ОПЫТОМ ДЕЛИТСЯ РУКОВОДИТЕЛЬ ОТДЕЛА ПРОДАЖ УК «ПЕРВАЯ» АНДРЕЙ МАКАРОВ

30

ИНВЕСТИЦИИ ВОЕННОГО ВРЕМЕНИ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ 2022 ГОДА

32

ФОНДЫ ПОД ЗАМКОМ

НА РЫНКЕ ЖДУТ АКТИВНОГО РОСТА ПЕРСОНАЛЬНЫХ ФОНДОВ

34

ПРАЗДНИК ФИНАНСОВОЙ ЩЕДРОСТИ

КАКИЕ НОВОГОДНИЕ АКЦИИ ПРЕДЛАГАЮТ БАНКИ

36

ИГРЫ НЕ ДЛЯ ВСЕХ

ПОЛУЧИТЬ СТАТУС КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНВЕСТОРА В НОВОМ ГОДУ БУДЕТ ТРУДНЕЕ

38

СДАДИМ И ПЕРЕСДАДИМ

КАК ПОВЫСИТЬ СВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СТАТУС

40

«ЖДЕТ ЛИ УСПЕХ РОССИЙСКИЙ ФИНТЕХ?»

РАССУЖДАЕТ СТАРШИЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ, РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА ПО РАБОТЕ С МАССОВЫМ СЕГМЕНТОМ ВТБ
ДЕНИС ВАЛЬВАЧЕВ

41

В НАДЕЖДЕ НА ВТОРОЕ ДЫХАНИЕ

ЧТО ЖДЕТ АВТОРЫНОК В НОВОМ ГОДУ

44

«БЕЗ ХОРОШЕГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА МЫ НЕ СМОЖЕМ РАЗВИВАТЬСЯ»

УВЕРЕН ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР БУКМЕКЕРСКОЙ КОМПАНИИ «ФОНБЕТ» СЕРГЕЙ АНОХИН

46

СЮРПРИЗЫ СПРОСОМ НЕ ПОЛЬЗУЮТСЯ

ЧЕМ ЗАМАНИВАЮТ ПОКУПАТЕЛЕЙ ПОД НОВЫЙ ГОД

48

УЖЕ ПРИВЫЧНЫЙ ОНЛАЙН

ОБЪЕМ ПРОДАЖ ЧЕРЕЗ ПРИЛОЖЕНИЯ ВЫРОС В ПОЛТОРА РАЗА

49

ПОКУПАТЕЛЕЙ — В СТУДИЮ

ЗАЧЕМ ЗАСТРОЙЩИКИ УВЕЛИЧИВАЮТ ЧИСЛО МАЛЕНЬКИХ КВАРТИР

50

КВАРТИРЫ НЕ ЗАСЕЛЯЮТСЯ

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОКАЗАЛСЯ ЗАТОВАРЕН ЖИЛЬЕМ

52

В СТОЛИЦУ ПО ДЕЛУ

В МОСКВЕ АКТИВНО ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ МИСЕ-ТУРИЗМ

53

ПРАЗДНИК В ПОЕЗДЕ

ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ КРУИЗ

54

ТЕЛЕГА ЗИМОЙ

ГДЕ ПЛАНИРУЮТ ОТДЫХАТЬ РОССИЯНЕ В НОВОМ ГОДУ



жилой остров

КВАРТИРЫ
С ВЫГОДОЙ до 20%

Жилой остров новых возможностей

+ 7 495 126 03 23 | www.nagatino-iland.ru

АКЦИЯ ДЕЙСТВУЕТ НА ПОКУПКУ КВАРТИРЫ ОТ 2-Х И БОЛЕЕ КОМНАТ ДО 31.01.2023 Г.
ПОДРОБНОСТИ НА САЙТЕ WWW.NAGATINO-ILAND.RU. РЕКЛАМА. НЕ ОФЕРТА. *НАГАТИНО АЙ-ЛЕНД.
АО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «МБИ». ПРОЕКТНЫЕ ДЕКЛАРАЦИИ НА НАШ.ДОМ.РФ.

ЭТАЛОН

ПРЕДНОВОГОДНЕЕ УМИРОТВОРЕНИЕ

В конце года политики в своей риторике стараются успокоить людей и рынки, обещая в наступающем году лучшую жизнь. На этот раз для умиротворения есть дополнительный повод, точнее два: мир готовится к энергокризису и рецессии. В этой ситуации для перехода на поставки нефти за юани вместо токсичного доллара глава Китая Си Цзиньпин в Эр-Рияде заручился поддержкой ближневосточных монархий. Канцлер Германии Олаф Шольц попытался успокоить электорат, напомнив о контракте с Катаром на поставки газа, правда с 2026 года и в небольших объемах. Президент США напомнил о планах поддержки американской экономики на сумму в \$430 млрд (закон подписан летом). Французский президент перед Новым годом узрел в этом угрозу для ЕС и пообещал «сильный европейский ответ» на американский протекционизм «в ближайшие месяцы».

У России перед Новым годом иная повестка. Энергокризис ей не грозит, напомнил министр энергетики РФ Владимир Шульгинов. Экономический спад после санкционных атак в России уже случился, правда, по данным правительства, значительно меньший, чем ожидали западные аналитики. Поэтому целью госбюджета на будущий год, по словам премьера Михаила Мишустина, должны стать развитие, нацпроекты и перестройка экономики страны •



РЕUTERS

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ
ФРБ СЕНТ-ЛУИСА
**ДЖЕЙМС
БАЛЛАРД**
(В ХОДЕ ВЫСТУПЛЕНИЯ
В ЛУИСВИЛЛЕ)

«СТАВКА ПОКА НЕ ДОСТИГЛА
УРОВНЯ, КОТОРЫЙ МОЖЕТ
СЧИТАТЬСЯ В ДОСТАТОЧНОЙ
МЕРЕ ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫМ».



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

ГЛАВА ЕЦБ
**КРИСТИН
ЛАГАРД**
(В ХОДЕ ВЫСТУПЛЕНИЯ
ВО ФРАНКФУРТЕ)

«МЫ ПЛАНИРУЕМ ПРОДОЛЖИТЬ
ПОДЪЕМ СТАВОК, ПОСКОЛЬКУ
ПРОСТОГО ОТКАЗА ОТ СТИМУЛИ-
РУЮЩЕЙ ПОЛИТИКИ МОЖЕТ ОКА-
ЗАТЬСЯ НЕДОСТАТОЧНО. В КОНЦЕ
КОНЦОВ МЫ ПОВЫСИМ СТАВКИ
ДО УРОВНЕЙ, КОТОРЫЕ ПОЗВО-
ЛЯТ НАМ ВЕРНУТЬ ИНФЛЯЦИЮ
К НАШЕМУ СРЕДНЕСРОЧНОМУ
ЦЕЛЕВОМУ ПОКАЗАТЕЛЮ».



РЕUTERS

ПРЕЗИДЕНТ США
ДЖО БАЙДЕН
(ПО ИТОГАМ ЭКСТРЕННОГО
ЗАСЕДАНИЯ ЛИДЕРОВ СТРАН
G20 НА БАЛИ ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ
РАКЕТЫ В ПОЛЬШЕ)

«Я НЕ ХОЧУ ГОВОРИТЬ
ОБ ЭТОМ ДО ПОЛНОГО
ЗАВЕРШЕНИЯ РАССЛЕДО-
ВАНИЯ, НО МАЛОВЕРО-
ЯТНО, В СМЫСЛЕ ТРАЕК-
ТОРИИ, ЧТО ЭТА РАКЕТА
БЫЛА ЗАПУЩЕНА ИЗ
РОССИИ. ПОСМОТРИМ».

16 ноября

17 ноября

18 ноября

20 ноября

**КУРС ДОЛЛАРА
НА МОСКОВСКОЙ
БИРЖЕ СНИЗИЛСЯ
НА 25 КОП.,
ДО 60,35 РУБ./\$**

↓

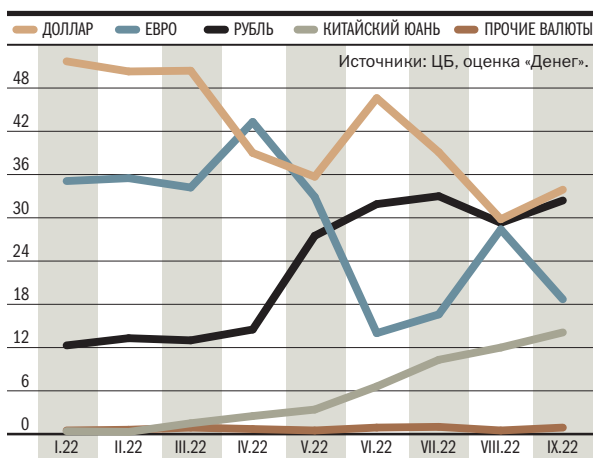
**ДОХОДНОСТЬ
ДЕСЯТИЛЕТНИХ US
TREASURIES ВЫРОСЛА
НА 6 Б. П., ДО 3,829%**

↓

**КУРС ЕВРО
К ДОЛЛАРУ США
ВЫРОС НА 0,5%,
ДО \$1,0396**

↓

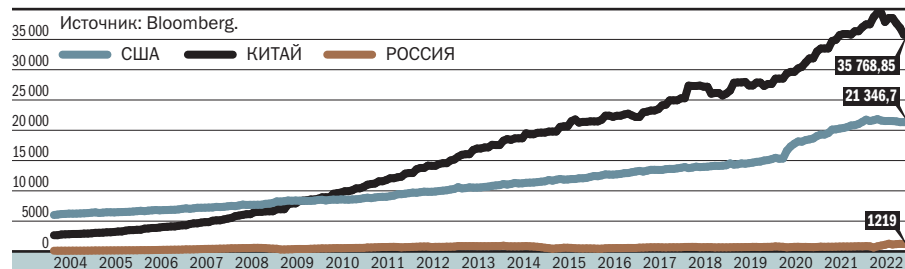
ДОЛИ РАЗЛИЧНЫХ ВАЛЮТ В РАСЧЕТАХ ПО ЭКСПОРТУ РФ В 2022 ГОДУ



РУБЛЬ СРАВНЯЛСЯ С ДОЛЛАРОМ

С начала года доля рубля в экспортных расчетах России возросла с 12% до 32%, практически сравнявшись с долларом. Об этом сообщил ЦБ в своем «Обзоре финансовой стабильности» за второй—третий квартал 2022 года. Соответственно, доля доллара за девять месяцев года сократилась с 52% до 34%. В то же время доля юаня выросла с 0,4% до 14%, приблизившись к доле евро (19%). Таким образом, тенденция замены «токсичных» валют «дружественными» обретает фактическое подтверждение.

ДЕНЕЖНАЯ МАССА (M2) В КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ ЭКОНОМИКАХ (\$ МЛРД)



ДЕНЕЖНАЯ МАССА РАСТЕТ

Годовые темпы роста денежной массы (агрегат M2) в России к 1 ноября 2022 года достигли 24,4%, сообщил на своем сайте Банк России. Это максимальный показатель с 1 мая 2011 года (тогда рост составил те же 24,4%). Денежная масса за октябрь увеличилась на 0,7%, до 75,6 трлн руб. В США за год к 1 ноября денежная масса выросла на \$310 млрд, до 21,347 трлн, в Китае снизилась на \$583 млрд, до 35,769 трлн.

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР РФ
**МИХАИЛ
МИШУСТИН**



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

(НА СОВЕЩАНИИ
ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ ВОПРОСАМ)

«ДАННЫЕ ПО ВВП СЕЙЧАС СУЩЕСТВЕННО ЛУЧШЕ, ЕСЛИ ИХ СРАВНИВАТЬ С ПРОГНОЗАМИ, КОТОРЫЕ ДЕЛАЛИСЬ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ. ПО НАШИМ ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫМ ПРОГНОЗАМ, МЫ ВПОЛНЕ МОЖЕМ ВЫЙТИ ПО ИТОГАМ 2022 ГОДА НА ПОКАЗАТЕЛЬ, МОЖЕТ БЫТЬ, И МЕНЕЕ 3% (СНИЖЕНИЯ ВВП.— „ДЕНЬГИ“).

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ФРС
**ДЖЕРОМ
ПАУЭЛЛ**

(НА СЕМИНАРЕ В ВАШИНГТОНСКОМ ИНСТИТУТЕ БРУКИНГСА)

«ВРЕМЯ ДЛЯ СМЯГЧЕНИЯ ТЕМПОВ ПОВЫШЕНИЯ СТАВОК МОЖЕТ НАСТУПИТЬ УЖЕ НА ДЕКАБРЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ».



XINHUA / ZUMA WIRE / TASS

ВИЦЕ-ПРЕМЬЕР
ГОССОВЕТА КНР
СУНЬ ЧУНЬЛАНЬ

(В ЗАЯВЛЕНИИ
НА САЙТЕ ГОССОВЕТА КНР)

«ПО МЕРЕ ОСЛАБЛЕНИЯ ПАТОГЕННОСТИ ОМИКРОН-ШТАММА КОРОНАВИРУСА, УВЕЛИЧЕНИЯ ОХВАТА НАСЕЛЕНИЯ ВАКЦИНАЦИЕЙ И НАКОПЛЕНИЯ ОПЫТА В ВОПРОСЕ СДЕРЖИВАНИЯ COVID-19 СТРАНА СТАЛКИВАЕТСЯ С НОВОЙ СИТУАЦИЕЙ И НОВЫМИ ЗАДАЧАМИ В ОБЛАСТИ ПРОФИЛАКТИКИ И КОНТРОЛЯ ЭПИДЕМИИ».

ОСНОВНОЙ АКЦИОНЕР
АФК «СИСТЕМА»
**ВЛАДИМИР
ЕВТУШЕНКОВ**



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

(ЗАЯВИЛ ЖУРНАЛИСТАМ)

«НАСКОЛЬКО Я ЗНАЮ, МОЖНО РАССЧИТЫВАТЬ НА ДИВИДЕНДЫ (ПО ИТОГАМ 2022 ГОДА.— „ДЕНЬГИ“).

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ КНР
СИ ЦЗИНЬПИН

(НА ВСТРЕЧЕ С ГЛАВАМИ
СТРАН ПЕРСИДСКОГО
ЗАЛИВА В ЭР-РИЯДЕ)

«КИТАЙ ПРОДОЛЖИТ УВЕЛИЧИВАТЬ ИМПОРТ СЫРОЙ НЕФТИ И СЖИЖЕННОГО ПРИРОДНОГО ГАЗА ИЗ СТРАН ССАГПЗ (СОВЕТА СОТРУДНИЧЕСТВА АРАБСКИХ ГОСУДАРСТВ ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА.— „ДЕНЬГИ“), УКРЕПЛЯТЬ СОТРУДНИЧЕСТВО В ОБЛАСТИ РАЗРАБОТКИ НЕФТЕГАЗОВЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ, ЭКОЛОГИЧЕСКИ ЧИСТЫХ И НИЗКОУГЛЕРОДНЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ, А ТАКЖЕ РАЗВИВАТЬ РАСЧЕТЫ ПО ТОРГОВЛЕ НЕФТЬЮ И ГАЗОМ В ЮАНИЯХ».



REUTERS

ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ
**ЭММАНЮЭЛЬ
МАКРОН**

(НА САММИТЕ ЮГА ЕВРОСОЮЗА
В ИСПАНСКОМ АЛИКАНТЕ)

«НАМ НУЖНО ВЫРАБОТАТЬ СИЛЬНЫЙ ЕВРОПЕЙСКИЙ ОТВЕТ НА ЭТОТ ЗАКОН (ПРОТЕКЦИОНИСТСКИЙ ЗАКОН О ПОДДЕРЖКЕ ЭКОНОМИКИ США НА СУММУ \$400 МЛРД.— „ДЕНЬГИ“) В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ МЕСЯЦЕВ».

REUTERS

→ 23 ноября → 30 ноября → 1 декабря → 7 декабря → 9 декабря →

**ИНДЕКС
МОСКОВСКОЙ
БИРЖИ ПОДНЯЛСЯ
НА 0,7%, ДО
2211,89 ПУНКТА**



**ЦЕНА ЗОЛОТА
ВЫРОСЛА НА 1%,
ДО \$1768,5
ЗА ТРОЙСКУЮ
УНЦИЮ**



**КИТАЙСКИЙ
ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС
SHANGHAI COMPOSITE
ВЫРОС НА 0,7%,
ДО 3173,02 ПУНКТА**



**ЦЕНА АКЦИЙ
АФК «СИСТЕМА»
ВЫРОСЛА НА 2,7%,
ДО 12,71 РУБ.**



**ЦЕНА СЕВЕРО-
МОРСКОЙ
НЕФТИ BRENT
СНИЗИЛАСЬ
НА 2%, ДО \$75,77
ЗА БАРРЕЛЬ**

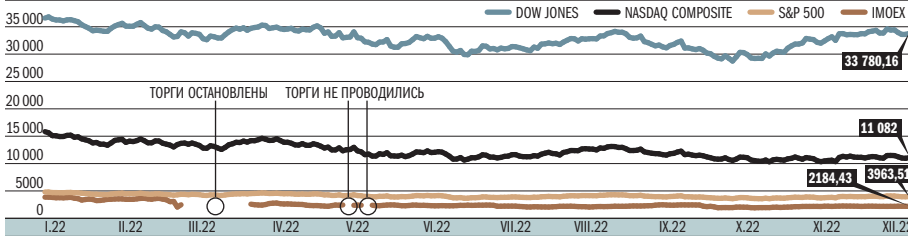


**КУРС ЕВРО
СНИЗИЛСЯ
К ДОЛЛАРУ
США НА 0,5%,
ДО \$1,0529**



**ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АМЕРИКАНСКИХ И РОССИЙСКОЙ БИРЖИ
В 2022 ГОДУ (ПУНКТЫ)**

Источник: Investing.



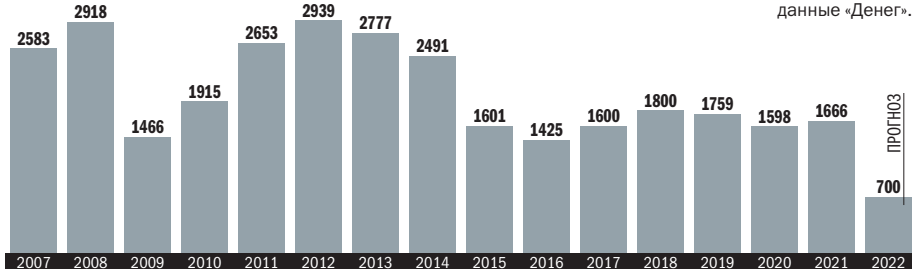
ВОЗВРАЩЕНИЕ ИНДЕКСОВ

После многомесячного падения на фоне рекордной инфляции и экономических проблем в конце года американские фондовые индексы вернулись к медленному росту, достигнув уровней апреля. Стимулом роста стала обнадеживающая отчетность компаний, предсказуемая статистика рынка труда и статистика по замедлению роста инфляции. К пятнице, 9 декабря, индекс Dow Jones Industrial Average поднялся до 33 781,48 пункта. Значение Standard & Poor's 500 увеличилось до 3963,51 пункта, NASDAQ Composite — до 11 082 пунктов. Индекс Московской биржи после октябрьского роста в ноябре оставался на уровне около 2100 пунктов из-за дешевающей нефти, ковидных ограничений и решений Запада о потолке для российских энергоносителей.

КАК ПОЛУЧИТЬ СТАТУС КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНВЕСТОРА В НОВОМ ГОДУ,
ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ИГРЫ НЕ ДЛЯ ВСЕХ» НА СТРАНИЦЕ 36.

ПРОДАЖИ НОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ В РОССИИ (ТЫС. ШТ.)

Источники: АЕБ,
данные «Денег».



АВТОЗАМЕЩЕНИЕ БУКСУЕТ

Санкционная война против России в этом году негативно сказалась на автомобильном рынке. По данным «Автостата», продажи новых машин сократились более чем вдвое — с 1,666 млн в 2021 году до 700 тыс. в году уходящем. Судя по данным «Денег», заместить поставки западных брендов в новом году предстоит прежде всего отечественным и китайским производителям, доля иностранных машин, полученных благодаря параллельному импорту, скорее всего, будет невелика.

СТАТЬЯ «В НАДЕЖДЕ НА ВТОРОЕ ДЫХАНИЕ» ПОМОЖЕТ РАЗОБРАТЬСЯ
В ПРОИСХОДЯЩЕМ НА РЫНКЕ АВТО. НА СТРАНИЦЕ 41

ДОЛЛАР ПРОСЛЕДОВАЛ ЗА ФРС

А РУБЛЮ ВСЕ НИПОЧЕМ



Второй год подряд американская валюта укрепляет позиции на мировом рынке. За это время индекс DXY (курс доллара относительно корзины из шести основных валют) вырос на 17%, до 105 пунктов. Инвесторы уходят в доллар США на фоне рисков глобальной рецессии и роста ставки ФРС США. В исключительном положении оказался рубль, который за счет внутренних факторов укрепил позиции к доллару почти на 20%.

ходящий год доллар США завершает сильным укреплением позиций на мировом валютном рынке. По данным Investing, 28 сентября индекс DXY достигал максимума с весны 2002 года — 114,8 пункта, прибавив с начала года более 20%. Даже с учетом последующей коррекции и закрепления 9 декабря на отметке 105 пунктов он остался на максимальных уровнях. За два года уверенного подъема американец подорожал почти на 17%. Сильнее дорожал в 2014–2015 годы, тогда рост превысил 20%.

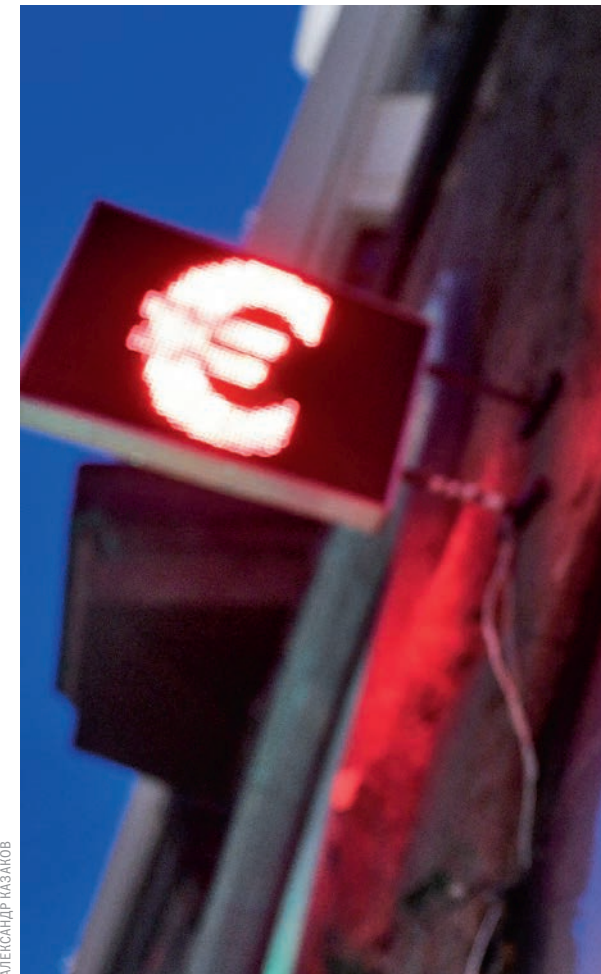
Стремительный подъем американской валюты связан со сползанием мировой экономики в рецессию и ужесточением денежно-кредитной политики ФРС США. «В условиях нарастания рисков рецессии мировой экономики инвесторы со всего мира склонны бежать в доллар в качестве защитного актива», — поясняет начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Интенсивнее всего инвесторы выводили капитал из Европы на фоне украинского кризиса и энергетического кризиса в регионе. Плюс в текущем году ФРС осуществила сильнейшее за последние четыре десятилетия повышение ключевой ставки с околонулевого уровня до 4%. На аналогичное движение шестнадцать лет назад потребовалось три года. «По мере роста ключевой ставки возрастает привлекательность инструментов с фиксированной доходностью (депозитов, облигаций), и это привлекает международных инвесторов, в том числе для операций кэрри-трейд», — отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

В ноябре доллар отступил от пиковых уровней после многомесячного укрепления. Поводом для этого послужило сразу несколько факторов, ключевым из которых стало смягчение риторики ФРС на фоне снижения инфляции в стране. «Динамика потребительских цен в США замедлилась в октябре и ноябре. Это свидетельствует о том, что Федеральный резерв, вероятно, уменьшит шаг повышения размера базовой процентной ставки начиная с декабря», — полагает господин Евстифеев.

Не на того напали

Из общей картины выбивается российский рубль, который почти весь год двигался по внутренним правилам. В начале марта курс доллара на фоне бегства капитала из России взлетел выше уровня 120 руб./\$, но уже к концу июня курс упал до 50 руб./\$, минимума с 2015 года. В начале осени курс доллара вернулся на уровень выше 60 руб./\$, по состоянию на 9 декабря за него давали 62,43 руб./\$, что более чем на 12 руб. ниже конца 2020 года.

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Александр Казаков**



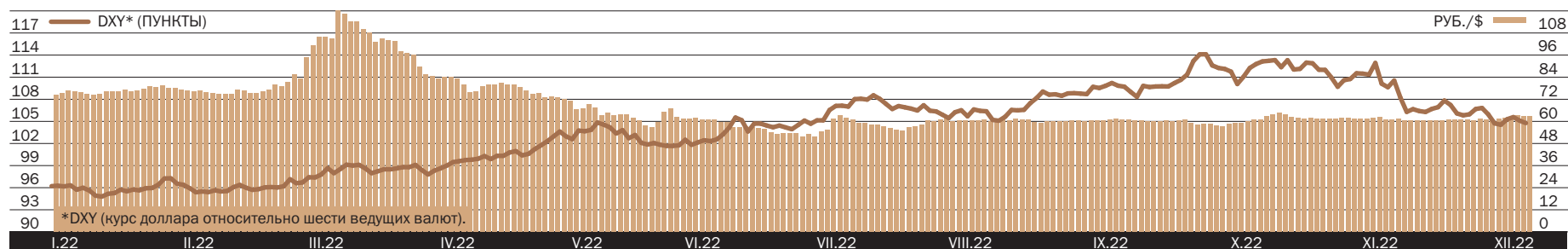
АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

Ключевой причиной устойчивости российского рубля к шокам, вызванным санкциями, были меры поддержки Минфина и Банка России. Одними из первых были приняты шаги по запрету торговых операций иностранных инвесторов на российском рынке и обязательной продаже 80% валютной выручки экспортерами. Первый шаг ограничил отток капитала из страны, второй простимулировал предложение валюты. Для борьбы со спросом резидентов на валюту ЦБ повысил ключевую ставку до 20% и ограничил вывод капитала за границу. «Высокие цены на нефть и газ наряду с падением импорта из-за санкций привели к тому, что в этом году наблюдается рекордный профицит текущего счета платежного баланса РФ (\$250 млрд против \$122 млрд в 2021 году)», — отмечает Михаил Васильев.

Ослабление рубля в осенние месяцы связано со снижением цен на сырье и ожиданиями начала действия эмбарго на поставку нефти в Европу. «Снижение экспортных поступлений на фоне введения ограничений давит на курс рубля. Объемы импорта

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА В МИРЕ И В РОССИИ В 2022 ГОДУ

Источники: Московская биржа, Investing.





восстанавливаются, что увеличивает спрос на валюту на внутреннем рынке», — отмечает Владимир Евстифеев.

Прогноз

В зависимости от того, как будет развиваться ситуация в мире в 2023 году, аналитики ждут либо небольшого снижения курса доллара, либо его подъема. В базовом сценарии в будущем году ФРС США выходит на пик роста ставок, Европу ожидает неглубокая рецессия, риск умеренной рецессии подразумевается и в Штатах, что предполагает возникновение к концу 2023 года условий для начала снижения ставок ФРС, считает начальник отдела глобальных исследований «Открытие Инвестиции» Михаил Шульгин. В этом случае к концу года DXY закрепится в диапазоне 100–105 пунктов. «Если реализуется рискованный сценарий с высокой инфляцией, к концу года индекс доллара будет

ближе к верхней границе диапазона 105–110 пунктов», — считает господин Шульгин.

На российском рынке курс будет определяться профицитом торгового баланса. На фоне снижения цен на нефть и объемов поставок экспорт может сократиться. При этом импорт может продолжить восстановление по мере переориентации цепочек поставок с Запада на Восток. «Мы закладываем в прогноз на 2023 год профицит текущего счета на уровне \$100 млрд», — говорит Михаил Васильев. Все опрошенные «Деньгами» эксперты в итоге ждут ослабления рубля. Господин Васильев прогнозирует средний курс доллара в России на уровне 70 руб./\$. По мнению Владимира Евстифеева, к концу 2023 года курс может подняться до 71 руб./\$. В «Открытие Research» предполагают, что доллар к концу 2023 года подорожает до 74 руб. ●



ВАЛЮТНАЯ ПСЕВДО-ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

ВЛАДИМИР БРАГИН,

директор по анализу финансовых рынков и макроэкономике УК «Альфа-Капитал»

В последнее время задачи, касающиеся снижения валютных рисков, диверсификации и просто инвестиций в иностранные ценные бумаги, стали намного сложнее и запутаннее. Если раньше не принято было задумываться о вероятности блокировки активов, потери ликвидности, введения санкций, которые могут затронуть рядового инвестора, то сейчас эти вопросы — чуть ли не самые важные. Как распределять инвестиции между валютами в таких условиях?

Для правильного ответа следует сперва вспомнить, для чего формируется инвестиционный портфель. Цели могут быть разными — от краткосрочного инвестирования с минимальным риском потерь до долгосрочных агрессивных вложений с ожиданиями вернуть средства, не только сохранив их покупательную способность, но и получив что-то сверху. Каждый из вариантов предполагает свои требования. Чем длиннее горизонт инвестирования — тем ниже толерантность к рискам, способным «обнулить»

позиции. Поэтому долю инструментов в ныне токсичных валютах, которые раньше были основой долгосрочных инвестиций в портфелях, лучше снизить до минимума. Для краткосрочных же инвестиций валютная диверсификация не дает очевидных преимуществ, так как целевая валюта может локально не только слабеть к валютам портфеля, но и укрепляться. Основное ограничение, с которым приходится сейчас сталкиваться, — это дефицит, а местами и полное отсутствие инвестиционных инструментов в соответствующих валютах. Вариант держать активы просто в кэше имеет смысл только при очень коротком временном промежутке. Все, что за горизонтом пары месяцев, требует вложений в инструменты с положительной ожидаемой доходностью, иначе инфляция начнет заметно «подгрызать» сбережения. И вот с соответствующими инструментами в валюте возникает проблема. Если говорить о долларах и евро, то привычные еврооблигации, а также инвестирующие в них фонды, теперь в основном недоступны в России. Есть, конечно, возможность покупки еврооблигаций с хранением в НРД, но с очень скромной доходностью. На СПБ Бирже с недавнего времени возобновились торги ETF, причем на достаточно широкий круг активов, а также по-прежнему торгуются иностранные акции. Это окно выхода на западные рынки и на рынок Гонконга пока работает вполне исправно. Гонконгский доллар исторически крайне стабилен в паре с долларом США, поэтому рассматривать его отдельно с точки зрения валютной диверси-

фикации не следует, разве что как вариант с меньшими санкционными рисками. В юанях санкционные риски тоже ниже, зато и вариантов инвестиций меньше. По факту на внутреннем рынке доступно только несколько выпусков облигаций российских эмитентов, доходности по которым оставляют желать лучшего. Что касается остальных альтернативных валют, то для розничных инвесторов выбора инструментов нет вообще. Уже с этой точки зрения валютные инвестиции не должны сейчас занимать ощутимую часть портфеля, что сильно противоречит традиционной картине. За последние три десятилетия выбор валюты накопления стал для большинства инвесторов чем-то сродни инстинкту: доллар, реже евро, еще реже другие «твердые валюты». Обычно такой выбор был оправданным, учитывая достаточно высокую инфляцию в России при низкой в развитых странах, а также периодические волны девальвации рубля (в 1998, 2008, 2014 годах). Инстинкт сработал и этой весной — все помнят дефицит иностранной валюты на фоне ажиотажного спроса. Мне кажется, что от данного инстинкта стоит, пока не поздно, отказаться. Во-первых, ситуация в мировой экономике уже не настолько благоприятна для сохранения покупательной способности доллара и евро. Даже если мы, как многие надеются, пройдем пик инфляции в развитых странах, это не означает, что их валюты останутся безусловной ценностью. Если сопоставить роль Европы и США в мировой экономике сегодня и 10, 20 или

30 лет назад, то легко заметить постепенную утрату позиций. Продолжение этой тенденции неизбежно будет подрывать позиции доллара и евро, в том числе как удобного средства сбережения. Второй момент — экономические изменения в самой России. Опять же, если отмотать на 10, 20 или 30 лет назад, то мы увидим совсем другую картину. Это касается и экономики в целом, и основных макропоказателей, включая инфляцию, режим валютного курса, резервы и бюджет. Позиции рубля пусть медленно, но усиливаются, и укрепление, которое мы наблюдали после паники, вызванной началом СВО, — не случайное стечение обстоятельств, но также и результат длительного периода консервативной макроэкономической политики. По той же причине российская экономика не находилась в состоянии перегрева, поэтому довольно спокойно вынесла удар из-за проблем с внешней торговлей, бегства иностранных компаний и т. п. Третий важный момент: на самом деле не принципиально, в какой валюте вы инвестируете, важно во что. Например, покупая акции за рубли (напрямую, через паевый фонд или в портфель доверительного управления), вы получаете долю, пусть и очень маленькую, в реальном активе, который не только генерирует доход в виде дивидендов, но и при успешном развитии бизнеса не должен терять своей стоимости относительно общего уровня цен в экономике. А это главное на длинном горизонте — не просто доходность вложений, но и возможность опередить инфляцию.

При инвестировании в долговую валюту портфеля, состоящего в основном из акций или ПИФов на акции, — скорее вопрос выбора конкретных компаний и диверсификации. Скажем, я бы выбрал фонд российских акций (ОПИФ или БПИФ) и добавил фонд или стратегию доверительного управления на акции, торгуемые на СПБ Бирже, — в долларах США и гонконгских долларах. Долю последних лучше увеличить, американский доллар — все-таки потенциально токсичная валюта даже в форме акций. При относительно коротком горизонте сильно уходить из рублей нет смысла, особенно на фоне все еще высоких доходностей по рублевым облигациям и инструментам денежного рынка. В них с точки зрения диверсификации и ликвидности лучше всего инвестировать через открытые фонды или БПИФы. Из долларовых инструментов я бы посоветовал еврооблигации российских компаний в НРД или замещающие облигации — но здесь нужно учитывать порог входа (он может быть высоким), а также все еще низкую ликвидность. Можно добавить в портфель и уже упомянутые облигации в юанях, которые торгуются на Мосбирже. К сожалению, таких бумаг выпущено слишком мало, чтобы управляющие компании могли формировать из них фонды, так что для инвестиций придется использовать брокерский счет. А вот дирхамам, тенге и прочим новым валютам, на мой взгляд, в инвестиционном портфеле пока делать нечего по банальной причине отсутствия инвестиционных инструментов в соответствующих валютах, доступных розничному инвестору.

КУПЮРЫ НОВОГО ВРЕМЕНИ

ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ НОЯБРЯ 2022 ГОДА РОССИЙСКАЯ ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ, ВИДИМО, ПРЕОДОЛЕЛА НЕСКОЛЬКО ВАЖНЫХ СИМВОЛИЧЕСКИХ РУБЕЖЕЙ



Исходя из трендов предыдущих месяцев, в декабре доля экспортно-импортных расчетов в «недружественных» валютах, которые многие по-прежнему рассматривают как «настоящие», упадет ниже 50%, доля китайского юаня в биржевых торгах валютой вырастет выше одной трети общего объема. Рубль как средство трансграничного платежа преодолел рубеж в треть внешней торговли уже в октябре 2022 года. Происходящее кто-то будет рассматривать как «победу над западной валютой», но на деле это еще и новые, ранее неизвестные в РФ проблемы.

Данные о том, что внешнеторговые расчеты России к концу 2022 года уже наполовину осуществляются не в привычной валюте — долларе США и евро, — опубликованы в Обзоре финансовой стабильности Банка России за второй—третий кварталы 2022 года: после закрытия публикации Федеральной таможенной службой и ЦБ данных экспорта-импорта и платежного баланса (по итогам введения санкций, которые, в свою очередь, введены против РФ большей частью развитых стран в результате начала специальной военной операции РФ на Украине) альтернативных источников такого рода данных почти не осталось. В принципе, переход этого рубежа был предсказуем в ЦБ еще в сентябре — по итогам третьего квартала доля валют стран, введших против РФ санкции (в правительственных и президентских документах эти страны именуют «недружественными», в документах ЦБ используют в отношении таких валют термин в кавычках — «токсичные»), а именно евро и доллара, уже составляла 53%.

За те же три квартала 2022 года доля китайского юаня во внешней торговле выросла с 0,4% до 14%. Юань в силу перехода на эту валюту расчетов по экспорту и импорту с КНР вообще выглядит «победителем номер два» полувынужденного процесса девальютации экономики РФ, который в целом очень нравится Банку России. Так, ЦБ с удовольствием отмечает, что в ноябре 2022 года пара «юань—рубль» в торгах Московской биржи перевалила за треть — причем «участники рынка не только приобретали юани за рубли, но и перекладывали в них часть средств из долларов США и евро». «Победителем номер один» в процессе оказался российский рубль. Данных за октябрь—ноябрь еще нет, но по итогам трех кварталов 2022 года в рубле осуществлялось чуть менее трети внешнеторговых расчетов; если быть точным, цифра Банка России — 32,4%, из чего следует, что с огромной вероятностью в последнем квартале года рублями из-за границы будет оплачено более трети импорта-экспорта.

Итак, победа на валютном рынке близка как никогда? Если для вас интересен не финансово-экономический результат, а исключительно символические победы, обрадуем: ну не то чтобы близка, но не так далека, как раньше. Конечно, в 2023 году такой динамики вытеснения доллара и евро из расчетов как внутри страны, так и во внешней торговле, наверное, не будет, но доли рубля



DADO RUVIC / ILLUSTRATION / REUTERS

и юаня в расчетах будут расти, доллара и евро — падать. Хорошо это или плохо именно с экономической точки зрения — на этот вопрос традиционно стоит отвечать вопросом: для кого хорошо? И хорошо, если вы действительно относитесь именно к той категории, которая что-либо выиграет от такого расклада, а не только думаете (на что нужны основания), что вы именно в числе победителей.

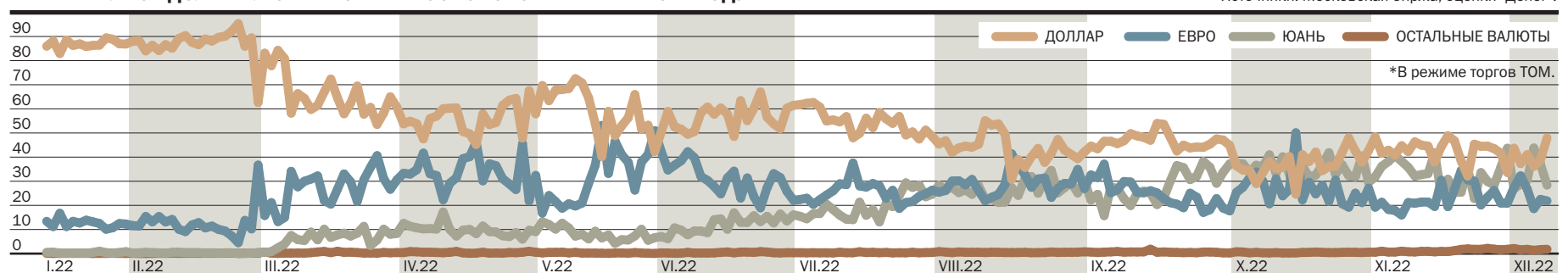
Пафос Банка России, занимавшегося упорной дедолларизацией финансовой системы и до 24 февраля 2022 года, и тем более после (напомним, крупнейшей проблемой — и крупнейшим действующим фактором происходящего — является арест в рамках санкций, по оценкам ЦБ, до половины международных активов РФ, размещенных в долларах и евро), понятен: любой центробанк мира даже в странах, где надзорная и эмиссионная деятельность центробанков разделена, подспудно будет тяготеть именно к национальной валюте, на то есть десятки причин, от исторических до вполне меркантильных. Впрочем, ЦБ в том же обзоре показывает, что текущие «победы над долларом» и «успехи юаня»



ТЕКСТ **Дмитрий Бутрин,**
заместитель
главного редактора
по экономической
политике

ФОТО **Dado Ruvic /**
Illustration / Reuters

КАК МЕНЯЛИСЬ ДОЛИ ВАЛЮТ НА ТОРГАХ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В 2022 ГОДУ*

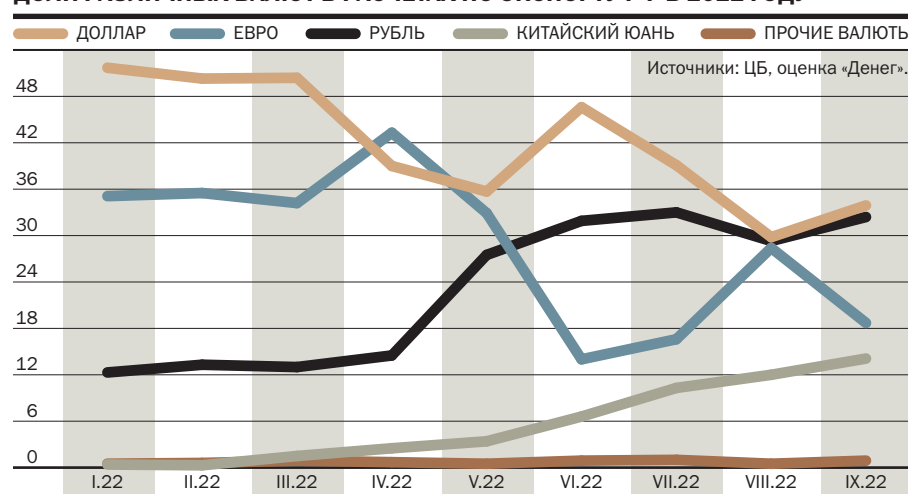




не только «достижение», что бы это ни значило (скажем аккуратно — избавление от запредельных по нынешним меркам рисков внешних расчетов в «токсичной» или, если вы настаиваете, в «настоящей» валюте), — но и набор новых уникальных проблем, с которыми в этом аспекте экономика РФ не сталкивалась.

Часть из проблем преходяща — но серьезна: сверхбыстрая «девалютизация» с частичным замещением рублем и юанем доллара и евро опережает возможности финансовой системы балансировать пассивы и активы в банках. Мало того, текущий избыток рублей на иностранных счетах, которыми можно оплачивать импорт, — это отчасти временное явление: в части юрисдикций рубль почти так же, если не более, «токсичен», как в РФ доллар и евро: это валюта риска, пока существуют санкции и пока идет военная операция на Украине, и от рубля скорее будут избавляться, чем его накапливать. Этот риск-компонент и для Азии, и для Европы, и для постсоветских стран (исключая разве что Белоруссию) никуда не денется — а растущая торговая изоляция РФ не сде-

ДОЛИ РАЗЛИЧНЫХ ВАЛЮТ В РАСЧЕТАХ ПО ЭКСПОРТУ РФ В 2022 ГОДУ



лает запасы рублей больше. Сейчас этой валюты за пределами России много. Вряд ли так будет постоянно.

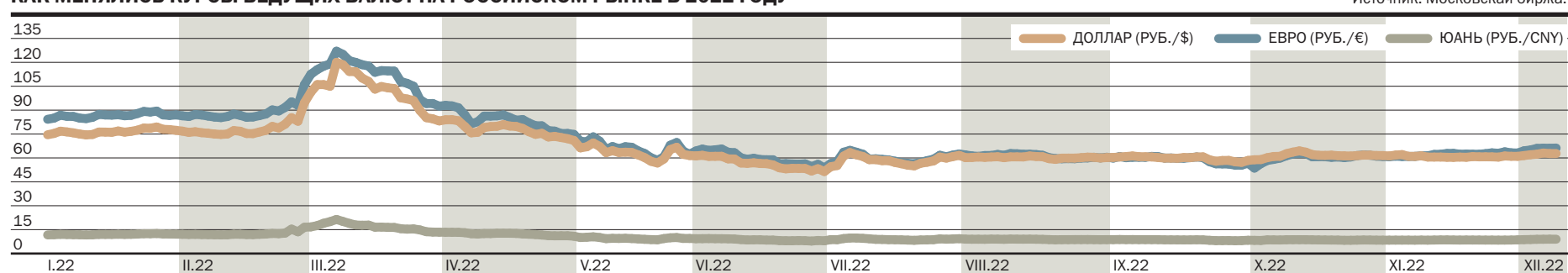
Но, в конце концов, есть юань? Сентябрьские опросы ВЦИОМа показывали, что 10% населения РФ считает юань приемлемым средством сбережений, но на деле доля депозитов в юане во всех валютных депозитах в РФ (резко сокращающихся) — 15%. Юаневых инструментов мало, относительно доллара и евро рынок юаня неглубок, юань волати-

лен, юань лишь частично конвертируем, и «юанизация» внешней торговли является скорее вынужденной историей. При этом юань — это еще относительно «спокойная» валюта, если рассчитывать по некоей комбинации стабильности, доступности расчетной инфраструктурной сети, уровня инфляции в юрисдикции и рисков вторичных санкций при расчетах с РФ. Уже в случае с турецкой лирой — с инфляционными рекордами турецкой экономики —

все не так перспективно, а в случае с индийской рупией неконвертируемость — уже большая проблема. И каких только нет валют на свете, но евро, доллар США, фунт, йена, канадский и австралийский доллары — это гораздо более выигрышные по соотношению рисков и перспектив расчетные инструменты. Альтернативы им заведомо дороже и менее эффективны — и переходят на них вынужденно, в том числе когда речь идет о переходе во внешней торговле за рубль. Вас может греть ощущение того, что вы торгуете, сберегаете и тратите в рублях патриотично — и вы знаете, что за патриотизм, «за победу над долларом» платите именно вы, а не кто-то другой.

В более или менее стационарном состоянии, в которое внешняя торговля придет, возможно, в 2023 году, предсказать, каковы будут взаимные веса во внешней торговле, в сбережениях, в расчетах «враждебных», «дружественных» и национальной валют, пока предсказать сложно — скорее всего, оно будет похоже на ситуацию конца 2022 года, но возможны и новые неожиданности: при переходе на новые средства расчетов всегда есть потери и сложности, и тон комментариев ЦБ по этому поводу — скорее озабоченный, чем победный. К тому же не стоит забывать и сугубо «промежуточное» состояние экономики РФ после мартовской заморозки капитального счета, кампании ухода (в основном безвозмездного или с отложенным на неопределенный срок результатом) с рынка РФ множества иностранных компаний, а также ограничений на выплаты дивидендов. Да, в этом состоянии можно находиться долго — годами. Однако нормальным является состояние, в котором реальное соотношение и во внешней торговле, и в сбережениях разных валют определяется естественным путем. И чем более естественным оно будет — тем более проблемными экономически нам будут казаться текущие «победы над долларом» и «победное продвижение рубля и юаня». Возможно, кого-то они удовлетворят духовно, но вряд ли материально — а мы о деньгах ●

КАК МЕНЯЛИСЬ КУРСЫ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В 2022 ГОДУ



НЕСТАБИЛЬНАЯ, ИНФЛЯЦИОННАЯ, ФРАГМЕНТИРОВАННАЯ, УЯЗВИМАЯ:

КАКОЙ БУДЕТ МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В 2023 ГОДУ

Растущие процентные ставки, повышение курса доллара США к большинству валют мира, санкционные войны и ухудшение условий международной торговли увеличивают для многих стран проблемы обслуживания возросшего внешнего долга и бюджетных дефицитов. Ситуация может усугубиться в случае резкого замедления роста мировой экономики, дестабилизации финансовых систем и дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики центральных банков.



Глобальная экономика сталкивается с растущими вызовами. Темпы роста снизились, сохраняется высокая инфляция, доверие ослабло, а неопределенность высока. Глобальные финансовые условия значительно ухудшились на фоне необычайно энергичных и широкомасштабных шагов по повышению процентных ставок центральными банками в последние месяцы, что оказывает давление на расходы, чувствительные к процентным ставкам, и усиливает давление, с которым сталкиваются многие страны с формирующимся рынком», — такими словами начинается недавно опубликованный экономический обзор ОЭСР за 2022 год.

Весь уходящий год большинство регионов мира провели в круговороте инфляционных, энергетических, долговых, природных и геополитических кризисов, которые постоянно испытывали на прочность всю мировую экономику. Совокупность этих кризисных градиентов грозит сложиться в общий вихрь мирового экономического кризиса уже в следующем 2023 году, если правительствами и центральными банками большинства стран не будут приняты скоординированные меры по стабилизации финансовых систем и экономик.

Помешать такой координации может геополитика и обострение конфликтов ведущих держав. Как отмечает на своих страницах издание The Financial Times: «Из многих рисков, которые необходимо учитывать управляющим активами, один становится все более заметным: переход к многополярному миру. Это имеет серьезные последствия для компаний, политиков и инвесторов. С тех пор, как Китай стал сверхдержавой, мы движемся к миру, в котором напряженность между мировыми державами и их марионетками кажется труднее сдерживать... Конфликт на Украине, тем временем, является лишь последним в череде недавних событий, дестабилизирующих сложившийся десятилетиями мировой порядок, возглавляемый США».

Геополитика добавляет мировой экономике непредсказуемости и хаоса, но и без геополитики риски и угрозы, стоящие перед мировыми финансами, остаются значительными.

Сильный и вооруженный доллар

В 2022 году почти все валюты мира обесценились по отношению к доллару США, исключение составляют российский рубль и валюты нескольких стран — экспортеров сырьевых товаров. Продолжающийся процесс повышения учетной ставки и количественное ужесточение (QT) ФРС США продолжают ухудшать условия рефинансирования долларовых долгов, достигших максимальных исторических значений за всю финансовую историю человечества. Особенно острой проблема долларовых долгов стоит перед развивающимися экономиками. Значительное обесценивание валют развитых стран — импортеров сырьевых товаров по отношению к доллару США также усугубляет проблему финансовой стабильности и дефицитов бюджетов. Сложности и у Британии, и в Еврозоне, где вновь вспомнили аббревиатуру PIGS, обозначающую группу стран Южной Европы (Португалия, Италия, Греция и Испания), где долговая проблема стоит на грани безнадежности и даже угрожает целостности Евросоюза.

Сильное укрепление доллара США, наибольшее за два десятилетия, и вызываемый этим отток капитала, как из развивающихся рынков, так и из стран G7, лишает рынки ликвидности и затрудняет привлечение средств, как для правительств, так и для корпораций.

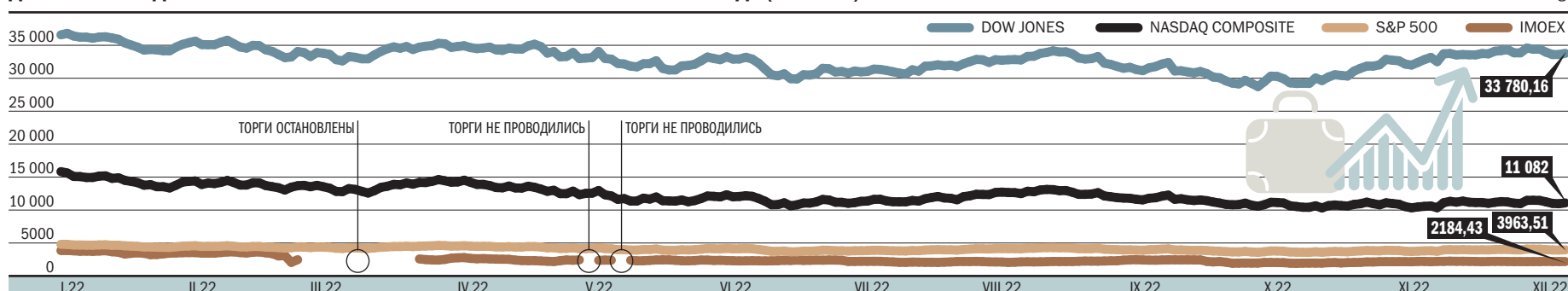
Доминирование в мировой экономике глобальных финансово-информационных сетей, подконтрольных Соединенным Штатам, является поводом для создания новых инструментов геополитического давления, дополняющих традиционные формы воздействия на противников. Глобальная зависимость от таких организаций, как SWIFT, или как Microsoft



ТЕКСТ Александр Лосев, финансист
ФОТО Bloomberg / Getty Images

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АМЕРИКАНСКИХ И РОССИЙСКОЙ БИРЖИ В 2022 ГОДУ (ПУНКТЫ)

Источник: Investing.





BLOOMBERG / GETTY IMAGES

и Intel, распространения операционных систем Apple и Google, от корреспондентских счетов в американских банках, что позволяет осуществлять транзакции в долларах и получать деньги покупателей за поставляемые сырьевые продукты, становятся новыми рычагами воздействия на тех, кого Запад считает своими противниками. Страны Запада, прежде всего США, обладающие юрисдикцией и контролем над ключевыми узлами глобальных сетей, обладают огромным экстерриториальным влиянием.

Говоря о финансах, приходится констатировать, что наиболее уязвимым элементом мировой финансовой инфраструктуры является платежная система, как на национальном, так и на институциональном уровне.

Использование доллара США в качестве оружия в санкционных войнах вызывает ответную реакцию стран, как пострадавших от заморозки долларовых счетов и блокировки расчетов, так и тех, которые могут потенциально стать следующими жертвами такой политики. Такие государства начинают выстраивать собственные системы расчетов и пытаются минимизировать использование сетей, подконтрольных США, или перестроить финансово-информационные сети таким обра-

зом, чтобы свести к минимуму их уязвимость для себя. Не случайно первый заместитель директора-распорядителя МВФ Гита Гопинат заявила весной, что «беспрецедентные финансовые санкции, введенные против России, угрожают постепенно ослабить господство доллара США и привести к более фрагментированной международной валютной системе».

Но это также означает путь на фрагментацию некогда единой мировой финансовой системы, сложившейся в эпоху расцвета глобализации. Более широкое использование различных национальных валют в мировой торговле приведет к дальнейшей диверсификации резервных активов центральных банков. У стран, которые чувствуют угрозу со стороны Вашингтона (Китай, например, как и Россия, объявлен противником Америки в обновленной Стратегии национальной безопасности США), теперь есть стимул вывести свои резервы из долларовых активов. Мир постоянно видит, что США слишком часто злоупотребляют финансовыми санкциями, и это побуждает другие страны искать альтернативы доллару и международной платежной системе.

В перспективе мировая финансовая система окажется разделенной на отдельные сегменты, которые при

возрастающей угрозе санкций будут склоняться ко все большей и большей изоляции.

Ужесточение ДКП

Многие экономик отвыкли от жизни с высокими процентными ставками. Минуло почти два десятилетия с тех пор, как в развитых странах происходило устойчивое ужесточение денежно-кредитной политики. Но экономик с тех пор заметно выросли, пузыри активов увеличились еще больше, а долги стали гигантскими. Поэтому последствия повышения процентных ставок могут оказаться намного серьезнее, чем это написано в книгах про прошлые кризисы или в экономических учебниках.

Растущее бремя обслуживания долгов для всех экономических субъектов, от корпораций до отдельных домохозяйств, и сокращение денежного предложения, а значит, ликвидности рынков, превращаются в явные угрозы не только для экономик развивающихся стран, но и для государств с развитой экономикой. Резкое повышение процентных ставок при значительной долговой нагрузке может поставить под угрозу способность компаний и граждан обслуживать свои долги, что может привести к дефолтам и бан-

кротствам, а также к коррекции цен на недвижимость и залоговые активы.

Растущие риски невозвратов кредитов значительно повышают вероятность крупных убытков банковских и небанковских финансовых учреждений. В глобальной финансовой системе эти риски уже запускают так называемый процесс risk aversion (неприятие рисков), что кардинально меняет политику кредитования, инвестиционные стратегии и предпочтения. Последствия неприятия рисков банками и инвесторами в тотально закредитованном мире (а глобальный долг уже превысил отметку в \$305 трлн) серьезны для мировой финансовой системы.

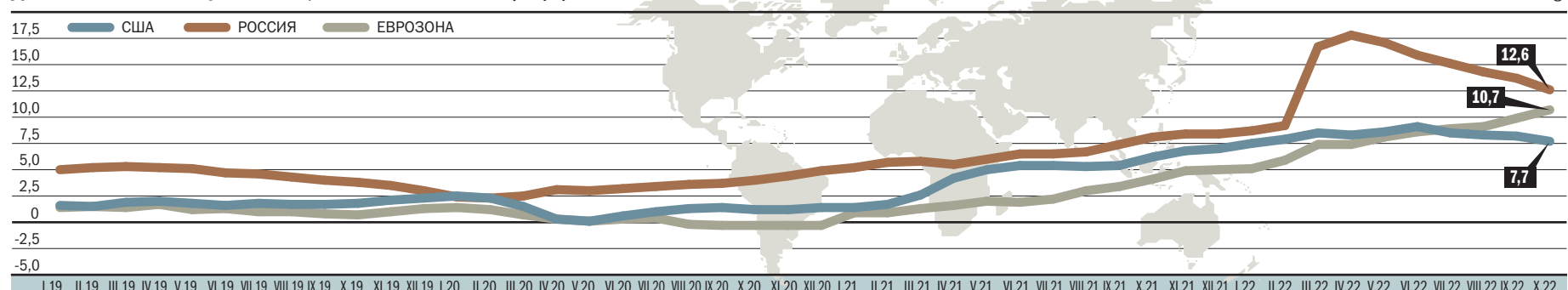
Это может усилить воздействие финансовых шоков во многих странах и регионах мира через более высокие затраты по займам, а главное, это приведет к дальнейшему значительному ужесточению финансовых условий и стандартов кредитования, что будет еще негативнее воздействовать на способность обслуживать долги.

Корпоративный сектор уже давно находится в уязвимом положении. Дальнейшие проблемы проявятся в сегменте ипотеки даже в благополучных странах. Так, по данным Fitch Ratings, объемы дефолтов по кредитам и по программам привлечения заемных средств через облигации в Соединенных Штатах летом 2022 года были уже в три раза выше, чем в середине 2021 года. Теперь к корпорациям и домохозяйствам добавятся банки, которые могут понести значительные убытки в случае более масштабного, чем ожидалось, ужесточения денежно-кредитной политики и экономического спада.

Финансовая уязвимость

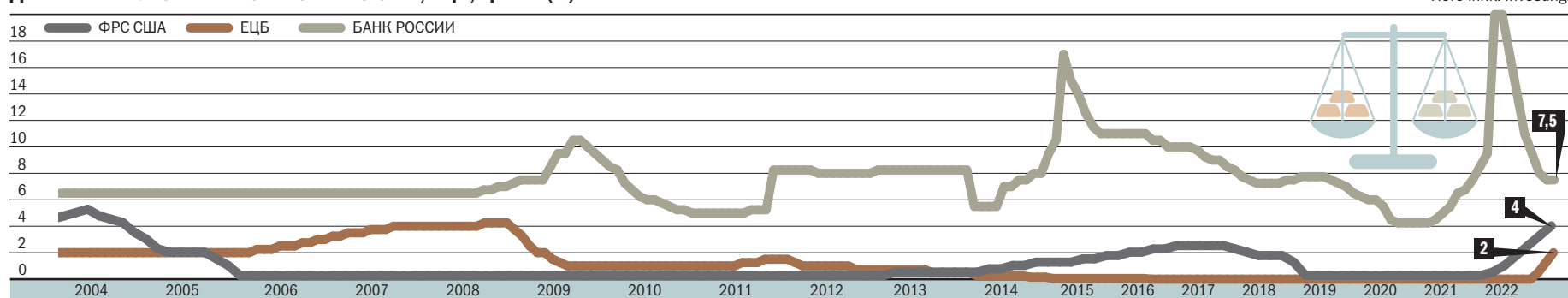
Ужесточение условий финансирования, увеличение долга, сильное укрепление доллара США и замедление мировой экономики и международной торговли при росте геополитических рисков увеличивают финансовую уязвимость развивающихся стран, которые и так сталкиваются с проблемами продовольственной безопасности, из-за высоких цен на

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ В США, ЕВРОПЕ И РОССИИ Г/Г (%)



Источник: Investing.

ДИНАМИКА КЛЮЧЕВЫХ СТАВОК ФРС США, ЕЦБ, ЦБ РФ (%)



продовольствие и удобрения, и энергетический кризис, связанных с высокой стоимостью энергоносителей, их дефицитом и перехватом поставок нефти и газа развитыми странами, которые способны перекупать танкеры на ходу.

Анализ уровня задолженности, проведенный МВФ в конце сентября для стран с низким уровнем дохода, показывает, что девять стран находятся в крайне тяжелом долговом положении, 28 стран имеют высокий риск тяжелого положения и еще 39 стран относятся к категории проблемных суверенных заемщиков с высоким риском дефолта.

Внешнее финансирование получать все сложнее и сложнее. Неблагоприятные экономические условия и повышенная неопределенность подрывают доверие глобальных инвесторов и усиливают волатильность финансовых рынков. Проблему усугубляет тотально высокая инфляция. И если раньше на помощь рынкам приходили центральные банки, которые снижали ставки и могли покупать облигации и это поддерживало рынки, то сейчас этот способ решения проблем становится практически невозможен в условиях растущей инфляции.

Теперь рынки лишаются ликвидности и поддержки, растет волатильность, а значит, риски внезапных изменений цен активов, которые могут затрагивать последовательно все сегменты финансового рынка и провоцировать неожиданные маржин-колла и принудительные продажи казалось бы мало связанных друг с другом активов с непредсказуемыми последствиями. Это уже становится заметно на финансовых рынках Европы.

Но риски сокращения ликвидности грозят и рынку казначейских облигаций США. Структурные проблемы

американской экономики, растущий дефицит торгового баланса при одновременном сокращении долларовых расчетов и падении фондового рынка провоцируют выход инвесторов даже из государственных долговых обязательств. Любой дисбаланс на рынке американских казначейских облигаций будет иметь тяжелые последствия для очень многих рынков, потому что доходность казначейских облигаций США определяет базовый эталонный уровень, от которого со своими спредами и премиями формируется все, от ставок по ипотечным кредитам до банковских займов, а также стоимость всех других активов, номинированных в долларах. Именно поэтому динамика рынка казначейских облигаций будет моментально отражаться на других рынках.

Опасные монстры за балансом

Банк международных расчетов (БМР) в своем ежеквартальном обзоре, опубликованном 5 декабря 2022 года, отмечает, что на валютном рынке существуют огромные, невиданные ранее долларовые займы, которые возникли из-за того, что валютные свопы, форварды и валютные опционы создают обязательства по будущим платежам в долларах, которые не отражаются в балансовых отчетах и отсутствуют в стандартной статистике долга.

«Более \$80 трлн непогашенных обязательств по выплате долларов США по валютным свопам и форвардам, в основном очень краткосрочным, превышают запасы долларовых казначейских векселей, репо и коммерческих бумаг вместе взятых. В апреле 2022 года оборот сделок приблизился к \$5 трлн в день, что составляет две трети ежедневного мирового валют-

ного оборота, — пишет в своем обзоре БМР. — У небанковских организаций за пределами США долларовые обязательства по валютным свопам и форвардам быстро росли, достигнув \$26 трлн, что вдвое превышает их балансовый долларовый долг; в середине 2022 года неамериканские банки, имеющие прямой доступ к кредитам Федерального резерва только в своих операциях в США, задолжали примерно \$39 трлн по валютным свопам».

Очень короткий срок погашения типичного валютного свопа/форварда создает потенциал для нехватки ликвидности. Почти четыре пятых непогашенных сумм на конец июня 2022 года были со сроками погашения менее одного года. Американские банки-дилеры имели непогашенные долларовые позиции с клиентами на сумму \$52 трлн.

Долг в размере \$26 трлн относится к организациям за пределами США, для которых доллар является иностранной валютой. Они занимают доллары в основном для хеджирования своей долларовой дебиторской задолженности и инвестиций, поскольку доллар является доминирующей международной валютой. «Внебалансовая задолженность небанковских организаций за пределами США в долларах США значительно превышает их балансовую задолженность и растет быстрее», — отмечается в отчете БМР.

Опасность для мировой финансовой системы заключается в том, что внебалансовый долларовый долг может долго оставаться вне поля зрения регуляторов, но как только начнутся проблемы с долларовой ликвидностью, эти проблемы выйдут наружу и станут не просто «подводными камнями», но настоящими барьерными рифами для корабля мировых финансов, где будет

и скрытый левеледж, который в случае проблем с рефинансированием обвалит котировки активов, и несоответствия сроков погашения в портфелях пенсионных фондов и страховых компаний, которые, как правило, должны быть только длинными, могут оказаться короткими и проявиться неожиданно для рынков и центральных банков.

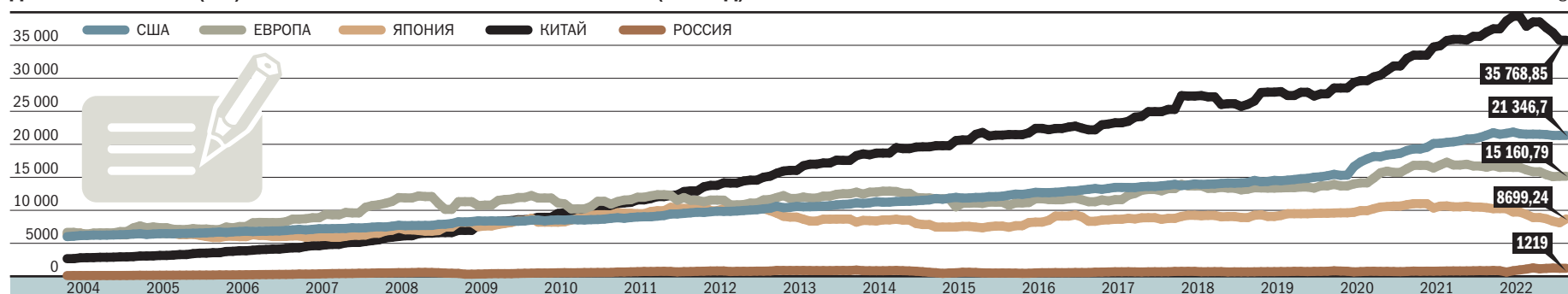
Золото

Золото, которое не дает процентного дохода, почти год выглядело в глазах инвесторов малопривлекательным активом в условиях растущих процентных ставок. Но когда мировые фондовые рынки, рынки облигаций и рынки недвижимости начинают терять свою стоимость, возникает запрос на безопасность и поиск безубыточных активов. Золото сейчас как раз и становится самым привлекательным из безубыточных активов.

Растет инфляция и геополитические риски. Для ряда стран покупка золота также является способом избавиться от части долларов в международных резервах. К тому же резервы центральных банков в основном состоят из казначейских ценных бумаг, которые теряют стоимость при повышении ставки ФРС США. И это становится поводом обменять казначейские обязательства на золото, а не нести убытки от отрицательной переоценки облигаций.

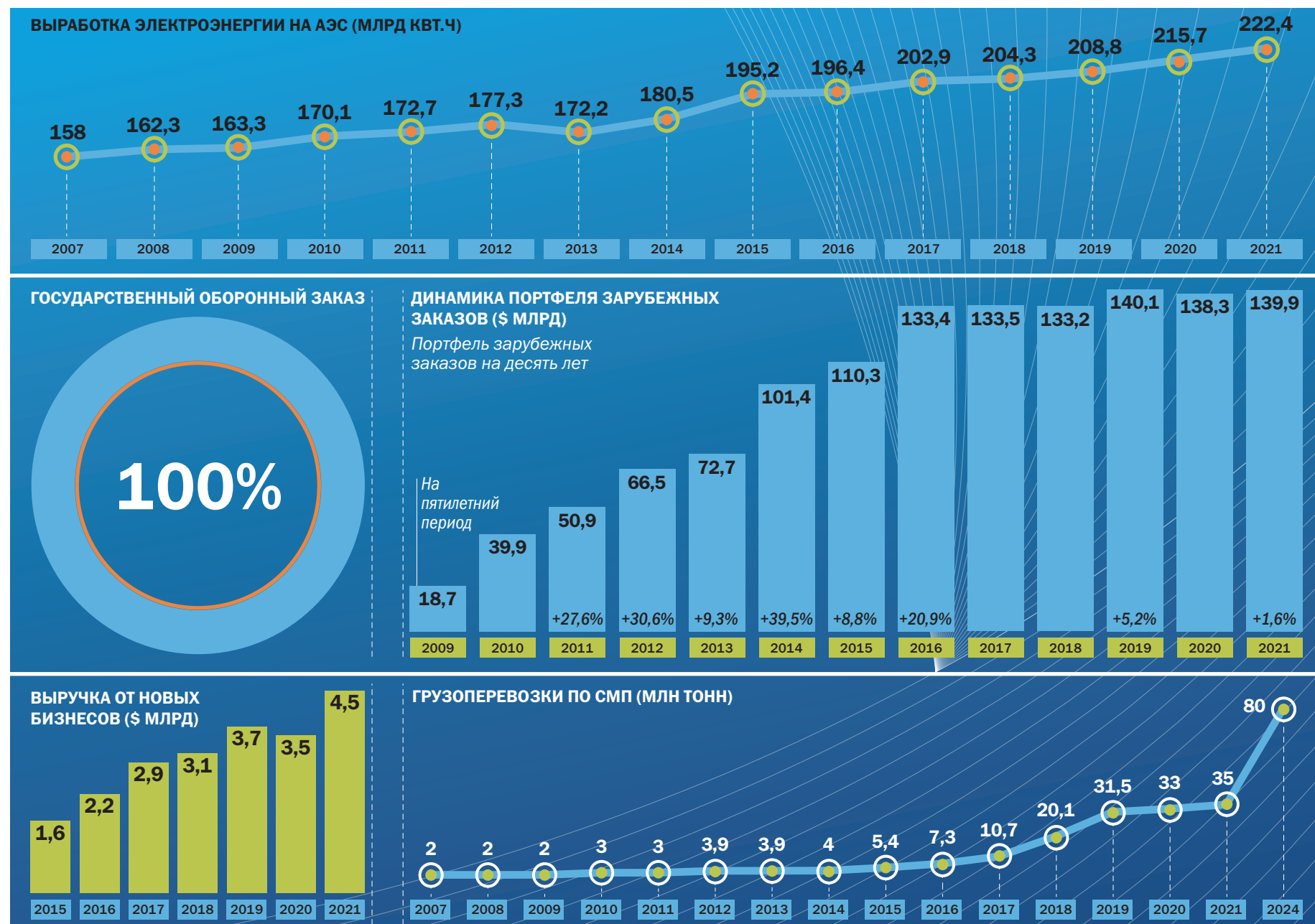
Мировая финансовая система в 2023 году будет фрагментированной, нестабильной, инфляционной и уязвимой для угроз различного характера. Риски растут, и впереди очень непростой год и для финансовых рынков, и для страны, и для мировой экономики в целом. Важно понимать эти риски и искать способы их минимизации. И помнить, что все, что нас не убивает, делает нас сильнее и сувереннее ●

ДЕНЕЖНАЯ МАССА (M2) В КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ ЭКОНОМИКАХ (\$ МЛРД)



РОСАТОМ — 15 ЛЕТ

1 декабря 2007 года началась новая эра атомной отрасли России. Были запущены программы развития атомпрома. Благодаря консолидации активов удалось сформировать цепочку полного цикла технологий от добычи урана до вывода атомных объектов из эксплуатации. За 15 лет с момента принятия исторического решения президента об учреждении госкорпорации «Росатом» атомная отрасль прошла огромный путь. Росатом стал национальным чемпионом энергетического сектора и лидером на глобальном рынке ядерных технологий. Цифры из годовых отчетов компании говорят сами за себя. За ними — свет и тепло в домах россиян и жителей тех стран, где работают АЭС Росатома, новые материалы и технологии для российской индустрии, освоение Крайнего Севера и, разумеется, ядерный щит, обеспечивающий безопасность нашей родины.



ВОЗВРАЩЕНИЕ «ЧЕРНЫХ ЛЕБЕДЕЙ»

УГРОЗЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ В 2023 ГОДУ

В конце ноября «Деньги» опросили ведущих российских финансовых аналитиков и управляющих о том, какие «черные лебеди» могут потрясти мировую экономику и финансы в 2023 году. По теории экономиста Нассима Талеба, к «черным лебедям» относятся труднопрогнозируемые риски, способные повлечь значительные негативные последствия. Наибольшее беспокойство у опрошенных «Деньгами» сегодня вызывает эскалация кризисов на Украине и на Тайване, которые могут спровоцировать столкновение ядерных супердержав. Со всеми остальными «лебедями», как считают респонденты, мировая экономика со временем сживется и смиритесь, даже если последствия окажутся более серьезными, чем после глобального кризиса 2008 года.



Военные конфликты

Большинство аналитиков и управляющих считают, что существенная эскалация вооруженных конфликтов несет основной риск для мировой экономики в 2023 году. Реализация этого риска, как считает главный экономист по России и СНГ+ ИК «Ренессанс Капитал» Софья Донец, может привести к перелому экономических трендов и изменить правила игры для рынков в весьма долгосрочной перспективе. Конечно, год назад, в конце 2021 года, о возможных вооруженных конфликтах беспокоились многие, но тогда в первую очередь заботила ситуация вокруг Тайваня. Сейчас же все понимают, что конфликт на Украине несет не меньшие риски для мировой экономики, в том числе и российской.

Учитывая, что специальная военная операция на Украине идет полным ходом, к «черным лебедям» ее не относят, но уровень угроз может возрасти с дальнейшим втягиванием в конфликт НАТО. «Перспектива завершения военного кризиса на Украине пока непонятна, а риски его расширения достаточно существенны, хотя и обозначились попытки российских и американских официальных лиц активизировать переговоры, чтобы избежать худших сценариев», — отмечает руководитель отдела макроэкономического анализа ФГ «Финам» Ольга Беленькая.

Углубление кризиса возможно в случае использования так называемой грязной бомбы. «Провокация с использованием радиологического оружия может дать повод НАТО ввести военные подразделения на часть территории Украины в прямое соприкосновение с подразделениями армии России», — опасается финансист Александр Лосев. В итоге планета окажется на пороге ядерного конфликта сверхдержав, последствия которого затруднились оценить все опрошенные «Деньгами» эксперты. По словам господина Лосева, в случае реализации этого риска «всем будет уже не до мировой экономики».

Впрочем, любое дальнейшее втягивание в конфликт стран НАТО без прямого столкновения ядерных держав или применения оружия Судного дня может негативно отразиться на российской экономике. Как считает главный макроэкономист УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Прокудин, это может привести к росту дефицита госбюджета, охлаждению национальной экономики, переводу ее на военные рельсы, грозит гиперинфляцией и радикальным снижением доходов населения на горизонте нескольких лет. По его мнению, это самый страшный риск именно для России. «Сбережения населения и долговой рынок переживут такое же „обнуление“, как это было в начале 1990-х», — опасается господин Прокудин.

Большой риск для мировой экономики несут конфликты и в других точках мира — например, на Тайване и Ближнем Востоке. Хотя Китай и не пошел на воен-

ную эскалацию на Тайване после прилета на остров прежнего спикера Палаты представителей Конгресса США Нэнси Пелоси, но сохранил готовность решить вопрос военным путем. Расширение конфликта может спровоцировать реализация плана администрации Белого дома перебросить на Тайвань вооружения и технику, а также дальнейшее наращивание присутствия вооруженных сил США в Индо-Тихоокеанском регионе, полагает Александр Лосев. Если начнется военная операция, в лучшем случае против Пекина будут введены экономические санкции, в худшем — произойдет вооруженное столкновение Китая с США.

Возможное обострение отношений США и Китая будет означать дальнейшую фрагментацию глобальной торговли и финансового рынка. «Возможные санкции Запада против Китая, резкий дефицит чипов из-за остановки их производства на Тайване, блокирование Тайваньского и Малаккского проливов, через которые идет более половины контейнерных перевозок мира, — это сценарий очень быстрого скатывания глобальной экономики в гиперкризис», — уверен Александр Лосев.

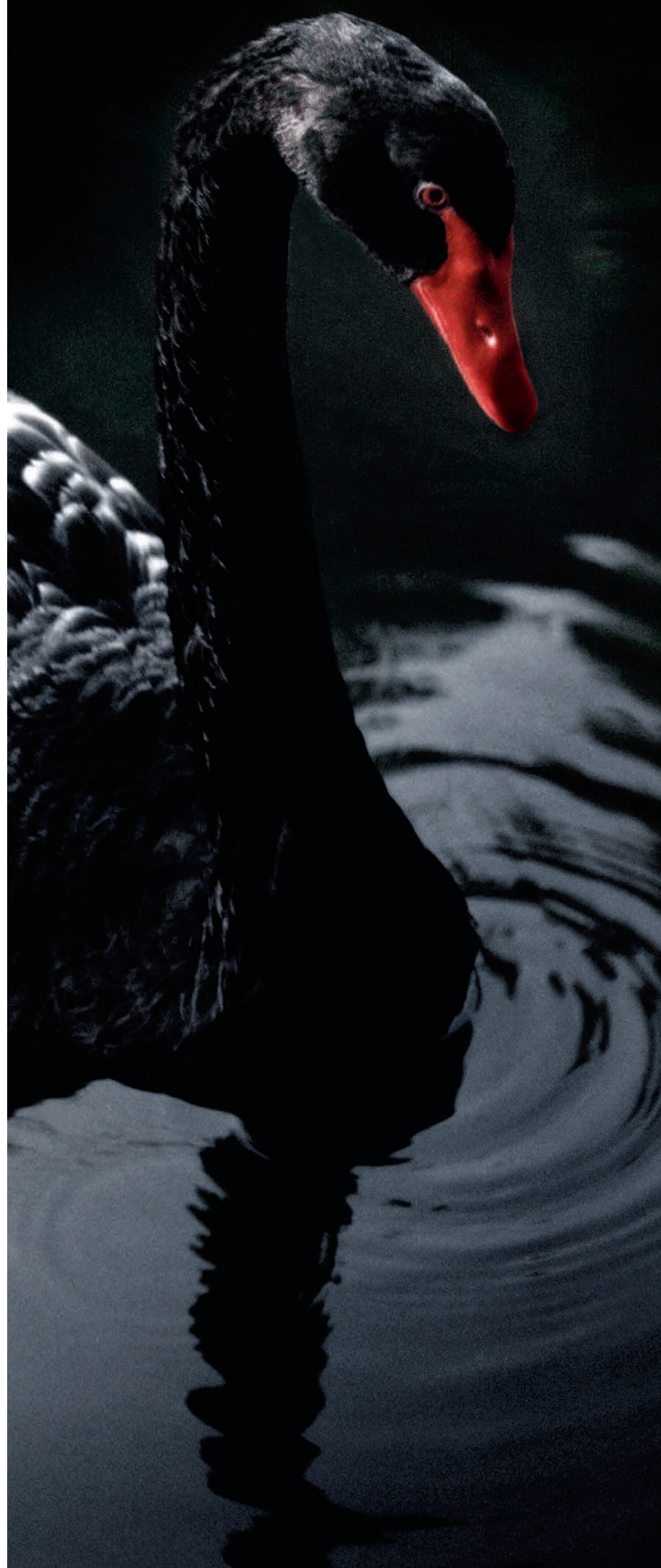
Однако война за Тайвань — это проблема Китая, США и остального мира и в меньшей степени — России, так как перетянет внимание с украинского кризиса. К тому же, как считает Антон Прокудин, реализация этого риска подстегнет объединение России и Китая в один блок «изгоев от Запада», что в перспективе принесет немалые выгоды самой России. «Геополитика будет сказываться на мировой экономике в основном через разрушение цепочек создания добавленной стоимости. Поэтому для России в этой ситуации принципиальным является не идти на конфликт с теми странами, которые считаются дружественными, полная изоляция — это „самый черный лебедь“ для РФ», — полагает директор по анализу финансовых рынков и макроэкономике «Альфа-Капитала» Владимир Брагин.

Ставка на дефолт

Опрос «Денег» показал еще большую, чем в прошлом году, тревогу экспертов относительно темпов ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) ведущими центробанками мира, которые вынуждены бороться с рекордной инфляцией, вызванной в том числе



ТЕКСТ Татьяна Палаева
ФОТО Holloway / Getty Images, Reuters



сильным ростом цен на энергоносители на фоне антироссийских санкций. В первую очередь беспокойство вызывает политика Федеральной резервной системы США (ФРС), которая с начала года подняла ключевую ставку на 3,75 процентного пункта, до 3,75–4%. По словам Ольги Беленькой, наблюдающееся ужесточение ДКП ФРС идет рекордными темпами с 1980-х годов. Даже несмотря на произошедшее повышение, ключевая ставка ФРС США в реальном выражении все еще отрицательная, поскольку сильно отстает от инфляции, которая в стране составила по итогам октября 7,7% в годовом исчислении. Поэтому на рынке ждут как минимум повышения ставки до 5%, в экстремальном случае — заметно выше. «Никто не может уверенно определить, на каком уровне она будет достаточна, чтобы замедлить инфляцию до целевых значений, не создав при этом серьезные проблемы для экономики», — отмечает госпожа Беленькая.

Вместе с тем повышение ставок на мировом рынке, как считают некоторые аналитики, не окажет катастрофического влияния на российский долговой рынок, так как из-за санкций он оказался изолирован. Из-за блокировки счетов иностранных инвесторов они не могут продавать российские ценные бумаги и выводить деньги, то есть то, что сейчас наблюдается на многих рынках развивающихся стран. К тому же, как отмечает Антон Прокудин, у РФ низкая долговая нагрузка государства и невысокая долговая нагрузка экономики. Но даже в таких условиях будет вторичный удар через торможение экономик развивающихся стран, которые стали основными торговыми партнерами России. «Несмотря на то что Россия перестала напрямую покупать товары у недружественных западных стран, параллельный импорт набирает обороты. В случае глобального кризиса прекратится и этот ручеек», —

«Геополитика будет сказываться на мировой экономике в основном через разрушение цепочек создания добавленной стоимости»

Риски чрезмерного подъема ставки очень серьезны, так как за период с 2008 года в мировой экономике накопился огромный долг, превышающий \$300 трлн. Это 350% годового мирового ВВП. Обслуживать такую долговую нагрузку по новым ставкам, которые в разы превышают первоначальные, смогут немногие компании, физические лица или даже страны. Жесткая денежно-кредитная политика в сочетании с рецессией в экономике, как считает Антон Прокудин, может вызвать лавину банкротств и погрузить мир в состояние сплошных дефолтов стран emerging markets (ЕМ) и закредитованных корпораций в странах developed markets и ЕМ (по аналогии с 1980-ми годами). «Дефолты в развивающихся странах приведут к тотальному неприятию кредитных рисков уже в ядре глобальной финансовой системы и запустят мощнейший финансовый кризис, переходящий в мировой экономический кризис, который значительно превзойдет по масштабам кризис 2008 года», — отмечает Александр Лосев. Для наглядности, в 2008 году ведущие мировые фондовые индексы обвалились на 40–75%, а мировой ВВП в 2009 году сжался на 2,3%.

опасается экономист, финансовый эксперт, преподаватель финансовых дисциплин РАНХиГС Надежда Громова. Из-за возможной рецессии мировой экономики упадут цены на энергоносители, которые приносят существенную часть бюджетных доходов.

Расширение санкций

Хотя теме антироссийских санкций уже больше восьми лет и в уходящем году Россия возглавила рейтинг стран с самым большим числом введенных ограничений, появление новых репрессивных мер по-прежнему беспокоит экономистов. К значительным последствиям для внутреннего рынка может привести включение в санкционные списки Национального клирингового центра (НКЦ), подразделения Московской биржи, через которое проводится расчет по сделкам, в том числе с долларом и евро. В предыдущие годы о таком не мог подумать ни один из участников опроса «Денег». Риски подобного развития выросли после того, как Евросоюз включил в санкционный список Национальный расчетный депозитарий (НРД), что узаконило блокировку счетов российских держателей иностранных ценных бумаг, работавших через НРД.

В связи с тем, что у российских компаний и граждан остались запасы валют недружественных стран на десятки миллиардов долларов, даже теоретически реализация данного риска может обвалить курс доллара в России. Этот риск, как отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев, создает потенциальный навес предложения валюты на рынке и может способствовать резкому укреплению рубля вплоть до 50 руб. за доллар и ниже. Введение санкций сделает невозможным дальнейшую биржевую торговлю долларами и евро, в итоге они перейдут на внебиржевой межбанковский рынок. В отсутствие биржевого курса и возросших валютных рисков,

начать дальнейшую фрагментацию мировой торговли, инвестиций, финансовых операций. В этом случае, как считает госпожа Беленькая, выход из стагфляционного сценария будет еще тяжелее, возможны новые шоки — с энергоресурсами, продовольствием, удобрениями и т. д. Для России ужесточение изоляции дополнительно сократит приток современных технологий, комплектующих и многого другого, тем самым ограничив потенциальный экономический рост в среднесрочной перспективе, считает Софья Донец.

Высокую неопределенность эксперты видят в том, как экономика будет справляться с уже принятыми и объявленными санкциями на нефтяной

«Ключевой риск сейчас — не сами проблемы, например, рост издержек экспорта нефти или газа, санкции, а то, как на это отвечают правительства и монетарные регуляторы»

считает Михаил Васильев, банки будут проводить операции с валютой по своим внутренним курсам, которые будут отличаться от биржевого в худшую сторону. «Вероятно, вырастет спред между покупкой и продажей валюты. Кроме того, вероятно, будут введены новые комиссии за хранение и операции с безналичными долларами и евро, что сделает их еще более токсичными», — отмечает господин Васильев.

К санкционным рискам можно отнести усиление международного давления и попыток изоляции России, прежде всего за счет возможного введения вторичных санкций на российских торговых партнеров со стороны развитых стран и усиления контроля за их соблюдением, полагает Софья Донец. «В случае дальнейшей эскалации Запад, скорее всего, будет добиваться придания санкциям международного характера, чтобы максимально затруднить экономические контакты России с теми странами, которые на данный момент заинтересованы в сотрудничестве», — размышляет Ольга Беленькая.

Для мировой экономики повышение эффективности антироссийских санкций за счет вторичных ограничений, как и возможное обострение отношений США и Китая, будет оз-

экспорт, вступающими в силу зимой. В зависимости от степени и скорости преодоления российскими экспортными эффектами нефтяного эмбарго ЕС курс рубля, по оценкам госпожи Донец, в 2023 году может варьироваться в широком интервале от 60 руб./\$ до 90 руб./\$, спад ВВП — от 1% до 4% год к году. «Последние данные свидетельствуют о том, что вероятность смещается в сторону сценария с более мягким спадом, по курсу рубля — плавного ослабления до интервала 70–75 руб./\$, — считает Ольга Донец.

Вирус

«Черный лебедь» по имени COVID-19, прилетевший к нам в 2020 году и державший все рынки в напряжении последние три года, перестал вселять ужас в экономистов и инвесторов. По данным ноябрьского опроса портфельных управляющих, проведенного аналитиками Bank of America (BoFA), этот риск даже не попал в шесть главных рисков, сильнее всего пугающих глобальных портфельных менеджеров. Вместе с тем аналитики отмечают риски появления новых вирусов или модификаций коронавируса, стойких к имеющимся вакцинам. Вирусы способны спровоцировать новые волны



пандемии и привести к локдаунам, в первую очередь в странах с минимальной терпимостью. «Риски появления новых штаммов коронавируса и новых волн пандемии сохраняются, но как показывает практика, все больше стран предпочитают не ужесточать карантинные ограничения и отдать приоритет поддержанию деловой активности», — отмечает Софья Донец.

Хотя правительства, системы здравоохранения, бизнес и граждане стали более приспособленными к работе в режиме пандемии, экономический инструментальный борьбы с последствиями уменьшился в сравнении с 2020 и 2021 годами. За предыдущие два года центробанки, согласно данным BoFA, влили в финансовые системы свыше \$8 трлн, в два раза больший объем экономики получили от правительств. «Как ни удивительно, бороться с новой пандемией мерами денежно-кредитной политики в мире уже не будут, поэтому случится резкая рецессия, но с затяжным выходом из нее (L-образная вместо V-образной рецессии в 2020 году)», — считает Антон Прокудин. Российская экономика через падение спроса на ее сырье тоже окажется под давлением, как и курс рубля.

Стихийные риски

К «черным лебедям» участники рынка отнесли и риски крупных стихийных бедствий в ЮВА, землетрясений и цунами (прежде всего у берегов Японии), по аналогии с теми, что произошли в 2011 году. Япония — третья экономика в мире и крупнейший мировой кредитор. Поэтому серьезные природные катаклизмы могут обрушить местный финансовый рынок, что еще больше усугубит развитие финансового кризиса в мире и вынудит Банк Японии поднять процентные ставки. Последнее, как считает Антон Прокудин, чревато дефолтом Японии по собственному долгу, так как обслуживать проценты по долгу по ставке выше 1% годовых правительство страны вряд ли сможет. «Такая ситуация в состоянии поставить вопрос о кредитоспособности развитых стран, что сделает кризис неуправляемым, а последствия для мировой экономики окажутся намного хуже, чем в 2008 году», — считает господин Прокудин.

Прогноз

И все же участники рынка сохраняют робкий оптимизм относительно перспектив 2023 года. Они считают, что прилет любого «черного лебедя» (за исключением ядерной войны) не станет критичным для мировой



REUTERS

НЕ БУДИ ЛИХО, ПОКА ТИХО

ТАТЬЯНА ПАЛАЕВА

В 2022 году прилетела большая часть «черных лебедей», которых опасались в конце 2021 года опрошенные «Деньгами» аналитики и управляющие. Наиболее сильное, прямое и косвенное, влияние на мировую экономику оказали расширение военного кризиса на Украине и санкционная война Запада против России: на страну обрушился беспрецедентный шквал санкций, многие из которых тоже стали «лебедами», которых не могли прогнозировать. Введенные ограничения рикошетом ударили по глобальным рынкам энергоносителей и продовольствия, раскрутив мировую инфляцию, для борьбы с которой ЦБ развитых стран рекордными темпами повышали ставки. В итоге фондовые рынки обвалились, мировая экономика оказалась на грани рецессии. Главным «черным лебедем» 2022 года стала специальная военная операция России на Украине, которая до сих пор остается главной в ежедневной повестке политиков, бизнесменов, экономистов и обычных граждан во многих

странах мира. Украинский кризис является «единственным наиболее важным негативным фактором» для мировой экономики в этом году, заявила CNBC 16 ноября 2022 года глава МВФ Кристилина Георгиева. По ее оценкам, в будущем году мировая экономика вырастет только на 2,7%. Это минимальный рост с 2001 года. Хуже экономика чувствовала себя в кризис 2008–2009 годов и 2020 года, когда она снижалась на 1,3% и 3,3%. Ведущие мировые индексы потеряли с начала года 10–20%. Однако проблема мировой экономики не в самом украинском конфликте, а в масштабах реакции со стороны стран Запада по части антироссийских санкций. Набор ограничительных мер, введенных против России, ее компаний и граждан, был настолько велик, что затмил даже действовавшие до сих пор ограничения против Ирана и Северной Кореи. Санкционная война породила «черных лебедей», о которых ранее никто не мог и помыслить. К таковым можно отнести заморозку части золотовалютных резервов ЦБ, санкции против системообразующих российских банков, блокировку счета НРД в Euroclear, эмбарго на поставку российской нефти и многое другое. Начало санкционной атаки вызвало обвал на российском рынке

в конце февраля (на 52%, до 1682 пунктов по индексу Московской биржи) и бурный рост курса доллара вплоть до 120 руб./\$. Но слаженные действия Минфина и ЦБ по ограничению на операции иностранных инвесторов с российскими активами, выводу капитала, ужесточению денежно-кредитной политики и другим мерам выправили ситуацию. В итоге индекс Мосбиржи поднялся выше уровня 2200 пунктов, а курс доллара откатился к уровням четырехлетней давности — 60 руб./\$. Антироссийские санкции рикошетом ударили по странам, их принявшим. Отказ от экспорта российских энергоносителей привел к бурному росту цен на них на мировом рынке. Средняя цена североморской Brent за год выросла более чем на 40% и впервые с 2013 года закрепились выше уровня \$100 за баррель. Средняя цена газа на нидерландском хабе TTF выросла втрое, до \$1500 за 1 тыс. куб. м. На фоне роста цен на нефть и газ, да и других товаров, а также продовольствия исполнился еще один риск, о котором год назад предупреждали эксперты читателей «Денег», но никто не думал тогда, что он реализуется столь масштабно, — это риск инфляции и ответное ужесточение денежно-кредитной политики центральными банками. В России инфляция достигала

в мае 17,8% годовых — максимума с 2001 года, но россияне привыкли жить при высокой инфляции. Настоящим шоком для европейцев и американцев стало повышение ИПЦ до пиковых значений за многие десятилетия — соответственно 7,7% годовых в США и 10,7% в Европе. «Высокая инфляция в США и Европе обусловлена не только подорожавшими энергоносителями, а связана в том числе с политикой, проводимой регуляторами и правительствами в предыдущие периоды», — считает аналитик КСП «Капитал УА» Михаил Беспалов. Политики Европы и Америки признали инфляцию катастрофической. «Инфляция — это проклятие нашего существования», — воскликнул президент США Джо Байден. Неудивительно, что центробанки массово принялись за борьбу с ростом цен. В частности, ФРС США рекордными темпами подняла ключевую ставку с околонулевого уровня до 4%. Ее примеру последовали более 90% всех мировых центробанков. В итоге произошел рост ставок на долговых рынках, что повысило риски дефолтов и ударило по фондовым рынкам. Доходность десятилетних казначейских облигаций США достигла отметки 4% — максимума с 2008 года. Отчасти реализовался и основной «черный лебедь», о котором говорили аналитики «Деньгам» в конце

за баррель, при этом ВВП России снизится на 2,7%. В таких условиях средний курс рубля к доллару составит 70 руб./\$. «Экономический спад в России и относительно стабильный курс рубля будут способствовать дальнейшему замедлению инфляции до 6,5% к концу 2023 года с перспективой возвращения к целевым 4% в 2024 году. Это позволит Банку России снизить ключевую ставку к концу 2023 года до 6,5% и до 5–6% в 2024 году», — считает господин Васильев. При этом сценарии мировая экономика будет погружаться в рецессию.

В негативном сценарии на фоне устойчивости инфляции в западных странах, роста геополитических рисков, подъема ставки ФРС выше 6% и ЕЦБ выше 3% мировую экономику ждет жесткая рецессия. В этом сценарии, как считает Михаил Васильев, средняя цена на нефть Brent составит только \$50 за баррель, Urals — \$40 за баррель, в итоге ВВП России упадет на 5%. В таких условиях в Совкомбанке ждут средний курс рубля к доллару 80 руб./\$, инфляцию на конец года — 12%, а ключевую ставку ЦБ на конец года — 11% ●

НА САНКЦИЯХ ЗАРАБОТАЛИ АМЕРИКАНЦЫ

2022 ГОД ЛИШИЛ ИНВЕСТОРОВ АППЕТИТА К РИСКУ



По данным Emerging Portfolio Fund Research, с начала 2022 года чистый приток средств в акции составил более \$200 млрд, что в пять раз меньше, чем годом ранее. Портфельные управляющие обеспокоены санкционной войной против России, которая привела к разгону инфляции и замедлению темпов роста мировой экономики. В этих условиях инвесторы покидают в панике европейский рынок, сильно зависящий от российского экспорта энергоносителей, устремляясь на рынки США и Китая.

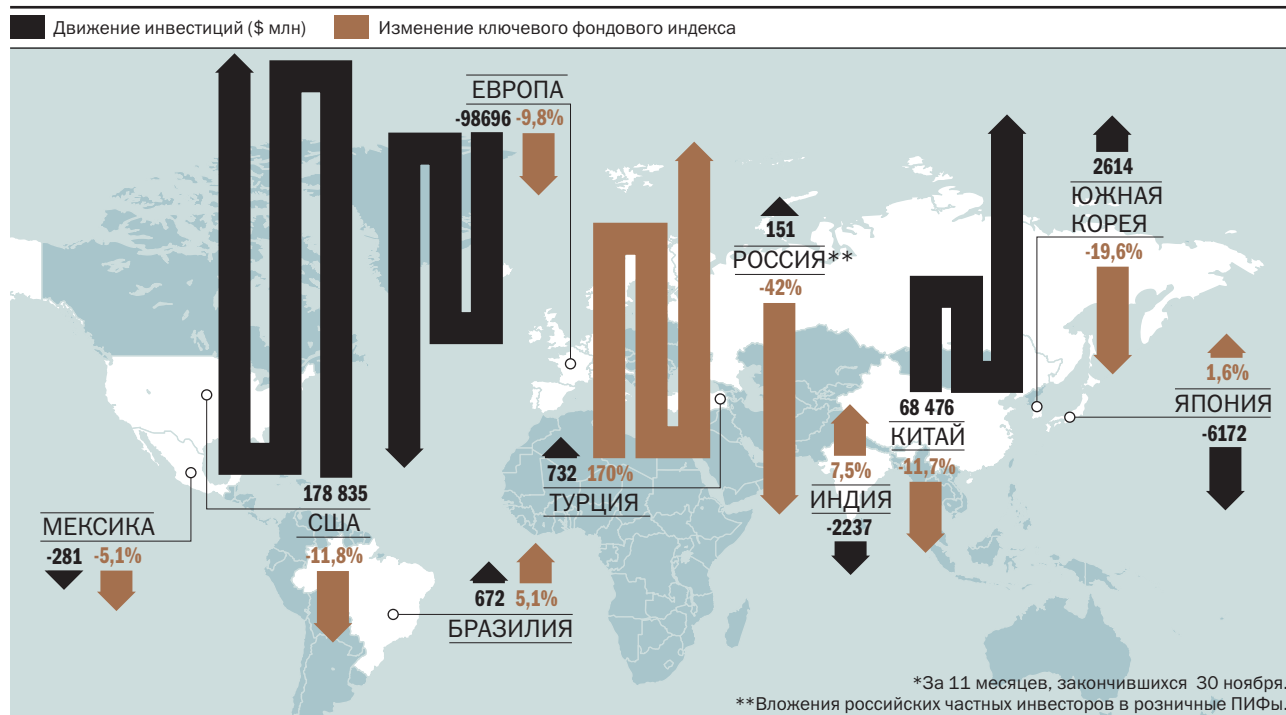
По оценкам «Денег», основанным на отчетах Bank of America (BoFA), учитывающих данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за неполные 12 месяцев все мировые фонды акций привлекли \$208 млрд. Это почти в пять раз ниже чистых инвестиций в такие фонды за аналогичный период 2021 года. Меньший объем средств международные инвесторы направляли в акции в 2020 году, но тогда мировая экономика погрузилась в рецессию из-за пандемии коронавируса, спровоцировавшей введение правительствами многих стран ограничений, которые, в свою очередь, нарушили глобальные производственные и торговые цепочки. Тогда все фонды акций привлекли за год немногим более \$100 млрд, половина из которых была инвестирована в фонды Китая (\$14,5 млрд) и Японии (\$38,5 млрд). Эти страны рассматривались инвесторами как тихие гавани, поскольку смогли остановить распространение пандемии.

В уходящем году мировая экономика столкнулась с новым вызовом — ростом геополитических рисков в связи с украинским кризисом и санкционной войной, которую западные страны развязали против России. Это привело к разрыву торговых связей и стремительному росту цен на энергоносители и продовольствие. Средняя цена североморской Brent за год выросла на 43%, до \$101 за баррель — максимального значения с 2013 года (\$109). Газ на нидерландском хабе TTF подорожал еще больше, его средняя цена с начала года составила \$1500 за 1 тыс. куб. м, что втрое выше пока-

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Getty Images**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BoFA, Midlincoln Research, Investfunds.

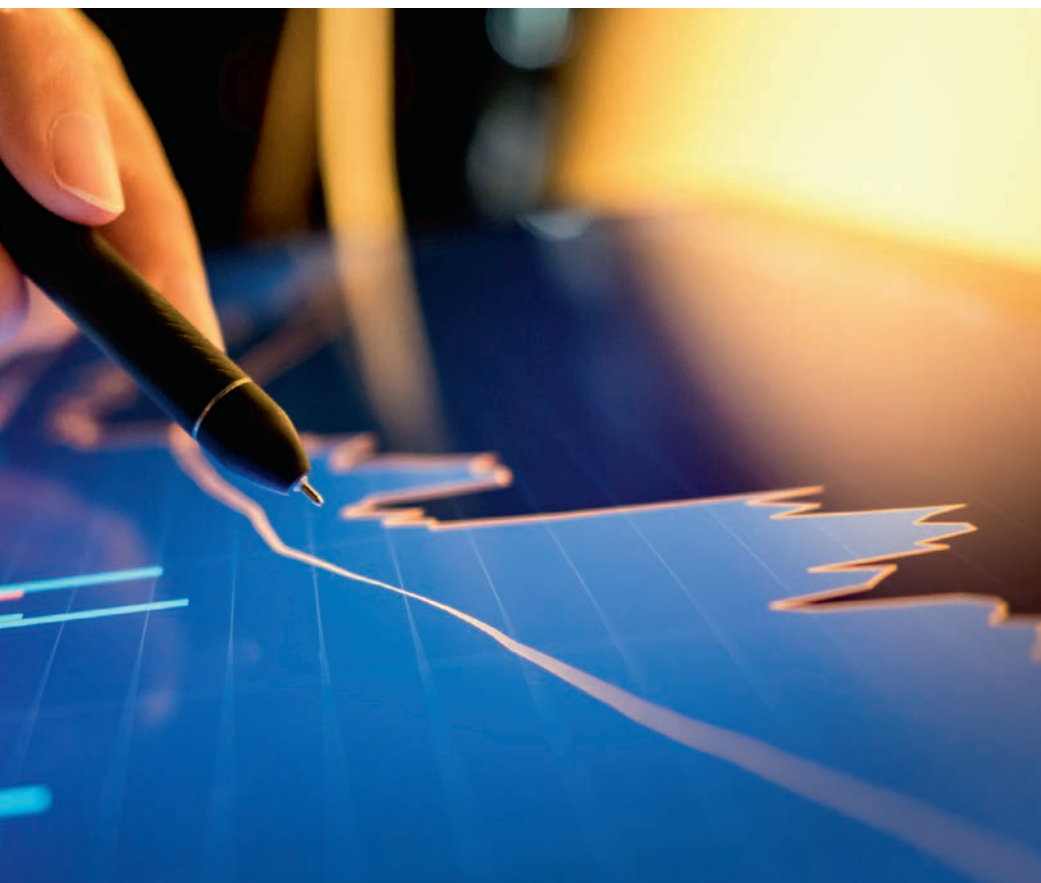


зателя 2021 года. Пшеница подорожала на 20%, до \$825 за тонну. По оценкам Bloomberg Economics, в третьем квартале глобальная инфляция достигла 9,8% в годовом выражении.

Для акций пагубна не столько сама инфляция, сколько реакция на нее финансовых регуляторов. В этом году более 90% всех мировых центробанков повысили ставки. ФРС США с марта по ноябрь подняла ключевую ставку на 3,75 процентного пункта (п. п.), до 3,75–4%, ЕЦБ — на 2 п. п., до 2%, Банк Англии — на 2,75 п. п., до 3%. Повышение ставок усложняет рефинансирование долгов, общий объем которых в этом году превысил 350% глобального ВВП. «Аппетит инвесторов к риску упал на фоне ухудшения макроэкономической ситуации, снижения реального располагаемого дохода и коррекции глобальных рынков акций и облигаций», — отмечает управляющий директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Сергей Беляев.

Трансатлантический переток

В непростых экономических условиях управляющие и инвесторы активно ребалансировали свои портфели, перестраивая позиционирование между регионами. В рамках фондов developed markets отмечались массовые продажи акций европейских компаний. По оценкам «Денег», за неполный год данная категория фондов лишилась почти \$90 млрд, что в девять раз больше привлечений в 2021 году, и это максимальный отток с 2019 года. В американские фонды акций инвесторы вложили почти \$180 млрд — второй по величине результат за шесть лет наблюдений «Денег». Большой объем средств поступал в такие фонды лишь в прошлом году. Тогда на фоне масштабных монетарных стимулов со стороны ФРС



GETTY IMAGES

и Белого дома, включавших прямые выплаты населению, международные инвесторы вложили в фонды американских акций более \$350 млрд.

Бегство инвесторов из Европы связано с риском рецессии в связи с геополитическим и энергетическим кризисом после ограничения российского экспорта. По оценке Еврокомиссии, до 2022 года около 40% потребления газа в ЕС обеспечивалось за счет российского импорта. Из России импортировалось 27% нефти и 46% угля. «Европа сталкивается с сильными последствиями от текущего кризиса из-за введенных санкций, которые бумерангом бьют по ее же экономике», — отмечает управляющий директор департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константин Асатуров. В третьем квартале 2022 года ВВП еврозоны вырос на 2,1% по сравнению с тем же периодом 2021 года. По прогнозу Еврокомиссии, экономика еврозоны в этом году поднимется на 3,2% и лишь на 0,3% — в 2023-м.

Растущие геополитические риски и кризис энергоносителей вкупе с реакционными действиями ЕЦБ (запздывающими от действий ФРС США) создает неблагоприятную атмосферу для инвесторов в Европейском регионе. В итоге они массово сокращают свои вложения в евро и уходят в доллар, а точнее, в казначейские облигации США и акции американских компаний. Как отмечает Константин Асатуров, американская экономика столкнулась с меньшими проблемами за счет сильного фундамента, а также меньшей зависимости от поставок российской энергоносителей и геополитической ситуации в мире. По уточненным данным Министерства торговли США, в третьем квартале ВВП увеличился на 2,9% в годовом исчислении. Аналитики, опрошенные Trading

Economics, прогнозировали повышение в среднем на 2,4%. «Экономика США по сравнению с европейской обладает большей резистентностью — способностью к восстановлению после тяжелой макроэкономической ситуации», — добавляет Сергей Беляев.

Китайские инвестиции

Среди рынков стран с развивающимися экономиками наибольшей популярностью в минувшем году пользовались фонды Китая. По оценкам «Денег», чистый приток средств в подобные фонды составил почти \$64 млрд. Это в полтора раза больше результата 2021 года и лучший показатель за шесть лет наших наблюдений. Остальные фонды emerging markets потеряли с начала года около \$5 млрд. «„Быстрые деньги“ ушли из региона и пока не планируют возвращаться», — отмечает Сергей Беляев.

Популярность китайских акций у международных инвесторов не спадала почти год, пик привлечений пришелся на январь. В целом за зимние месяцы в такие фонды было инвестировано свыше \$20 млрд, в весенние месяцы объем уменьшился до \$15 млрд, летом — до \$13 млрд. В осенние — спрос глобальных инвесторов на акции китайских компаний резко вырос: за три месяца в фонды Китая вложили \$21 млрд.

Китайский фондовый рынок, наряду с рынком США, смотрится в теку-

щей ситуации как безопасная гавань. «За счет жестких антиковидных мер, появления дисконта, в частности, на российское сырье, которое Поднебесная продолжает закупать в больших объемах, и действий властей в отношении финансовых и технологических компаний в стране Китай, пускай и ценой замедления экономического роста, смог удержать инфляцию и добиться даже кратковременного дефляционного эффекта, если ориентироваться на PPI (индекс цен производителей). После появления слабых сигналов о том, что китайские власти планируют смягчить политику в отношении коронавируса и регулирования технологического и финансового секторов, многие инвесторы посчитали, что текущая точка является подходящей для инвестиций», — поясняет Константин Асатуров.

На российском рынке ситуация будет в первую очередь зависеть от развития геополитической повестки

Российский рынок без иностранцев

В начале года и российский фондовый рынок так же, как и китайский, привлекал международных инвесторов. По данным EPFR, за январь—февраль чистые притоки в глобальные фонды, ориентированные на акции российских компаний, составили \$230 млн, что в семь раз больше оттока, зафиксированного за тот же период 2021 года. Это произошло, несмотря на рост напряженности на границе с Украиной. Большинство международных спекулянтов не ожидали эскалации напряженности, а потому поспешили нарастить вложения в российские активы, сильно просевшие от пиковых уровней ноября.

Однако эффект СВО и санкции со стороны Запада превзошли все ожидания, превратив ценные бумаги российских эмитентов в «токсичные». С 28 февраля по 3 марта крупнейшие западные биржи объявили о прекращении торгов ими. Западные хедж-фонды начали принудительно распродавать российские активы по любым ценам, а индексные фонды из-за невозможности оценивать стоимость чистых активов приостановили операции с акциями. Активы фондов ужались в десятки раз, а некоторые управляющие компании объявили о ликвидации таких фондов.

В итоге чуть ли не единственными активными инвесторами на рос-

сийском рынке остались физические лица. По данным Investfunds с начала года, частные инвесторы вложили в российские фонды акций почти 10,5 млрд руб. (\$151 млн при среднем курсе 69,4 руб./\$). Покупки преобладали над продажами только в первые месяцы этого года: с января по февраль чистые притоки в такие фонды составили почти 17 млрд руб. В остальные месяцы они чаще забирали деньги из фондов российских акций. В весенние месяцы потери таких фондов достигли 2,3 млрд руб., в июне—июле продажи упали до 700 млн в месяц. В августе покупки начали преобладать над продажами, что стало ответом на бурный рост рынка на фоне решения «Газпрома» впервые в истории выплатить промежуточные дивиденды. «Снижение градуса при одновременном сохранении желания инвесторов зайти в подешевевшие активы стало причиной возвращения интереса к рынку акций», — отмечает главный аналитик УК «Тринфико» Максим Васильев. В осенние месяцы продажи возобновились с новой силой на фоне обострения ситуации на Украине. К началу декабря из фондов было выведено еще 2,7 млрд руб.

Прогноз

В наступающем году притоки мировых инвестиций на рынки акций продолжатся, но, как и в уходящем, они будут стремиться в основном на рынки, менее подверженные кризисным событиям. «Оптимизм — в человеческой природе, и если будут сигналы к улучшению макроэкономической ситуации, то инвесторы будут позитивно смотреть на рынок», — полагает Сергей Беляев. По его мнению, в первую очередь деньги будут двигаться на рынки США, Китая и отдельных европейских стран как бенефициаров восстановления глобальной макроэкономической ситуации и стабилизации в мире.

На российском рынке ситуация будет в первую очередь зависеть от развития геополитической повестки. По словам Максима Васильева, внешнеполитические события будут определять многие факторы влияния на рынок — это раскрытие информации компаниями, возвращение к выплатам дивидендов, изменение цен на энергоресурсы и многое другое. Еще одним важным фактором может стать возвращение ликвидности на рынок акций от институциональных инвесторов, а также дальнейший приток розничных средств. «Повышению ликвидности может способствовать реинвестирование дивидендов, переток средств с рынка облигаций и инвестирование средств на рынок акций за счет депозитов с повышенной ставкой, открывавшихся в марте—апреле текущего года», — отмечает господин Васильев ●



«СИТУАЦИЯ НА РЫНКЕ НЕ ПЕРЕРОСЛА В КРИТИЧЕСКУЮ»

Зампред правления Сбербанка Анатолий Попов о том, как чувствует себя корпоративное кредитование в новых реалиях, какая поддержка нужна предпринимателям и зачем бизнесу платформа по выпуску цифровых финансовых активов.



Как вы оцениваете текущую ситуацию с кредитованием корпоративных клиентов? Восстановился ли рынок во втором полугодии? Какой рост кредитов юрлицам вы прогнозируете в Сбербанке по итогам текущего года?

— По итогам 11 месяцев корпоративный кредитный портфель превысил 18,2 трлн руб. С начала года он вырос более чем на 13%, без учета валютной переоценки. Объем выдач сейчас находится на уровне второго полугодия 2021 года. Таким образом, мы отмечаем восстановление рынка и, думаю, такая динамика сохранится и в ближайшей перспективе.

— Какие отрасли пострадали сильнее всего, а какие меньше? Кому еще нужна поддержка?

— В меньшей степени пострадали сельское хозяйство, пищевая и химическая промышленность, производство товаров первой необходимости. Разрывы логистических и технологических цепочек в большей мере отразились на транспортной отрасли, сфере услуг, автодилерах, производителях оборудования и комплектующих. При этом ситуация не переросла в критическую благодаря нормализации процентных ставок и валютного курса, наличию запасов и быстрой переориентации на альтернативные рынки.

Сбербанк всегда поддерживает клиентов в сложных обстоятельствах как за счет собственных программ, так и оперативно включаясь в реализацию мер господдержки. Так, в этом году Сбер стал проводником еще 20 госпрограмм, а их общее число достигло 40. Сегодня более 50 тыс. наших клиентов пользуются инструментами господдержки, а портфель банка по льготным корпоративным программам кредитования достиг 2,9 трлн руб.

Наряду с этим сейчас все острее стоит вопрос импортозамещения продукции, которая больше не поставляется на российский рынок. Решить эту проблему можно путем развития отечественных производств. Но так как зачастую создавать их требуется с нуля, а сроки очень жесткие, способствовать оперативному решению таких задач могла бы программа льготного проектного финансирования и инвестиционного кредитования на создание новых или модернизацию действующих производств.

— Какие отрасли сегодня формируют основной спрос в банке?

— Традиционно в нашем портфеле основную долю составляют компании нефтегазового сектора, металлургии и недвижимости. Но в последние годы мы видим активное развитие отрасли девелопмента жилья, что во многом связано с реализацией реформы долевого строительства. Поэтому сейчас по приросту портфеля в Сбербанке лидируют застройщики жилой недвижимости.

— Достаточно много было новостей о новых продуктах в юанях. Есть ли сейчас спрос на какие-то нетрадиционные валюты?

— В этом году мы начали выдавать бизнесу кредиты в юанях. Безусловно, это новый инструмент, и мы планируем его развивать. И мы уже видим умеренный спрос на кредиты в этой валюте. Если же говорить в целом, из нетиповых валют у предпринимателей сейчас наиболее востребованы юани, рупии, белорусские рубли, тенге, лиры и дирхамы.

— Как сегодня обстоят дела у малого бизнеса?

— Конечно, текущая ситуация оказала влияние и на малый бизнес. При этом мы видим, что компании довольно быстро адаптируются к меняющимся условиям, и Сбербанк старается помогать им в этом, предлагая специальные условия кредитования и другие необходимые продукты и сервисы для ведения бизнеса.

Так, в этом году мы предоставили льготные кредиты с господдержкой 45 тыс. предприятий малого и среднего бизнеса на сумму около 640 млрд руб. Мы также провели реструктуризации более 55 тыс. кредитов по государственной и собственной программам для предприятий МСП.

Мы фиксируем некоторое снижение импорта товаров и услуг в сегменте малого и микробизнеса в третьем квартале 2022 года — оно составляет менее 15% относительно аналогичного периода прошлого года. В то же время клиенты переориентируются на азиатские рынки: доля импорта из стран Азии по сравнению с прошлым годом выросла на 10 процентных пунктов и уже составляет 40%.

— В этом году вы подключились к новому налоговому режиму АУСН — есть ли уже какие-то результаты?

— Сейчас очень много говорят о поддержке бизнеса, и чаще всего именно в контексте финансовой помощи. Но мы все чаще слышим от клиентов, что главное — не мешать предпринимателям, минимизировать бюрократию. АУСН дает такую возможность. Минимум отчетности, не нужно отслеживать сроки подачи документов и изменения их форм, можно передавать банку часть функций налогового агента — вот основные преимущества АУСН. А поскольку нет страховых взносов, размер выплат в бюджет сокращается — это особенно важно для предпринимателей в наши дни.

Итоги запуска нового налогового режима АУСН подводить пока рано, поскольку он работает в тестовом режиме в четырех регионах страны и только для новых индивидуальных предпринимателей и юрлиц. С 1 января следующего года к АУСН сможет подключаться и действующий бизнес, поэтому мы ожидаем кратного увеличения числа налогоплательщиков на автоматизированной упрощенке.

— Летом вы запустили собственную платформу ЦФА — расскажите, как сейчас обстоят дела? Есть ли список активов, которые банк может выпускать на этой платформе? Что еще планируете в этом направлении?

— Да, в этом году мы вывели на рынок собственную блокчейн-платформу по выпуску цифровых финансовых активов — токенов и смарт-контрактов. На ней наши корпоративные клиенты могут выпустить ЦФА на денежное требование, сделки пока проводятся в пилотном режиме. Мы наращиваем функционал и разрабатываем новые типы смарт-контрактов, постепенно будем выводить их на рынок. В ближайшем будущем Сбербанк планирует выпуск цифровых финансовых активов на золото. Инструмент позволит получить инвестиционный доход от динамики цены на золото. Выпуск будет осуществляться на собственной блокчейн-платформе Сбербанка. Таким образом, у инвесторов появится возможность приобрести аналог традиционного инструмента — обезличенные металлические счета, банковские счета в драгоценных металлах — в удобном цифровом формате. Пока выпуск ЦФА на золото будет осуществляться в пилотном режиме для ограниченного числа корпоративных клиентов, но в дальнейшем этот продукт станет доступен более широкому кругу пользователей. На мой взгляд, у таких платформ большое будущее, и мы надеемся стать одним из лидеров в этом направлении.



ПРАВИЛА НАРАЯНЫ МУРТИ

- Плохие новости поднимаются на лифте, хорошие — по лестнице
- Смысл лидерства в том, чтобы сделать невозможное возможным, изменить реальность
- Если вы доверяете людям, они могут добиться невероятного
- Предпринимательство — это марафон, а не забег на стометровку
- Лучше меньше обещать и больше сделать, а не наоборот
- Наши активы ежедневно выходят за дверь. Нам нужно быть уверенными в том, что наутро они вернутся назад
- Настоящая сила денег — в том, чтобы их отдавать
- Любите свою работу, но не влюбляйтесь в свою компанию

GETTYIMAGES.RU

ЗНАКОМСТВО С РОДИТЕЛЯМИ

КАК ЗАРАБАТЫВАЮТ И ЧЕМ ВЛАДЕЮТ РОДСТВЕННИКИ НОВОГО БРИТАНСКОГО ПРЕМЬЕРА

На родине Нараяну Мурти называют «индийским Биллом Гейтсом». Он основал Infosys — вторую по величине IT-компанию в Индии. К декабрю 2022 года состояние Мурти оценивалось в \$4,8 млрд. Но за пределами Индии его имя стало широко известно лишь недавно — благодаря зятю, Риши Сунаку, возглавившему 25 октября 2022 года правительство Великобритании.



Девушка с характером

Рассказ о карьере Нараяны Мурти следует начинать с его супруги, Судхи Мурти, урожденной Кулкарни. Именно она, как говорят индийские айтишники, сделала самую удачную инвестицию в истории их бизнеса.

Судха Кулкарни родилась в маленьком городке в штате Карнатака в интеллигентной семье. Папа — врач, мама — учительница. Учительский талант рано проявился у самой девочки, она даже научила родную бабушку читать. Но педагогом Судха не стала. Она получила не очень традиционное для индийской девушки в 1970-е годы образование. Сперва — бакалавриат по электротехнике. Затем — магистратура по компьютерным наукам в Индийском научном институте (ИНИ) в Бангалоре. Это один из самых престижных в Индии вузов технического профиля. Он был создан в 1909 году на деньги семьи Тата. Этому бизнес-клану принадлежит крупнейший конгломерат Индии — Tata Group.

Во всем институте в 1975 году на 302 студентов приходилось четыре студентки. В компьютерном классе Судха была единственной девушкой. Завершила учебу с золотой медалью.

Однажды на институтской доске объявлений она увидела объявление о вакансии инженера в компании TELCO (Tata Engineering and Locomotive Company, входит в Tata Group, в 2003 году переименована в Tata Motors). Но ее заявление о приеме на работу было отклонено. Женщин в качестве кандидатов на вакансию не рассматривали. Объяснялось это тем, что инженерам периодически нужно задерживаться на фабрике допоздна, что создает угрозу безопасности представительнице слабого пола. Судху отказ не устроил. Она отправила Джехангиру Ратанджи Дадабхою Тате, председателю совета директоров Tata Group, открытку со следующим текстом: «Великие Тата всегда были пионерами. Они заложили базовую инфраструктуру индийской промышленности — металлургической,

сталелитейной, химической, текстильной, локомотивостроения. Они проявляли заботу о высшем образовании в Индии с 1900 года и были ответственными за создание Индийского научного института. Мне повезло в нем учиться. Но я удивлена, как такая компания, как TELCO, может дискриминировать кандидатов по признаку пола».

Судху вызвали на интервью и взяли в TELCO на стажировку. Потом она получила постоянную работу, став первой женщиной-инженером в компании.

В автобиографии «Три тысячи стежков» Судха рассказывает, что с Нараяной Мурти, застенчивым необщительным очкариком, она познакомилась через коллег из TELCO. Нараяна пригласил всю их компанию на ужин. Судха как единственная девушка в группе отказалась. Но в разговоре она мимоходом упомянула, что на следующий день в семь часов вечера должна посетить портного. На следующий день Нараяна поджидал ее у входа в ателье. Они подружились. Мурти рассказывал ей о прочитанных книгах, о своих поездках за границу. Делая ей предложение, он сказал: «Мой рост 5 футов 4 дюйма (163 см. — „Деньги“). Я из семьи низшего среднего класса. Я никогда в жизни не стану богатым. Я никогда не обеспечу тебе богатую жизнь. Ты красивая, умная и образованная, ты сможешь добиться всего, чего захочешь. Но ты выйдешь за меня?»

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **GettyImages.ru, Sumeet Inder Singh / The India Today Group / Getty Images, Namas Bhojani / Bloomberg / Getty Images, Stuart Freedman / In Pictures / Getty Images, Gireesh Gv / The India Today Group / Getty Images, Bloomberg / Getty Images, Reuters**

Слева направо: Билл Гейтс, «индийский Билл Гейтс»

Судха попросила дать ей время на раздумье. Ее мать положительно относилась к Мурти, а вот отец был категорически против, после того как при знакомстве Нараяна рассказал, что хочет пойти в политику от коммунистической партии и открыть детский дом. Раздумье длилось три года. Когда Нараяна и Судха ходили вместе в ресторан или кино, он часто просил ее заплатить, обещая, что позднее вернет долг. За три года накопилось в общей сложности чуть больше 4 тыс. рупий (менее \$100).

В 1977 году Нараяна получил предложение занять должность генерального менеджера в компьютерной компании Patni Computer Systems в Бомбее (в 1995 году город был переименован в Мумбаи). Но вначале он должен был отправиться на стажировку в США. Перед отъездом он еще раз сделал предложение Судхе, и на этот раз ее отец не стал возражать, так как у будущего зятя наконец-то была нормальная работа. Свадьба состоялась в 1978 году и была более чем скромной (никаких гостей, только родители жениха и невесты). Расходы на свадьбу — 800 рупий (около \$17) — разделили пополам.

После бракосочетания Судха поехала вместе с Нараяной в Соединенные Штаты. Она три месяца путешествовала с рюкзаком по стране. Не обошлось без приключений. Однажды ее арестовала нью-йоркская полиция, приняв за итальянского наркокурьера.

После стажировки Нараяны супруги вернулись в Бомбей. В 1980 году у них родилась дочь Акшата. В 1983 году — сын Рохан. А в промежутке между этими двумя событиями Нараяна Мурти решил создать компанию по выпуску программного обеспечения. Начального капитала у него не было.

Судха одолжила мужу 10 тыс. рупий (\$1155), отложенные на черный день. Но поставила условие — она будет содержать семью в течение трех лет. Только три года, не больше!

На следующий год Судха уволилась с работы. Семья Мурти переехала в город Пуне. 2 июля 1981 года Нараяна Мурти вместе с шестью коллегами основал компанию по разработке программного обеспечения Infosys (Infosys Technologies Ltd). Получив кредит в банке, супруги Мурти купили дом, который одновременно стал офисом Infosys. Судха вела домашнее хозяйство, программировала и занималась документацией фир-



SUMEET INDER SINGH / THE INDIA TODAY GROUP / GETTY IMAGES

В 1999 году Infosys стала первой индийской компанией, акции которой были выведены на биржу NASDAQ

мы. Одно время, когда денег стало не хватать, работала старшим системным аналитиком в группе компаний Walchand. Но затем пожертвовала собственной карьерой компьютерщика, чтобы помочь мужу и заниматься детьми. Однажды Нараяна сказал ей: «Судха, ты отказалась от своей карьеры, чтобы я сделал свою. Ты ответственна за мой успех. Это сила любви. Мужчине нужна женщина, чтобы мотивировать его, давать ему повод любить ее».

Судха Мурти сделала другую карьеру. Она стала писательницей. Ее книги переведены на все основные языки Индии. Также она известна как филантроп. В 1996 году она возглавила благотворительный фонд Infosys Foundation и занимает эту должность до настоящего времени. Фонд оказывает поддержку учреждениям здравоохранения, малообеспеченным семьям, деятелям культуры.

Увлеченный чудо-машинами

Нагавара Рамарао Нараяна Мурти родился, как и его супруга, в штате Карнатака. Его отец был преподавателем в колледже и большим любителем английской литературы. В школе Нараяна был лучшим учеником по фи-

зике и математике. После школы с блеском сдал вступительные экзамены в Индийский институт технологии (ИИТ) в Бангалоре. Когда он вернулся домой с победой, отец его разочаровал, сказав, что на свою зарплату в 250 рупий в месяц (\$53) он не сможет оплачивать образование Нараяны. Юноше пришлось пойти в местный технологический колледж. А уже степень магистра он получил в Индийском институте технологии в Канпуре.

ИИТ в Канпуре сотрудничал с семью американскими вузами, в том числе с Массачусетским технологическим институтом. Американцы поделились с индийским вузом компьютером IBM. «Нас познакомили с компьютерами. Это были чудо-машины. Я ими увлекся», — вспоминал позднее Нараяна Мурти. Раньше он мечтал работать инженером на гидроэлектростанции. Теперь у него появилась новая цель — стать программистом. Другие студенты поразились тому, что он сидит за учебниками чуть ли не круглосуточно.

В 1969 году, когда Мурти закончил вуз в Канпуре, программистов было так мало, что каждому выпускнику поступало по несколько предложений о работе. Ему — пять. Он выбрал

не самое высокооплачиваемое, но показавшееся ему самым интересным. И стал работать в должности главного системного программиста в Индийском институте управления в Ахмадабаде. Работать приходилось до 20 часов в день (с семи утра до трех часов ночи), получая в месяц 800 рупий (\$107).



NAMAS BHUJANI / BLOOMBERG / GETTY IMAGES

Будучи главой Infosys, Нараяна Мурти обедал вместе со своими подчиненными

Позднее в Ахмадабаде Нараяна создал собственную компанию Softtronics. Просуществовав полтора года, фирма обанкротилась. Он снова пошел в наемные работники — в компанию Patni Computer Systems. По работе он занимался различными проектами за рубежом. В Париже помогал в разработке операционной системы, используемой для обработки грузов в аэропорту Шарль-де-Голль. Во Франции Нараяна увлекся социалистическими идеями. Но жизнь заставила его переменить мировоззрение. Из Парижа с \$450 в кармане он решил вернуться в Индию не самолетом, а по суше. В поезде, шедшем из Югославии в Болгарию, он разговорился с попутчицей. На остановке в пограничном югославском городе Нише полицейские сначала вывели из поезда его попутницу, а потом обыскали рюкзак Мурти и арестовали его, он даже не понял, за что. Нараяну двое с половиной суток продержали в камере, в которой не было даже матраца, а окно находилось на высоте около трех метров от пола. Затем отпустили, сказав на прощание,

STUART FREEDMAN / IN PICTURES / GETTY IMAGES



что он выходит на свободу лишь потому, что приехал из дружественной страны. После данного инцидента Нараяна решил, что ему не хочется дружить с социалистическими странами.

Первым зарубежным клиентом Infosys стала нью-йоркская компания Databasics. Первым индийским клиентом была Motor Industries Company (MICO), производитель автокомплектующих, тесно связанный с германской компанией Bosch (в 2008 году MICO была переименована в Bosch Ltd.). Штаб-квартира MICO находилась в Бангалоре.

После рождения второго ребенка Нараяна и Судха переехали в этот город, арендовав два дома — для семьи и для штаб-квартиры Infosys. Тесть подарил Нараяне средство передвижения — мотороллер.

За Мурти и Infosys признают первенство в создании модели глобальной доставки (Global Delivery Model, GDM), в соответствии с которой над компьютерным проектом могут работать сотрудники, находящиеся в разных странах. Заказчик из развитой страны (например, США) может заметно снизить стоимость проекта за счет более низкого уровня зарплат в стране (например, Индии), программисты из которой заняты в проекте.

Модель обрела популярность, что способствовало развитию индийской индустрии программирования и превращению Индии в мировой центр информационных технологий.

В 1987 году Infosys открыла представительство в Бостоне.

Политика экономической либерализации, которую правительство

СТОИМОСТЬ ПАКЕТОВ АКЦИЙ INFOSYS, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ ЧЛЕНАМ СЕМЬИ МУРТИ

Рохан Мурти — \$1,2 млрд
Акшата Мурти — \$772 млн
Судха Мурти — \$683 млн
Нараяна Мурти — \$329 млн

INFOSYS И РОССИЯ

В декабре 2004 года президент РФ Владимир Путин в ходе официального визита в Индию посетил штаб-квартиру Infosys в Бангалоре. Завершая посещение компании, глава государства оставил в книге почетных гостей запись: «Поздравляю вас с вашими достижениями и желаю успехов в будущем».

В России действует подразделение компании — ООО «Инфосис Лимитед». В апреле 2022 года Infosys заявила об уходе из России. В ноябре 2022 года в британской прессе появились сообщения о том, что компания, несмотря на свои заявления, продолжает работать в России.

В честь 25-летия Infosys всем сотрудникам компании была выплачена денежная премия



Индии начало проводить в начале 1990-х, принесла Infosys много новых зарубежных клиентов. В 1999 году Infosys стала первой индийской компанией, акции которой были выведены на биржу NASDAQ. В 2012 году акции Infosys были выведены и на Нью-Йоркскую фондовую биржу.

В 2002 году Мурти ушел в отставку с поста гендиректора компании, оставшись председателем совета директоров и идейным руководителем Infosys.

В 2004 году годовой доход Infosys превысил знаковую отметку в \$1 млрд. По этому случаю Мурти впервые в жизни позволил купить себе билет на самолет в бизнес-классе. До этого он из экономии летал только экономклассом. В 2006 году доход Infosys превысил \$2 млрд (за 12 месяцев, закончившиеся 30 сентября 2022 года — \$17,53 млрд).

В 2010-е годы Мурти уходил с поста председателя совета директоров, снова на него возвращался и снова уходил. С 2014 года он является почетным председателем совета директоров компании.



Ради мужа Судха Мурти отказалась от карьеры в компьютерной сфере

В 2010 году Нараяна Мурти основал в Бангалоре венчурный фонд Catamaran Ventures, вкладывающий средства в электронную коммерцию, финансовые услуги, здравоохранение, онлайн-образование, компьютерные игры. Catamaran Ventures является одним из инвесторов SpaceX Илона Маска и стратегическим партнером маркетплейса Amazon. Цена активов, находящихся под управлением фонда, превышает \$1 млрд.

Нараяна Мурти входит в советы директоров и наблюдательные советы многих индийских и зарубежных банков, компаний, учебных заведений, благотворительных организаций. Он — обладатель множества наград, в том числе кавалер ордена Падма вибхушан (второй из высших гражданских наград Индии), офицер французского ордена Почетного легиона, почетный командор ордена Британской империи. В 2012 году журнал Fortune включил его в список 12 величайших предпринимателей нашего времени.

Программист-вундеркинд

Рохан Нараяна Мурти увлекся компьютерами в восьмилетнем возрасте, копируя коды из принадлежащей родителям книги по программированию. Книгу он закончил за месяц и захотел учиться программированию. Отец нашел для него компьютерные курсы. Когда Рохану было десять лет, Нараяна проверял написанные им коды. После окончания школы мальчиков епископа Коттона в Бангалоре поехал в США. Сперва закончил бакалавриат Корнеллского универси-

BLOOMBERG / GETTY IMAGES

Судха Мурти сделала другую карьеру. Она стала писательницей. Ее книги переведены на все основные языки Индии. Также она известна как филантроп



GIREESH GV / THE INDIA TODAY GROUP / GETTY IMAGES

тета по специальности «информатика». Затем совершил то, чего очень хотел, но не сумел сделать отец — получил докторскую степень: в Гарварде, по специальности «компьютерный инжиниринг». Одновременно с занятиями компьютерными науками Рохан изучал философию. Особенно его интересовала личность жившего в VII веке н. э. индийского философа, яркого противника буддизма Кумарилы Бхатты. Занимаясь философией, Рохан обнаружил, что многие древние индийские тексты не переведены на английский. Он пожертвовал издательству Гарвардского университета \$5,2 млн на проект книжной серии «Классическая библиотека Индии Мурти». Проект, стартовавший в январе 2015 года, рассчитан на выпуск 500 томов в течение 100 лет. Книги (проза, поэзия, документальная литература) выходят в двуязычном формате — на языке оригинала (бенгали, гуджарати, хинди, санскрит, урду и др.) и английском.

Отец Рохана влюбился в компьютеры в студенческом возрасте, сам Рохан начал заниматься программированием в восемь лет



Акшата Мурти с мужем у рождественской елки, установленной рядом с его новой служебной квартирой

В 2013 году Рохан получил должность секретаря-референта своего отца в Infosys. Назначение вызвало сильные споры, Нараяну Мурти обвиняли в семейственности. Нараяна заявил, что не собирается делать из сына будущего гендиректора. Но в итоге Рохан уволился из Infosys и в 2014 году вместе с еще двумя выпускниками американских университетов Арджуном Нараяном и Джорджем Ничисом основал компанию Sogoso India (штаб-квартира в Бостоне, филиалы в Лондоне и Бангалоре). Компания разрабатывает программное обеспечение, направленное на более эффективную организацию рабочих процессов.

Дочь и зять

Акшата Мурти родилась в Индии, но с подросткового возраста большую часть времени жила в Лос-Анджелесе. Изучала экономику, французский язык, занималась моделированием одежды. Непродолжительное время работала в Deloitte и в Unilever. Получила степень MBA в Стэнфордском университете, где познакомилась с будущим мужем — Риши Сунаком.

Риши Сунак — самый молодой премьер-министр в истории Соединен-

ного Королевства. Он родился 12 мая 1980 года в семье индусов-иммигрантов из Восточной Африки.

После окончания Винчестерского колледжа (престижная частная школа-пансион для мальчиков) изучал философию, политику и экономику в Линкольн-колледже Оксфордского университета. В 2001–2004 годах работал аналитиком в инвестиционном банке Goldman Sachs. Затем по Программе Фуллбрайта продолжил образование в США, получил степень магистра делового администрирования в Стэнфордском университете.

После возвращения в Лондон он поступил на работу в компанию по управлению хедж-фондами TCI Fund Management (The Children's Investment Fund), где в 2008 году стал младшим партнером. В 2009 году перешел в хедж-фонд Theleme Partners. В том же 2009 году в Бангалоре состоялась свадьба Риши Сунака и Акшаты Мурти. На длившееся два дня торжество были приглашены более 1 тыс. гостей, в том числе звезды Голливуда, знаменитые игроки в крикет, ведущие индийские бизнесмены. У супругов двое детей.

В 2010 году Акшата основала в Калифорнии компанию по выпуску модной одежды под брендом Akshata Designs, в 2012 году компания прекратила свое существование.

В 2013 году Сунак с женой основали в Лондоне венчурную компанию Catamaran Ventures UK, инвестирующую в стартапы. Когда в 2015 году Сунак стал депутатом парламента от партии консерваторов, он передал свои акции Catamaran супруге.

В 2019 году Риши Сунак был назначен главным секретарем казначейства, а с 13 февраля 2020 года до 5 июля 2022 года занимал пост канцлера казначейства (министра финансов) страны. 24 октября 2022 года Риши Сунак стал лидером консервативной партии Великобритании, а на следующий день — премьер-министром.

Кроме служебного жилья на втором этаже здания, адрес которого известен всему миру — Даунинг-стрит, 10, — у супругов есть собственное жилье: купленный Акшатой в 2014 году пентхаус с видом на Тихий океан в Санта-Монике, штат Калифорния (оценивается в \$7,2 млн); имение в графстве Йоркшир, георгианский особняк, признанный памят-

ником архитектуры и оцениваемый в £1,5–2 млн; мьюз-хаус (так называют модернизированный дом, в XIX веке служивший конюшней, а позднее гаражом богатой семьи) в лондонском районе Кенсингтон, с шестью спальнями, четырьмя ванными и двумя гостиными (куплен в 2010 году за £4,5 млн, сейчас он оценивается более чем в £7 млн); небольшая квартира на втором этаже дома на Олд-Бромптон-роуд, используемая в основном для того, чтобы там могли жить гости — родственники и друзья, приезжающие в Лондон (квартира столь скромная по сравнению с остальным жильем, что британская пресса редко приводит ее оценку — порядка £250 тыс.).

Кроме акций Catamaran Ventures UK, Акшата, как удалось выяснить журналистам, владеет акциями как минимум шести британских компаний. В их числе New & Lingwood (производитель мужской одежды, обуви и аксессуаров высшей ценовой категории, официальный поставщик униформы для Итонского колледжа); оператор фитнес-центров Digme Fitness, обанкротившийся в феврале 2022 года из-за убытков в период пандемии; агентство по подбору специалистов по уходу за детьми (нянь) Kogi Kids; Dolomite Restaurants, оператор сетевых ресторанов Jamie Oliver's Pizzeria и Jamie's Italian в Индии; Sierra Nevada Restaurants, оператор ресторанов Wendy's в Нью-Дели. Также она занимает должность директора британского подразделения индийской компании Sogoso, сооснователем которой является ее брат.

Согласно рейтингу богатейших жителей Великобритании, составляемому газетой Sunday Times, совокупное состояние Риши Сунака и Акшаты Мурти в 2022 году составляло £730 млн (около \$900 млн). Акшата Мурти долгое время не платила налоги на дивиденды, выплаченные Infosys (например, в 2022 году она получила \$15,3 млн). Она пользовалась налоговым статусом «без домицилия», считаясь лицом, постоянное место проживания которого находится не в Великобритании. Лица с этим статусом, даже будучи резидентами Великобритании, не обязаны платить налоги на доходы, полученные из зарубежных источников. Под давлением общественности в 2022 году она заявила, что будет платить налоги с этого дохода ●

«ВАЖНО ОПЕРАТИВНО АДАПТИРОВАТЬ ПРОДУКТОВУЮ ЛИНЕЙКУ»



Как управляющие компании и их клиенты реагировали на кризисные явления на финансовых рынках, о новых продуктовых решениях и планах по развитию на будущий год в беседе с «Деньгами» рассказал руководитель отдела продаж УК «Первая» **Андрей Макаров.**

Насколько отрасль была готова к новому кризису, который пришел спустя год после предыдущего?

— Мы проходили множество сложных периодов, только после финансового кризиса 2008 года было еще два кризисных периода — в 2014 и 2020 годах. По их итогам отрасль делала определенные выводы, но каждый новый кризис имел свои уникальные причины, к которым сложно заранее подготовиться. Так же было и сейчас, когда жесткие ограничения были наложены именно на инфраструктуру, которые вылились в то, что существенная часть активов в твердых валютах оказалась фактически замороженной.

— Можно говорить о том, что кризисные явления позади?

— Все еще сложно сказать, пройдена ли острая фаза или нет, так как мы по-прежнему находимся в состоянии повышенной неопределенности. Тем не менее стоит отметить, что, несмотря ни на что, отрасль не останавливалась и в любой ситуации искала выходы, какие-то точки роста, предлагала новые продукты. Поэтому есть все основания верить в то, что, как и предыдущие кризисы, и этот рано или поздно будет позади. При этом не стоит забывать, что любой кризис — это еще и время возможностей, которые нужно обязательно использовать. И тут важно использовать тот опыт, который нам дали предыдущие непростые времена. История российского рынка акций здесь весьма показательна. С одной стороны, в 2008 году индекс Мосбиржи растерял две трети своей капитализации, а с другой — в 2009-м вырос на 130%. Когда мы находимся в стрессовом состоянии, то видим только первую часть, потому что она уже случилась. А потом, спустя несколько лет, думаем о том, как здорово было бы купить тогда акции «Сбера», например, по 14 руб.

— Какие выводы сделали управляющие из сложившейся в этом году ситуации?

— В первую очередь к таковым я бы отнес дополнительную диверсификацию бизнеса, включающую переориентацию на новые рынки и совершенствование и расширение рублевой линейки. В дополнение к этому отрасль стала активнее вести работу по налаживанию связей с более широким кругом контрагентов.

— Какое влияние новая реальность оказала на поведение инвесторов?

— Мы видим то, что в отличие от предыдущих кризисных периодов — например, событий 2008 года — в этот раз не было столь же массовых оттоков. И инвестор стал существенно более осознанным, более подготовленным, хотя совсем без вывода клиентских средств не обошлось. Наиболее сильные выводы средств отмечались весной, после обвала, а затем месячного простоя российского фондового рынка, а также в сентябре, после новостей о частичной мобилизации. Но на фоне того же 2008 года они были на уровне погрешности, существенно лучше пессимистичных ожиданий. Отдельно нужно отметить, что даже в эти периоды находились клиенты, которые были готовы подхватить просевшие рублевые активы. Четырнадцать лет назад такого не было. Еще одно важное отличие — это скорость адаптации клиентов к меняющимся рыночным условиям. Если после кризиса 2008 года на восстановление интереса к ПИФам потребовалось несколько лет, то после сентябрьских событий уже через два месяца мы вышли на уровни притоков, которые наблюдались в августе—сентябре. Отчасти это может быть связано с разными подходами к инвестированию. Четырнадцать лет назад инвесторы вкладывали в основном в фонды акций, которые сначала быстро росли, а потом очень сильно обесценились. Сейчас портфели клиентов более сбалансированные и лучше соответствуют их риск-аппетиту. На рынке достаточно много консервативных инвесторов, которые покупают в основном фонды облигаций. Эти фонды лучше проходят кризис-

ные периоды, так как меньше теряют в цене и быстрее восстанавливаются.

— Какие изменения произошли с начала года в продуктовой линейке компании?

— В сложившихся рыночных условиях очень важно оперативно адаптировать продуктовую линейку. Изначально мы сделали ее полностью рублевой, затем начали планомерное включение новых валютных инструментов. Ключевым новшеством, которое неплохо помогло нам в кризисных условиях, стало включение в линейку трех открытых ПИФов с промежуточной выплатой инвестиционного дохода. В таких фондах все купоны и дивиденды, поступающие за квартал, распределяются по итогам отчетного периода на счета пайщиков. Опросы показывают, что существенная часть наших клиентов относится к категории рантье. В большинстве случаев они не рассматривают эти доходы как деньги, на которые они будут жить. Этот вопрос, на мой взгляд, лежит скорее в области психологии. Люди любят чувствовать физическую отдачу от своих инвестиций — доход, который можно подержать в руках. Особенно в такие нестабильные времена, как сейчас. Поэтому инструменты с промежуточными выплатами столь популярны в нашей стране. В итоге в три фонда с выплатой с момента их запуска в июне поступило около 30 млрд руб. Еще одна интересная история, которую мы активно продвигаем, — это постепенное возвращение продуктов с возможностью инвестирования в валюту, что с учетом ограничений достаточно не просто сделать. Для своих клиентов мы запустили два продукта в валюту. Первым стал хедж-фонд на Китай — он дает возможность вложиться в ценные бумаги китайских компаний, которые торгуются на Гонконгской бирже. Особенностью этой стратегии является хеджирование рисков, ограничивающих потенциальные убытки по портфелю с помощью встроенных математических алгоритмов. Валюта инвестирования — гонконгский доллар. Второй продукт в валюту, который мы совсем недавно запустили, — это стратегия инвестирования в российские еврооблигации, операции по которым сейчас активно переводятся в российский периметр. Эмитенты выпускают как замещающие бумаги, так и ста-



ИВАН ВОДОПЬЯНОВ

раются переориентировать выплаты по своим бумагам в первую очередь в пользу российских держателей. Например, осуществляют выплату в рублях. В рамках данной стратегии могут приобретаться торгуемые на российском рынке евробонды, они находятся в периметре НРД и не имеют инфраструктурных рисков. Доходность таких бумаг, как и на всем валютном рынке, заметно выросла в последние месяцы, качественный портфель корпоративных евробондов дает до 8% доходности к погашению. С учетом того, что в банках условия по валютным счетам постепенно ухудшаются, а инфляция в мире остается высокой, мы видим, что клиенты готовы свободные деньги размещать в наши валютные стратегии.

— Валютные стратегии доступны всем клиентам?

— Они ориентированы только на квалифицированных инвесторов. Тем не менее стратегии довольно доступные, поскольку имеют невысокий порог входа, в случае хедж-фонда — это сумма, эквивалентная \$15 тыс., стратегии на еврооблигации — \$10 тыс. Для самостоятельного инвестирования в такие ценные бумаги потребуется больший объем средств, плюс благодаря оболочке фонда инвестор получает диверсифицированный портфель из бумаг качественных эмитентов, которыми мы управляем.

— Недавно вы запустили первый в России интервальный фонд на корзину товарных фьючерсов. В связи с чем было принято решение сделать такой фонд?

— На сегодняшний день никто из российских управляющих не предлагал

клиентам инвестирование в диверсифицированную корзину товаров. Большинство товарных фондов, обращающихся на рынке, ориентированы исключительно на вложение в золото или акции добывающих компаний. Наш модельный портфель фонда состоит из трех классов товаров: энергоресурсы, пшеница и драгоценные металлы. В текущей ситуации включение в портфель инструментов товарного рынка выглядит весьма перспективным и актуальным, так как мы видим тренд на рост спроса в этих классах активов на фоне роста мировой инфляции. При этом мы провели исследование относительно корреляции товарного портфеля с российским рынком акций, золотом и парой доллар/рубль, которое показало, что в условиях тотального снижения цен на основные классы активов правильно сформированная корзина товаров оказалась одной из немногих идей, продемонстрировавших уверенную динамику в 2022-м. С учетом того, что фонд инвестирует в инструменты срочного рынка, купить паи могут только квалифицированные инвесторы, а минимальный порог входа составляет 500 тыс.

— Стратегия предусматривает включение новых товарных контрфактов?

— В текущих условиях наш фонд покрывает все присутствующие на Московской бирже классы активов. В случае появления новых инструментов мы будем использовать инфраструктуру существующего фонда, если ликвидность инструментов позволит. Все-таки чем больше диверсификация портфеля, тем лучше.

— В этом году отмечается высокий интерес физиче-

ских лиц и к монотоварным фондам, инвестирующим в физическое золото. С чем связан интерес к этому классу активов?

— В новой реальности, когда банки ввели комиссии по валютным вкладам и есть ограничения на вывод наличной валюты, перед держателями остро встал вопрос: что с ними делать? Выход был либо уйти в рубли, валюты дружественных стран, либо купить золото, торгуемое в валюте. К тому же, купив физический металл в виде слитка, его можно потрогать, спрятать до лучших времен, к тому же считается, что золото — защитный актив в кризисные периоды.

— Бумажное золото в виде БПИФов не потрогать. Чем руководствуются инвесторы, выбирающие такие фонды?

— Это один из немногих валютных активов, который был доступен для покупки на брокерский счет. Плюс обращающиеся на бирже паи золотых БПИФов в основном обеспечены физическим металлом, который хранится в НРД, что добавляет ему надежности.

— В вашей линейке есть ОПИФ на золото, который до сих пор заблокирован. Как решается вопрос с этим заблокированным фондом и другими подобными фондами?

— Это, наверное, самый острый вопрос этого года, что будет с заблокированными активами. К таковым относятся не только золотые ПИФы, в которых лежат иностранные ETF, но и фонды и стратегии ДУ, которые были номинированы в валюте. Основная задача, особенно последних месяцев, ко-

торая стоит перед отраслью, — это разблокировка активов. Мы провели всю необходимую работу с консультантами, юристами и подали заявки на получение от Минфина Бельгии и Казначейства Люксембурга индивидуальных лицензий на разблокировку ценных бумаг инвесторов. Вместе с тем это не исключает нашего участия в заявке НРД (Национального расчетного депозитария), который ранее подал в европейские регуляторы на генеральную лицензию на разблокировку активов. При этом все расходы по подготовке и подаче заявок мы взяли на себя.

— В последние месяцы российские эмитенты активно размещают облигации, номинированные в юанях. Не изучаете вопрос запуска розничных фондов на такие активы?

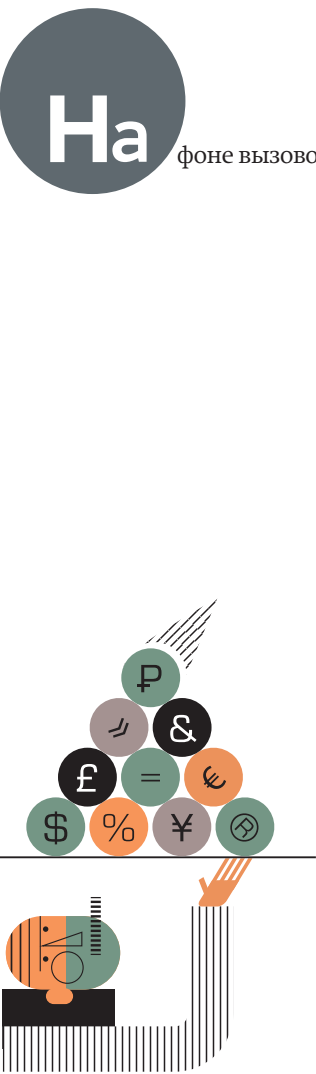
— Общего числа таких облигаций пока недостаточно для создания полноценно диверсифицированного фонда, доступного широкой рознице, но мы смотрим в эту сторону. Думаю, что первой мы запустим стратегию ДУ, которая будет инвестировать в юаневые бонды. Многие клиенты смотрят на юань как на альтернативную валюту, и для них важно, чтобы валюта работала, а не лежала мертвым грузом. Поэтому мы намереваемся до конца года или в начале 2023 года сформировать свое предложение для клиентов доверительного управления. В дальнейшем, по мере новых размещений таких облигаций, а также роста ликвидности, будем изучать вопрос создания розничного фонда на такие активы, доступного более широкому кругу инвесторов.

— Каких еще продуктов стоит ожидать в будущем году?

— В целом у нас достаточно живая продуктовая линейка, при управлении которой ориентируемся в первую очередь на запрос потребителя. В следующем году обязательно будем расширять и модифицировать свои предложения. В частности, добавим новых фондов с промежуточными выплатами. Сейчас у нас есть фонды под три риск-профиля, но в целом в грациях риск-профилирования таких профилей пять. В 2023 году добавим еще два фонда под оставшиеся риск-профили — самый консервативный и умеренный. В первый ОПИФ будут включены инструменты денежного рынка, которые не имеют рыночного риска, во втором доля акций будет составлять 30%, облигаций — 70%. Наряду с запуском фонда на юаневые облигации хотим осуществить полноценный выход на азиатские рынки с соответствующими продуктами для разных категорий инвесторов ●

ИНВЕСТИЦИИ ВОЕННОГО ВРЕМЕНИ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ 2022 ГОДА



ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Евгений Павленко**

«Деньги» оценили эффективность инвестиций в 2022 году. Впервые за шесть лет наблюдений убыточными оказались большая часть финансовых инструментов, доступных в России. Худшую динамику продемонстрировали акции российских компаний и ориентированные на них ПИФы. Просели инвестиции в золото и валютные вклады. Неплохой доход принесли фонды рублевых облигаций, денежного рынка и рублевые депозиты.

ПИФы

На фоне вызовов, с которыми столкнулся финансовый рынок в уходящем году, лидирующие позиции по доходности заняли ПИФы, но не все. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, за неполные 12 месяцев (с 1 января по 9 декабря) из 138 крупных розничных фондов (ОПИФы и БПИФы с объемом активов, превышающим 100 млн руб.) у 51 ПИФа цена пая выросла. При этом 37 фондов обеспечили доход выше 5%, а у четырех лучших он составил 10–16%. В 2021 году успешных фондов было больше: доходность выше 5% обеспечил 91 фонд, а у пяти лучших она оказалась 33–62%. В уходящем году наиболее доходными стали фонды рублевых облигаций. Лучшую динамику продемонстрировали ПИФы корпоративных облигаций: паи таких фондов прибавили в цене 2–15%. Большая часть ПИФов государственных облигаций принесла доход на уровне 2–10%. В первую декаду декабря индекс корпоративных облигаций Московской биржи RUCBITR достиг отметки 492,4 пункта, прибавив с начала года 7,3%, индекс гособлигаций RGBITR поднялся на 3,4%. Среди фондов гособлигаций выделился ПИФ, ориентированный на покупку антиинфляционных бумаг, — ОФЗ-ИН (облигаций федерального займа с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Паи такого фонда прибавили в цене свыше 16%, обогнав инфляцию.

Паи фондов денежного рынка прибавили в цене 8,5–10%. Эта категория фондов считается самой надежной на рынке, поскольку они зарабатывают на таких краткосрочных операциях, как обратное репо, при которых управляющая компания предоставляет деньги другому участнику рынка под залог ценных бумаг, чаще всего ОФЗ или клиринговых сертификатов участия. Такие инвестиции не имеют рыночного риска.

Остальные категории фондов, за редким исключением, оказались убыточными. Худшую динамику продемонстрировали фонды российских и иностранных акций. Паи таких фондов потеряли в цене 25–52% и 3–60% соответственно. Это произошло из-за сильного падения российских акций на фоне санкционной войны Запада против России.

Высокая неопределенность относительно развития ситуации в глобальной и российской экономике должна побуждать частных инвесторов серьезно подходить к подбору стратегий ПИФов. Как отмечает аналитик УК «Тринфиго» Мария Трофимова, независимо от инвестиционного профиля инвестора он должен соблюдать правильную диверсификацию. «Можно диверсифицировать портфель как с точки зрения различных видов активов, отраслей, так и с точки зрения выбора валюты, чтобы максимально избежать инфраструктурных и девальва-

ционных рисков. Мы рекомендуем придерживаться сбалансированного подхода, в соответствии с которым в портфеле должны быть как консервативные, так и агрессивные инструменты. Это позволит обеспечить сохранность капитала и возможность получения повышенной доходности», — советует госпожа Трифонова.

Вклады

В конце февраля регулятор для поддержания банковской системы и уменьшения оттока капитала повысил ключевую ставку до рекордных 20%. Следом многие банки повысили ставку выше данного уровня. В апреле Банк России приступил к снижению ставки и в сентябре вернул ее к отметке 7,5%. В итоге в начале осени средняя максимальная ставка крупнейших банков по депозитам опустилась в среднем до 6,5%, но к концу года произошел рост до отметки 7,3%. Колебания ставок не повлияли на результаты депозита, открытого год назад. С начала года вклад принес держателю около 7,4% прибыли.

Депозиты, номинированные в долларах США и евро, оказались убыточными. С начала года такие вложения обесценились на 16% и 22,7% соответственно. Это было связано с сильным падением курсов этих валют на российском рынке. За неполные 12 месяцев курс американской валюты на Московской бирже потерял свыше 12,2 руб./\$, откатившись до отметки 62,4 руб./\$. Европейская валюта просела еще сильнее, почти на 19 руб., опустившись до отметки 65,5 руб./€.

О перспективах курса рубля в 2023 году аналитики высказываются с осторожностью. Начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев полагает, что фундаментальная перспектива российской валюты будет зависеть от способности РФ в полной мере переориентировать экспорт на Восток и не сильно снизить уровни добычи сырой нефти. На его

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

КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	-25-52	-25-+12	-22-+60
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	-3-60	10-31	21-120
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	2-16	7-24	4-23
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	8,5-10	18-18,5	-
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-40-+15	-11-+39	12-70
ДРАГМЕТАЛЛЫ	-15-26	10-12	27-30

*Данные на 9 декабря. Источник: Investfunds.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	7,38	19,80	42,23
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-16,02	1,77	8,48
ВКЛАД В ЕВРО	-22,73	-5,88	-3,49
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	-16,40	-0,73	6,02
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-22,44	-6,25	-5,89

*Данные на 9 декабря. Источники: ЦБ, оценка «Денег».



ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

взгляд, комфортные условия в виде ослабления импорта вряд ли повторятся в следующем году, а это означает, что спрос на валюту будет расти. «При сохранении текущих темпов восстановления импорта мы ожидаем, что профицит внешней торговли РФ в следующем году снизится вдвое с ожидаемых \$300 млрд по итогам 2022 года. Более вероятно, что рубль будет умеренно терять позиции весь 2023 год и ослабнет к доллару на 10–15%, до 66–71 руб./\$, — считает господин Евстифеев.

Золото

Второй год подряд в числе аутсайдеров рейтинга доходности инвестиций оказываются вложения в золото. По оценке «Денег», покупка благородного металла обесценилась по итогам неполного года почти на 18%. Это почти в три раза больше потерь в предыдущем году. Если в 2021 году убытки были связаны в первую очередь со снижением цены золота на мировом рынке, то в нынешнем в значительной степени вызваны негативным эффектом валютной переоценки на фоне падения курса доллара в России. В целом 2022 год оказался очень волатильным для драгоценного металла. Рост геополитических рисков в начале СВО вызвал скачок цены металла к отметке \$2044 за тройскую унцию,

«Вторая половина 2023 года может стать особенно хорошей для золота»

что на 12% выше значений конца 2021 года. Однако введенные против России ограничения привели к массовому отказу западных стран и компаний от российских товаров, что вызвало рост цен на сырье на мировом рынке и разгон инфляции. В итоге ФРС США раньше ожидаемого вернулась к практике подъема ключевой ставки и с марта по начало декабря повысила ее суммарно на 3,7 процентного пункта, до 3,75–4%. Это привело к росту доходности американских казначейских облигаций, что негативно повлияло на цену золота. В итоге с апреля по начало декабря активы всех мировых ETF, инвестирующих в золото, упали, по данным Bloomberg, более чем на 410 тонн, до 2917 тонн. В дальнейшем цена благородного металла будет зависеть от денежно-кредитной политики ФРС США. «Мы ожидаем, что инфляционное давление ослабнет, и это позволит ФРС придерживаться более мягких темпов ужесточения денежно-кредитной политики», —

говорит аналитик SberCIB Investment Research Антон Чернышев. Он ожидает, что ставка ФРС достигнет в первом квартале 2023 года своего пика и составит 4,75%. «Вторая половина 2023 года может стать особенно хорошей для золота, так как ФРС США, скорее всего, начнет сигнализировать о скором снижении процентных ставок, которые сейчас близки к вероятному максимуму», — отмечает господин Чернышев. Однако по итогам года он ждет цены на драгоценный металл чуть ниже текущих уровней \$1800 за унцию.

Акции

Аутсайдером 2022 года стали лидеры роста 2021 года — акции российских компаний. Такое случилось впервые с 2017 года, но потери от таких инвестиций оказались многократно больше, чем пять лет назад. За неполные 12 месяцев, завершившиеся 9 декабря, индекс Московской биржи обвалился на 42,5%, что стало сильнейшим падением с кризисного 2008

года. В отличие от ситуации 14-летней давности причины текущего падения цен рублевых активов связаны в первую очередь с западными санкциями против России. В числе аутсайдеров оказались акции компаний с госучастием «Сбербанк» и «Газпром», цена которых снизилась с начала года на 52,4%. Финансовый сектор оказался практически ключевой мишенью западных санкций, что в сочетании с высокой ликвидностью акций госбанка сделало их одной из главных мишеней продавцов на рынке. Хотя санкции не коснулись напрямую газовой компании, но поставки ее газа в Европу резко упали. Аналитики опасаются, что в будущем году «Газпром» не будет платить дивиденды. Почти вдвое упали цены на акции «Аэрофлота», на что повлияли сокращение международных рейсов и опасения инвесторов по поводу негативного влияния на финансовые результаты компании высоких цен на нефть. Лучше рынка выглядели акции «Фосагро» и «РусГидро». Бумаги первой прибавили в цене более 25%. Бумаги второй потеряли менее 1%. Аномальное поведение акций «Фосагро» связано с высокими ценами на удобрения и отсутствием санкций на их поставки на мировой рынок. «Бумагам „РусГидро“, вероятно, помогли покупки со стороны „Русала“, — полагает начальник управления информационно-аналитического контента «БКС Мир инвестиций» Василий Карпунин. Несмотря на сохраняющиеся риски, аналитики с робким оптимизмом смотрят на перспективы 2023 года. По оценкам Василия Карпунина, потенциал для роста индекса Мосбиржи на горизонте года есть, он составляет более 10%. «У нас умеренно позитивный взгляд на перспективы российского рынка в 2023 году, но стоит понимать, что фактор геополитики остается определяющим, с одной стороны, и наиболее неопределенным — с другой», — считает господин Карпунин. Самые интересные бумаги, по его мнению, среди «голубых фишек», а не во втором или третьем эшелоне. Он не исключает, что лучше рынка в 2023 году будут выглядеть нефтяники, НОВАТЭК и «Сбер» ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)			
	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ЗОЛОТО	-17,85	14,39	51,89
КУРС ДОЛЛАРА	-16,40	-0,73	5,58

*Данные на 9 декабря. Источник: Profinance.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)			
	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	-42,49	-27,33	1,58
СБЕРБАНК	-52,37	-41,90	-36,64
«ГАЗПРОМ»	-52,41	-34,90	22,37
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-34,76	-23,28	38,72
«РУСГИДРО»	-0,98	40,68	-8,92
«ЯНДЕКС»	-57,33	-26,77	-0,36
«АЭРОФЛОТ»	-58,22	-76,46	-82,73
«ФОСАГРО»	25,41	135,48	149,22

*Данные на 9 декабря. Источник: Московская биржа.

ФОНДЫ ПОД ЗАМКОМ

НА РЫНКЕ ЖДУТ АКТИВНОГО РОСТА ПЕРСОНАЛЬНЫХ ФОНДОВ



Дамоклов меч из-за западных санкций, нависший над активами россиян, положительно повлиял на развитие закрытых паевых инвестиционных фондов. По итогам трех кварталов физические лица вложили в них 563 млрд руб. Упаковка активов в ЗПИФ позволяет не только минимизировать налоговую нагрузку, но и сохранить в тайне собственников, снизив санкционные риски.

От общего к частному

Ризисные явления 2022 года оказали негативное влияние на рынок коллективных инвестиций, но не остановили развитие отрасли. По данным Банка России, по итогам трех кварталов уходящего года суммарные активы всех паевых инвестиционных фондов российских управляющих компаний составили 7,2 трлн руб., что только на 10% ниже значений конца 2021 года. Ключевой причиной уменьшения активов паевых фондов стало снижение цен ценных бумаг как российских, так и иностранных компаний, в которые были инвестированы средства пайщиков. По оценкам «Денег», основанным на данных ЦБ, с начала года инвестиции в акции и облигации российских и иностранных компаний сократились на 36%, до 2,08 трлн руб.

В числе наиболее пострадавших оказались розничные паевые инвестиционные фонды (открытые ПИФы и биржевые ПИФы), активы которых сократились за девять месяцев на четверть, до 848 млрд руб., свидетельствуют данные Investfunds. Это произошло как за счет обесценения ценных бумаг, так и за счет оттока средств частных инвесторов. По данным Investfunds, за отчетный период частные инвесторы вывели из таких фондов 26 млрд руб. В этих условиях управляющие не спешили активно расширять продуктовую линейку. По данным ЦБ, по итогам трех кварталов общее число зарегистрированных ОПИФов выросло лишь на десять, до 272, БПИФов — на четыре, до 129. Это самые низкие темпы прироста числа фондов с 2019 года, когда УК активно закрывали ранее открытые фонды.

Однако потери розничных фондов с лихвой компенсировали притоки в закрытые фонды, которые в этом году стали единственным локомотивом рынка. За три квартала 2022 года чистый приток средств во все ЗПИФы составил 563 млрд руб. Пик покупок пришелся на второй квартал, когда инвестиции в такие фонды оказались максимальными за всю историю отрасли — 380 млрд руб. Во втором квартале объем выдачи паев закрытых фондов уменьшился, что в сочетании с ростом погашений паев привело к оттоку 7 млрд руб. Но, как отмечается в отчете Банка России, этот отток был сконцентрирован в одном фонде, на который пришелся основной объем погашения паев. «Без его учета в сегменте ЗПИФов наблюдался приток средств», — отмечается в отчете регулятора.

Одновременно ЦБ зафиксировал активный рост числа пайщиков закрытых фондов. За отчетный период количество владельцев паев — физических лиц выросло на 15%, до 133,6 тыс. Основными бенефициарами притока новых пайщиков стали ЗПИФы, доступные неквалифицированным инвесторам, минимальная величина вложений в которые была снижена в этом году с 300 тыс. руб. до 100 тыс. руб. Но та-

ким инвесторам доступны в основном только фонды рентной недвижимости, активы которых выросли с начала года вдвое — до 69 млрд руб.

Персональный и закрытый

Основная часть привлечений пришла на ЗПИФы для квалифицированных инвесторов, которые имеют гораздо больший порог входа. ЦБ отмечает, что в уходящем году управляющие компании создавали индивидуальные ЗПИФы для состоятельных клиентов — физических и юридических лиц. Такие фонды сами управляющие называют персональными, то есть созданными в основном в интересах одного клиента. В третьем квартале стоимость частных активов (СЧА) фондов, которыми владеет один собственник — физическое лицо, в совокупной СЧА ЗПИФ составила около четверти (1,8 трлн руб.), свидетельствуют оценки «Денег», основанные на данных ЦБ. «Высокая волатильность и риски на фондовых рынках, снижение доходности по инструментам с фиксированной доходностью и сокращение количества финансовых инструментов сыграли важную роль в выборе инвесторами ЗПИФов», — отмечает заместитель генерального директора КСП «Капитал УА» Дмитрий Ярцев.

Более важное значение для развития персональных ЗПИФов имели западные санкции, которые повысили риски блокировки иностранных счетов даже не попавших под санкции россиян. Из-за российского гражданства на них начали действовать дополнительные ограничения: например, AML (Anti-Money Laundering, противодействие отмыванию денег) и compliance службы западных банков, видя российское гражданство, начали применять более жесткие меры контроля, а часто — блокировать счета. «Привычная архитектура с применением иностранных холдинговых структур и трастов дала сбой. Российские деньги стали токсичными на Западе», — констатирует директор центра по работе с институциональными и корпоративными клиентами УК «Альфа-Капитал» Николай Антипов.

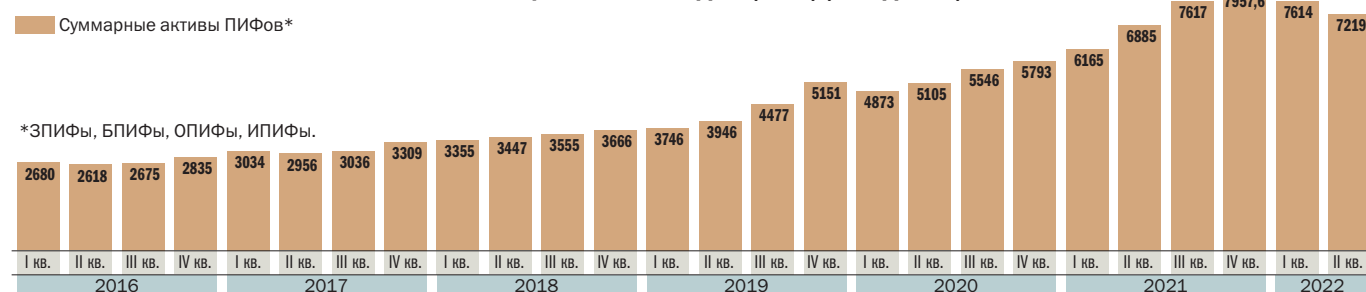
Одним из вариантов релокации активов в Россию как раз и стали ЗПИФы, которые дают достаточно простой и надежный способ структурирования активов. Исполнительный директор компании «Современные фонды недвижимости» Александр Храмешкин отмечает, что в этом году ЗПИФы часто использовали для приобретения бизнеса покидающих РФ иностранцев. В капитал фондов, доступных квалифициро-



ТЕКСТ **Василий Синяев**

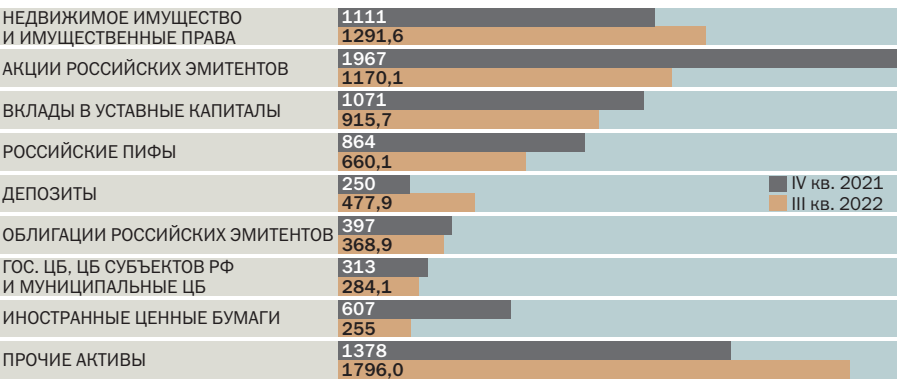
КАК РАЗВИВАЛСЯ РЫНОК ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (ПИФ) (МЛРД РУБ.)

Источник: ЦБ.



КАК ИЗМЕНИЛАСЬ СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

Источник: ЦБ.



ванным инвесторам, могут входить не только ценные бумаги или депозиты, но и бизнес, любая недвижимость и даже произведения искусства или интеллектуальная собственность. При этом инвестиционные возможности таких фондов шире, так как в них можно использовать более широкий инструментарий — например, кредитные плечи, что может усилить инвестиционный эффект от вложений в случае правильного выбора или привести к росту потерь в случае ошибочных действий. «ЗПИФ для квалифицированных инвесторов ограничивает инвестиционные возможности пайщика только его собственными представлениями об аппетите к риску», — отмечает Николай Антипов.

Передав свое имущество под управление УК, инвестор получает сразу несколько налоговых и юридических преимуществ. Так как ЗПИФ не является юридическим лицом, генерируемая активами фонда прибыль не облагается налогом до момента ее выплаты пайщикам. «По закону активы в фонде отделены от остального имущества,

а во владении инвестора остаются только паи фонда, на которые не влияют другие обязательства пайщика. Это помогает собственнику защитить активы от недобросовестных действий третьих лиц и позволяет включить в состав пайщиков членов семьи или передать имущество по наследству», — отмечает генеральный директор Ascend Capital Марина Харитоновна.

Упаковка активов в ЗПИФ позволяет не только защитить имущество от недружественного поглощения или отчуждения, а также снизить санкционные риски и минимизировать внутрисемейные конфликты при разделе наследственного имущества. «За последнее время мы были свидетелями, когда трагические события в семье приводили к спору вокруг наследуемых активов. Именно поэтому ЗПИФ становится более популярным, так как этот инструмент дает возможность применения ряда механизмов, которые помогут избежать проблем при передаче наследуемого имущества хотя бы на какое-то время», — отмечает Дмитрий Ярцев.



«СДЕЛАТЬ ЗПИФ „НА КОЛЕНКЕ“ НЕ ПОЛУЧИТСЯ»

Гендиректор УК «Баланс Эссет Менеджмент» Виталий Баланович рассказал «Деньгам» о причинах растущей популярности ЗПИФов, возможной конкуренции со страховыми компаниями и развитии некачественных фондов в будущем году.

— ЗПИФы всегда были делом состоятельных инвесторов, но сейчас интерес к этим фондам начинает проявлять и широкая розница. С чем это связано?

— Основной фактор — изменение процентных ставок. Когда ставки по депозиту были выше 15%, это было интересно, и неважно, где разме-

щаются средства — в банке из топ-5 или каком-нибудь банке в глубинке, так как застрахованы продукты в АСВ, а значит, несут один и тот же уровень риска. Но когда ставка опустилась ниже 10%, инвесторы начали искать источники более высокой доходности. Люди хотят подстраховаться, создав инвестиционную подушку безопасности, которая позволит в случае какой-то жизненной ситуации поддержать семейный бюджет. Высокая волатильность, которую демонстрирует рынок ценных бумаг в последнее время, отпугивает большую часть подобных инвесторов. Дивидендный поток от акций в текущих условиях под большим вопросом, а количество облигационных выпусков сильно уменьшилось, за исключением государственных, но там уровень доходности не так высок. Частные инвесторы в большей степени заинтересованы в консервативных стратегиях, когда можно вложить некую сумму на длительный срок и получать постоянный рентный поток. В итоге мы видим приток физлиц в закрытые паевые инвестиционные фонды.

— Чем ЗПИФ лучше других форм управления активами?

— Сложно сказать, какая из форм лучше: у каждого инвестора свои ожидания и потребности. ЗПИФ — зарегулированная область со стороны Банка России. Сделать ЗПИФ «на коленке» и управлять им невозможно. С точки зрения нормативов к капиталу и бизнес-процедурам предъявляются очень высокие требования. В этой связи снижается вероятность, что частный инвестор получит некачественный продукт. Однако соответствие управляющей компании всем этим требованиям повышает стоимость управления. Если говорить о персональных, семейных и других форматах частных фондов, то стоимость управления там может быть ниже. Однако этот продукт не для розницы, это Private Equity, HNWI- и UHNWI-рынки, где для инвестора создаются индивидуальные условия.

— Стоит ли ожидать более активного выхода управляющих компаний в сегмент розничных ЗПИФов?

— Появления новых компаний, на мой взгляд, ожидать не стоит, так как это достаточно затратно. Помимо создания работающего бизнеса важно наладить работу каналов дистрибуции. Посредник между управляющей компанией и инвестором берет комиссию, а при потенциальной доходности в 10–12% отдавать upfront (авансом. — «Деньги») 2–5% очень тяжело, потому что эту доходность необходимо отработать. Более того, ни один инвестиционный продукт, поставленный на полку, не гарантирует продажи. Необходимо провести его подготовку к дистрибуции в розничных сетях, обучить и мотивировать продавцов. Можно купить действующую компанию, но их осталось не так много на рынке, и именно этим обусловлена их достаточно высокая цена на данный момент. В руках частных инвесторов сейчас сконцентрировано, по разным оценкам, несколько триллионов наличных средств. Поэтому на этот рынок, вероятно, выйдут и страховые компании, которым разрешат предла-

гать клиентам в том числе инвестиционные продукты.

— С точки зрения продуктов как будет развиваться отрасль ЗПИФов?

— Ожидаем приток на рынок розничных ЗПИФов и дальнейшего активного развития сегмента фондов недвижимости, которые показали свою эффективность и надежность в текущих непростых рыночных условиях. В первую очередь расширение продуктового предложения будет идти за счет ЗПИФов рентной и девелоперской недвижимости. К созданию таких фондов проявляют интерес не только УК, но и девелоперы. В частности, у нас совместно с ГК «Самолет» ведется работа по запуску целой линейки фондов жилой и коммерческой недвижимости для неквалифицированных инвесторов. Также ожидаем формирования инвестиционных продуктов на базе паев фондов. Здесь драйвером является освободившаяся ниша, связанная с уходом иностранных инструментов и увеличенным спросом со стороны розничных инвесторов на заменяющие финансовые инструменты.

КАК ИЗМЕНИЛАСЬ СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

	IV кв. 2021	III кв. 2022
НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО И ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА	1111	1291,6
АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ	1967	1170,1
ВКЛАДЫ В УСТАВНЫЕ КАПИТАЛЫ	1071	915,7
РОССИЙСКИЕ ПИФЫ	864	660,1
ДЕПОЗИТЫ	250	477,9
ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ	397	368,9
ГОС. ЦБ, ЦБ СУБЪЕКТОВ РФ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЦБ	313	284,1
ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	607	255
ПРОЧИЕ АКТИВЫ	1378	1796,0

Источник: ЦБ.

После передачи имущества у пайщика остается возможность контролировать деятельность управляющего фондом, поскольку он может участвовать в инвестиционном комитете, на котором принимаются ключевые решения по управлению активами. Вместе с тем уровень контроля выше, чем при простой передаче имущества в доверительное управление, так как за работой управляющего следит специализированный депозитарий, аудиторы проводят регулярные проверки отчетности фонда, а независимые оценщики оценивают стоимость активов. Однако риски недобросовестных действий управляющего сохраняются, а потому к выбору управляющей компании стоит подходить основательно.

Наверное, самый основной недостаток такой упаковки — это ее низкая ликвидность. Срок существования фондов обычно составляет 3–15 лет, денежные средства можно получить только в случае погашения пая при его закрытии или перепродаже сторонним инвесторам, которых придет-

ся искать самим, так как вторичного рынка по таким продуктам нет. В случае погашения паев инвесторы могут получить обратно внесенные активы.

Подъем без переворотов

В 2023 году интерес к ЗПИФам сохранится со стороны частных инвесторов. «Каждый успешный инвестор или собственник бизнеса заинтересован в увеличении своего капитала, многие хотят обезопасить и сохранить свои финансовые вложения и материальные активы в периоды нестабильности и неопределенности. В связи с этим мы видим потенциал роста как среди ЗПИФов для розничных инвесторов, так и в сегменте индивидуальных ЗПИФов», — отмечает Александр Храмешкин. Директор по инвестициям УК «Восток—Запад» Александр Лавров полагает, что в 2023 году будут востребованы фонды недвижимости, в то время как фонды, инвестирующие в ценные бумаги, будут находиться под давлением в связи с ограничениями, с которыми столкнулся российский рынок ●



АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

ПРАЗДНИК ФИНАНСОВОЙ ЩЕДРОСТИ

КАКИЕ НОВОГОДНИЕ АКЦИИ ПРЕДЛАГАЮТ БАНКИ

Традиционно в конце года банки запускают маркетинговые акции, предлагая повышенные ставки по депозитам, особые условия по кредитным продуктам, а также праздничные бонусы по программам лояльности. 2022 год оказался особенным, и задолго до праздников банкам пришлось развернуть нешуточную борьбу за вкладчиков, стимулировать кредитование они не торопятся.



В спокойное время банки используют предновогодний месяц для того, чтобы предложить интересные условия по вкладам, учитывая, что многие клиенты в конце года получают бонусы. По новогодним вкладам устанавливают ставки на 0,5–1 п. п. выше. Руководитель службы пассивов и комиссионных продуктов Почта-банка Геннадий Чаусов отмечает, что спрос на сезонные вклады традиционно высок как у новых, так и у постоянных клиентов банков: «В период действия промоакций приток вкладов растет на 30% и выше».

В этом году раунд повышения процентных ставок по вкладам банкам пришлось начать еще в октябре, после того как на волне объявленной частичной мобилизации клиенты закрыли значительную часть депозитов. По данным ЦБ, отток ликвидности из банковского сектора в сентябре составил 458 млрд руб., в октябре — 98 млрд руб. Банкам волей-неволей пришлось «возвращать» вкладчиков, повышая ставки. Для этого не было никаких макроэкономических оснований — например, ключевая ставка, на которую ориентируются банки, определяя уровень доходности депозитов, не менялась, решающую роль сыграли именно психологические факторы. Больше всего от оттока вкладов пострадали крупные банки, и именно

они начали повышать ставки, предлагая до 9,5% годовых, то есть выше ключевой ставки на 2 п. п. По данным Банка России, эта стратегия дала свои результаты и в первой половине ноября был зафиксирован прирост срочных вкладов (предварительно примерно 100 млрд руб.).

Самые выгодные ставки предлагаются по вкладам на срок от одного года, а чаще — на срок не менее трех лет. По мнению гендиректора аналитического агентства «Бизнесдром» Павла Самиева, этот тренд сохранится и в первом квартале 2023 года: «У банков сейчас есть проблема со срочностью — против длинных кредитов в портфеле им не хватает долгосрочных и среднесрочных ресурсов. Таким образом, перед ними стоит задача удлинить пассивную базу». «Банки точно меняют структуру ставок: например, по долгосрочным вкладам существует определенная тенденция к росту стоимости привлечения, что отчасти связано с желанием кредитных организаций зафиксировать ставку», — поясняет руководитель группы рейтингов финансовых институтов агентства АКРА Валерий Пивень.

ТЕКСТ **Ульяна Ситникова**
ФОТО **Александр Миридонов**

Новогодний старт

В сентябре—октябре банкам пришлось переплачивать за фондирование, чтобы восполнить резкий отток вкладчиков, поэтому к концу ноября они подошли с довольно высокими ставками по депозитам. Чтобы стартовать с новогодними акциями, участникам рынка приходится делать «надбавку» уже к текущему уровню ставок. Далеко не все участники рынка готовы это делать, в том числе потому, что избыточная ликвидность им сейчас не нужна. «Большинство банков нацелены не на взрывной рост, а на стабильное и органичное развитие», — поясняет зампред правления Абсолют-банка Антон Павлов. Он напоминает, что ситуация быстро меняется, горизонт планирования мал, поэтому политика агрессивного привлечения депозитов или рисковое кредитование могут в среднесрочной перспективе не оправдать себя.

Впрочем, без новогодних подарков клиенты банков не останутся. Так, банк «Санкт-Петербург» запустил вклад «Зимний Петербург» со ставкой до 7,7% годовых (при размещении на срок 733 дня). Почта-банк предлагает новогодний вклад «Горячий сезон» под 8% годовых, который можно открыть на 18 месяцев. В линейке банка «Открытие» появился вклад «Зимний» по ставке до 8% годовых, при этом банк обещает, что каждый 23-й вкладчик получит надбавку в размере 2,3 п. п. к ставке. Вклад можно открыть на сумму от 50 тыс. до 3 млн руб. на 7 или 13 месяцев. СДМ-банк запустил вклад «Новогодний клад» по ставке до 8,3% годовых на срок до 367 дней. Каждую неделю в рамках периода действия депозита среди вкладчиков будет проходить розыгрыш одной серебряной монеты. Розыгрыш суперприза — трех золотых монет — состоится 1 марта 2023 года.

Ряд банков не стали вводить специальные праздничные предложения, но скорректировали условия по уже действующим. Сбербанк и Газпромбанк повысили доходность действующих вкладов до 9,5% годовых. Максимальная ставка действует по депозитам на срок три года. В Сбербанке такая высокая ставка полагается только новым клиентам. «Регулятор уже обращал внимание банков на такую практику (когда более высокие ставки предлагают только новым клиентам. — „Деньги“), но пока жестких ограничений или регламентов не выпускал, — уточняет Антон Павлов из Абсолют-банка. — Логика участников рынка, реализующих данный подход, заклю-

чается в том, что удержать клиента проще, чем привлечь нового».

Ставку в размере 9,5% годовых обещает и банк ВТБ по вкладу «Стабильный» на срок 1095 дней. Также в ВТБ сообщили, что в преддверии Нового года банк повысил ставки по трехмесячному вкладу «Управляемый» до 6,28% годовых, позволяющему гибко распоряжаться сбережениями и не терять процентный доход в случае снятия части средств. На момент подготовки материала готовил праздничный вклад и Абсолют-банк.

Ряд банков в этом году решили сделать более высокие ставки не по вкладам, а по накопительным счетам. В Газпромбанке сообщили, что в декабре повышают ставку по накопительному счету «Управляй процентом» до 10% годовых. В банке ВТБ также запланировали пересмотреть доходность по накопительному счету «Сейф»: ставка для новых клиентов в первые три месяца вырастет на 1 п. п., до 9% годовых. «Воспользовавшись повышенными welcome-ставками, новый клиент может не только выгодно вложить свободные средства, но и протестировать сервис банка, познакомиться с другими его продуктами и остаться на обслуживании в дальнейшем, если инструменты банка в рамках daily banking ему удобны», — поясняют в ВТБ.

10 САМЫХ ВЫГОДНЫХ ВКЛАДОВ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В ДЕКАБРЕ 2022 ГОДА*

БАНК	НАЗВАНИЕ ВКЛАДА	ЭФФЕКТИВНАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА (%)	МИНИМАЛЬНАЯ СУММА (ТЫС. РУБ.)	СРОК (ДНЕЙ)
ТКБ	«ТКБ.ХИТ»	8,5–10	50	60–1110
«ДОМ.РФ»	«МОЙ ДОМ»	8,2–9,9	30	181–1110
«СБЕР»	«ЛУЧШИЙ ОНЛАЙН»	7,5–9,5	100	6 мес.–3 года
ВТБ	«СТАБИЛЬНЫЙ»	9,5	30	1095
«УРАЛСИБ»	«ДОХОД»	5,3–9,39	30	91–1100
ЭКСПОБАНК	«УЮТНЫЙ»	9,01	30	1095
СМП	«ПЕРВОКЛАССНЫЙ»	8,5	50	181
АБСОЛЮТ-БАНК	«АБСОЛЮТНЫЙ МАКСИМУМ»	7–8,25	10	91–367
НОВИКОМБАНК	«ЮБИЛЕЙНЫЙ»	8–8,2	15	181–367
СДМ	«НОВОГОДНИЙ ВКЛАД»	6,5–8,1	100	91–367

Источник: banki.ru. *На 7 декабря 2022 года.

Кредитное охлаждение

Декабрь — период повышенных трат. Банки используют это, чтобы стимулировать клиентов активнее пользоваться кредитными картами и оформлять потребительские кредиты на особых условиях. Многие застройщики в декабре рекламируют скидки на свою недвижимость, что обычно приводит к всплеску на ипотечном рынке. Однако осенью средняя ставка по ипотеке (без учета льготных программ с господдержкой) превысила 11% годовых, и эксперты не исключают дальнейшего

роста. Например, с 3 декабря один из ключевых игроков на рынке ипотеки — банк ВТБ — второй раз за два месяца повысил ставки по ипотеке на 0,5 п. п.

Однако отдельными акциями банки все же своих клиентов пораду- ют. Например, банк «Зенит» запустил предновогоднюю опцию по ипотеке «Переезд» с льготным периодом. Первые три месяца клиенту будет предложена отсрочка платежа основного долга, а по процентам платеж будет рассчитываться по ставке от 4,99% годовых. Предложение действует до 31 декабря 2022 года по собственным программам ипотечного кредитования. Также планируются проекты с крупными партнерами: ставка для всех клиентов ФСК с учетом выхода на сделку до 31 декабря 2022 года составит всего 6,3% годовых по программе «Господдержка 2020».

Азиатско-Тихоокеанский банк запустил акцию «Чудеса под Новый год». Клиенты, оформившие до 25 декабря 2022 года кредит наличными по ставке от 4,9% годовых, получают шанс выиграть 202,3 тыс. руб. Обладатель главного приза будет объявлен в январе 2023 года. Кроме того, будут разыграны 34 приза по 20,23 тыс. руб. (четыре победителя в первую и по пять победителей в каждую последующую неделю проведения акции).

агрессивно наращивать выдачи кредитов, так как ситуация в экономике пока еще не стабилизировалась. Это, кстати говоря, и объясняет не столь высокую активность в привлечении вкладов, ведь обычно банки перед Новым годом стараются привлечь краткосрочные депозиты на три-шесть месяцев, чтобы поддержать потребительский бум в кредитовании, но в этом году у них такой необходимости нет.

Клиенты в этом году будут менее активны в кредитовании, считают банкиры. «В условиях экономической неопределенности многие перешли на сберегательную модель потребления. В текущем году интерес к сезонным предложениям может быть ниже значений прошлых лет», — считает зампред правления банка «Зенит» Наталья Тутова.

Другие бонусы

Некоторые банки решили привлечь к себе внимание другими способами. Банк «Тинькофф» подготовил для своих клиентов спецпроект к Новому году на тему, как изменились их привычки и жизнь в целом за последние 16 лет. «Мы анализируем данные клиентов за всю историю существования „Тинькофф“ и напомним им о самом интересном — как изменились предпочтения в способах и категориях покупок, как изменились финансовые привычки. Клиенты смогут посмотреть, как менялось их финансовое и потребительское поведение, на специальном сайте, а также в мобильном супераппе „Тинькофф“, — рассказали в пресс-службе банка. Еще в этом году «Тинькофф» проводит новогодний кэшбэк-фест. За покупки у партнеров, совершенные с 14 по 25 декабря, клиентам будет начислен повышенный кэшбэк до 50%. Кроме того, среди участников феста, которые потратят на покупки у партнеров свыше 5 тыс. руб., пройдет розыгрыш 1 млн руб., а гарантированным призом для всех участников станет кэшбэк 5% на покупки в популярных супермаркетах.

Банк «Санкт-Петербург» дарит 100 поездок на метро при оформлении «Единой карты петербуржца», а также участвует в акции системы быстрых платежей, где клиенты могут выиграть до 1 млн руб., рассказал директор дирекции рекламы и связей с общественностью банка «Санкт-Петербург» Павел Колчин. Специальные предновогодние акции в рамках программы лояльности готовит для клиентов ВТБ. Акция продлится до 31 декабря и включает скидки до 50% от более чем 50 партнеров «Мультибонуса» и крупных ритейлеров, уточнили в банке ●

ИГРЫ НЕ ДЛЯ ВСЕХ

ПОЛУЧИТЬ СТАТУС КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНВЕСТОРА В НОВОМ ГОДУ БУДЕТ ТРУДНЕЕ



В 2022 году Банк России резко ограничил возможности неквалифицированных частных инвесторов по покупке западных ценных бумаг. С нового года такие операции через российских брокеров будут фактически заморожены. Что касается квалифицированных инвесторов, они сохраняют такую возможность, но само получение статуса «квала» планируется усложнить.

Дороги на рынок

Искусства о правилах допуска инвесторов на финансовые рынки и их разделении на категории ведется довольно давно. Понятие «квалифицированный инвестор» появилось в российском законодательстве еще в 2007 году. Правила эти периодически корректируются, обсуждение всегда сводится к поиску компромисса между двумя полюсами: желанием регулятора и/или законодателя максимально оградить граждан от финансовых рисков, с одной стороны, а с другой — соображениями относительно права граждан самостоятельно распоряжаться собственными деньгами и желанием участников рынка оказывать им как можно более широкий спектр услуг.

Некий компромисс, казалось, был найден в 2020 году, когда законодательно были закреплены правила получения инвесторами доступа к различным типам финансовых инструментов. Был выбран гибкий подход: вместо изначально предлагавшегося Центробанком жесткого деления инвесторов на четыре категории с четким определением доступного каждой из них набора финансовых инструментов категорий осталось лишь две — квалифицированные и неквалифицированные инвесторы.

Первым фактически были разрешены операции со всеми финансовыми инструментами. Вторым, в базовом варианте, лишь простейшие — с рублевыми акциями из котировальных списков высоких уровней, облигациями с высоким кредитным рейтингом, паями биржевых, открытых и интервальных фондов, а также иностранными ценными бумагами, соответствующими установленным Центробанком критериям (входящими в ведущие мировые индексы или обладающими высоким кредитным рейтингом). Однако при этом у неквалифицированных инвесторов появилась возможность существенно расширить набор доступных инструментов, пройдя тестирование. Были определены 11 групп инструментов, работа с каждой из которых подразумевала сдачу отдельного теста; система тестирования заработала с осени прошлого года. Тесты при этом бесплатные, в случае неудачи можно предпринять новую попытку пересдачи в любое время.

С практической точки зрения сдавший все эти тесты инвестор получал возможности, лишь немногим уступающие возможностям «квалов», недоступными оставались лишь немногие типы активов — например, специальные инструменты и стратегии для квалиинвесторов, вложения в венчурные и хеджевые фонды, доступ к ряду IPO, вложения в «вечные», конвертируемые и субординированные бонды.

Что касается получения статуса квалифицированного инвестора, то соответствующие требования к физлицам были установлены Центробанком еще в 2015 году. Необходимо было выполнить одно из условий: иметь в ценных бумагах и производных инструментах не менее 6 млн руб., либо аналогичную сумму



ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Александр Коряков**

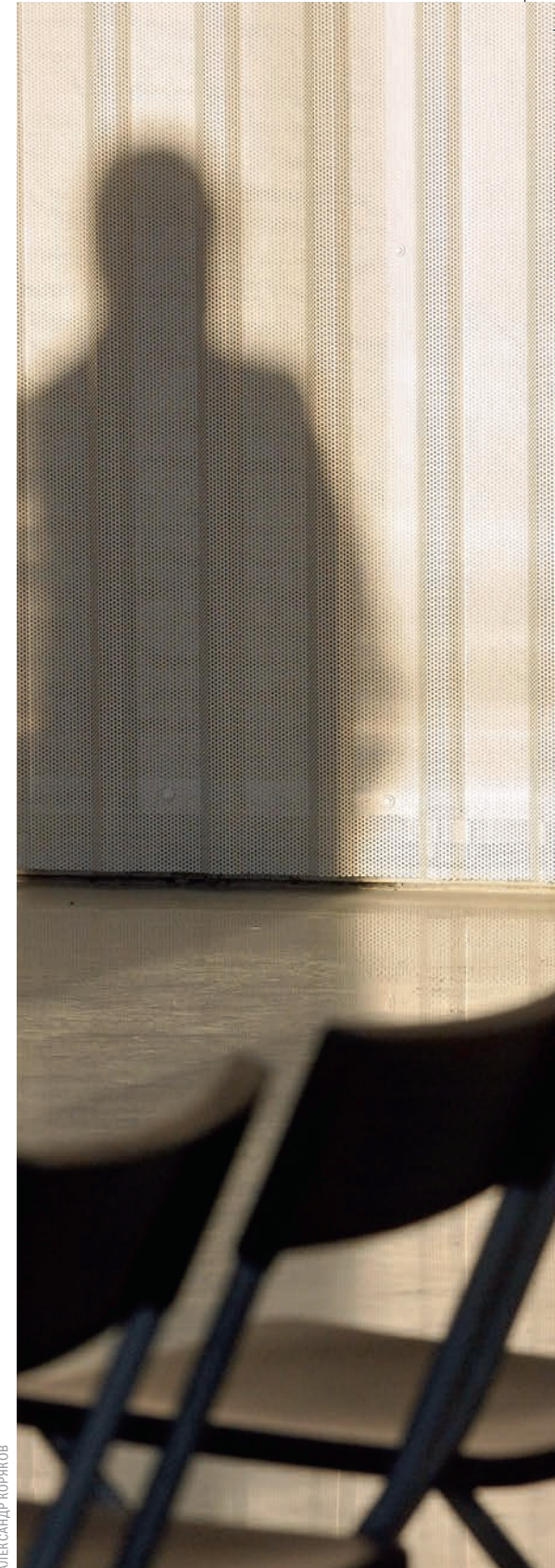
«Мы анализировали зарубежные рынки, и Америку, и Европу, и Азию — Гонконг, Малайзию, Филиппины, Индию. Наш критерий самый низкий, за исключением Вьетнама»

АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

на счетах и в доверительном управлении, либо такой же годовой оборот по сделкам с определенной минимальной периодичностью, либо определенный опыт в финансовой организации на должности, связанной со сделками с ценными бумагами, либо, наконец, определенный уровень образования (высшее экономическое образование, но только в вузе, который осуществлял аттестацию в сфере профдеятельности на рынке ценных бумаг, наличие свидетельства о независимой оценке квалификации в сфере финансовых рынков либо сертификата Chartered Financial Analyst, сертификата Certified International Investment Analyst или сертификата Financial Risk Manager).

Заккрытие Америки

В этом году ситуация существенным образом изменилась. Введение западных санкций, включая санкции в отношении российской системы



К КАКИМ ГРУППАМ ИНСТРУМЕНТОВ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНВЕСТОРАМ ТРЕБУЕТСЯ ТЕСТИРОВАНИЕ

- Маржинальные необеспеченные сделки;
- производные финансовые инструменты;
- договоры репо;
- структурные облигации;
- паи закрытых паевых инвестиционных фондов;
- облигации российских эмитентов без кредитного рейтинга или с рейтингом ниже уровня, установленного Банком России;
- облигации российских «дочек» иностранных эмитентов без кредитного рейтинга или с рейтингом ниже уровня, установленного Банком России;
- облигации со структурным доходом, отвечающие установленным Банком России требованиям к уровню кредитного рейтинга;
- акции, не включенные в котировальные списки;
- иностранные акции, не входящие в индексы из утвержденного Банком России перечня;
- иностранные ETF, включая спонсируемые ETF, доходность по которым определяется индексом, не входящим в утвержденный Банком России перечень.

расчетных депозитариев, привело к массовой блокировке активов россиян в иностранных ценных бумагах. По данным ЦБ, только акций, принадлежащих физическим лицам, было заблокировано на сумму более 320 млрд руб., под блокировку попали счета более 5 млн человек.

В качестве «ответной меры» Банк России решил резко ограничить операции с иностранными активами с целью «минимизации инфраструктурных рисков для неквалифицированных инвесторов, поскольку иностранные финансовые институты, где учитываются такие ценные бумаги, могут без предупреждения заблокировать возможность распоряжаться приобретенными активами». С 1 октября 2022 года российским брокерам было запрещено исполнять поручения неквалифицированных инвесторов по приобретению ценных бумаг эмитентов из недружественных стран, если в результате

сделки доля таких бумаг в портфеле инвестора превысит 15%, с 1 ноября порог для таких сделок составил 10% портфеля клиента, с 1 декабря — 5%. С 1 января 2023 года брокеры должны будут приостанавливать исполнение любого поручения неквалифицированного инвестора по увеличению позиции по ценным бумагам иностранных эмитентов из недружественных стран. Данное предписание ЦБ касается также поручений на покупку и продажу поставочных производных финансовых инструментов, базисным активом которых являются иностранные ценные бумаги эмитентов из недружественных стран, а также поручений на проведение операций по увеличению коротких позиций по таким ценным бумагам.

«Банк России продолжает считать, что розничному инвестору необходимо предлагать только те финансовые инструменты, которые он понимает и риски которых он может оценить,—

прокомментировали „Деньгам“ это решение в ЦБ.— Кроме того, важно соблюдать основные принципы инвестирования — диверсифицировать вложения, формировать подушку безопасности перед выходом на рынок, не торговать на заемные средства и т. д. Текущий год лишь подчеркнул актуальность такого подхода. В предлагаемых неопытным инвесторам продуктах не должно быть скрытых рисков, которые они не могут адекватно оценить, но которые могут привести к серьезным потерям вложенных средств».

Данный запрет относится к брокерам, но не к гражданам. Никто не мешает россиянам покупать иностранные ценные бумаги через западных брокеров, включая зарубежные «дочки» отечественных финансовых компаний. При этом именно возможность «ухода» соответствующей части рынка за рубеж ранее не раз была одним из главных аргументов профессиональных участников рынка в пользу максимальной либерализации доступа россиян к иностранным активам через российскую инфраструктуру. «Обращение инвесторов к иностранным финансовым институтам для приобретения иностранных ценных бумаг сопряжено с дополнительными расходами, а также влечет за собой дополнительные риски из-за сложностей с защитой своих прав вне правового поля Российской Федерации. Безусловно, инвестор делает выбор сам, но мы обязаны предупредить, что Банк России не сможет защитить его интересы в зарубежных судах и юрисдикциях»,— говорят в Банке России.

Повышение квалификации

Одновременно с введением жестких ограничений на доступ неквалифицированных инвесторов к иностранным активам Банк России намерен ужесточить требования, выполнение которых необходимо для получения статуса квалифицированного инвестора,— соответствующая концепция была представлена летом и сейчас находится в стадии обсуждения с участниками рынка, законодателями и правительством.

Одно из главных предлагаемых нововведений — увеличение с 6 млн до 30 млн руб. размера активов, необходимых для получения статуса квалифицированного инвестора, а также пересмотр требований к их формированию.

Статус квалифицированного инвестора, считает регулятор,— это не только разнообразие инвестиционных возможностей, но и такое же разнообразие рисков, причем некоторые

инструменты, доступные квалифицированным инвесторам, настолько сложны, что даже люди, заслуженно обладающие этим статусом, не всегда в состоянии верно оценить особенности таких инструментов и возможную доходность по отношению к риску потери. Однако само понятие квалификации, полагает ЦБ,— это прежде всего наличие определенных знаний и опыта, только они дают инвестору понимание сложных инструментов, адекватную оценку рискованных сделок, осознанное инвестирование. Поэтому основные критерии — это образовательный уровень инвестора и опыт работы на финансовом рынке. Имущественный критерий в этом случае вторичен, не имеет отношения к знаниям и лишь показывает, что у гражданина достаточно средств, чтобы потеря части из них не стала для него критической.

«Из жалоб, которые мы получали от квалифицированных инвесторов, было очевидно, что, несмотря на этот статус, люди не понимали механизма действия некоторых инструментов и потеряли свои инвестиции,— поясняют в ЦБ.— И это именно те квалифицированные инвесторы, которые получили статус через имущественный критерий. Мы считаем, что квалификация, связанная с оценкой знаний, более справедливая».

С этой точки зрения, считает регулятор, в России сейчас крайне низкие требования к размеру активов: 6 млн руб., причем этот порог не менялся уже несколько лет, это может быть кредит в банке. «Мы анализировали зарубежные рынки, и Америку, и Европу, и Азию — Гонконг, Малайзию, Филиппины, Индию. Наш критерий самый низкий, за исключением Вьетнама. В других странах имущественный критерий в 3–5 и даже 10 раз выше, чем у нас. Именно поэтому мы предложили увеличить порог по имущественному критерию до 30 млн руб.»,— отмечают в ЦБ.

Банк России предлагает изменить не только размер требуемых активов, но и требования к ним, к документам, их подтверждающим, а также сделать «более адекватными» требования к образовательному уровню и опыту инвестора, претендующего на статус квалифицированного.

Помимо повышения «входного порога» для квалифицированных инвесторов регулятор планирует ужесточение правил тестирования неквалифицированных для получения доступа к финансовым инструментам, не входящим в число «базовых»: увеличится число вопросов в тесте и будут введены временные интервалы между попытками пересдачи ●

СДАДИМ И ПЕРЕСДАДИМ

КАК ПОВЫСИТЬ СВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СТАТУС



Этой осенью Банк России усложнил тестирование для неквалифицированных инвесторов на инструменты с высоким риском. Тесты, в частности, необходимо проходить для операций с высокодоходными облигациями, фьючерсами и опционами. Для этого нужно ответить на четыре вопроса о нужном инструменте, которые выбираются случайным образом из восьми возможных. Тестирование проводит сам брокер, и уровень подготовки инвестора во многом зависит от того, какие учебные материалы он получит. «Деньги» изучили, как к тестированию готовят «Финам», РСХБ, Альфа-банк, ВТБ, БКС, «Фридом Финанс», «Иволга Капитал» и ПСБ.

есмотря на все вызовы, с которыми столкнулся российский фондовый рынок, количество российских инвесторов, находящихся на брокерском обслуживании, продолжает расти и во втором квартале 2022 года достигло 25,6 млн человек (рост на 11% относительно предыдущего квартала), следует из данных ЦБ, предоставленных «Деньгам». При этом число квалифицированных инвесторов составило из них только 445 тыс. (+17% относительно прошлого квартала).

Регулятор полагает, что механизм квалификационного тестирования оправдал себя. В Центробанке считают, что недостаточно готовым для сделок со сложными инструментами «тестирование помогает сделать правильный вывод, что, возможно, стоит чуть больше изучить эту тему и лишь потом рисковать своими деньгами». «И это при том, что ответы на вопросы тестов можно свободно найти в интернете», — говорят в ЦБ.

Как дела у брокеров

Брокеры отмечают, что в целом их клиенты проходят тестирование достаточно успешно. В «Финаме» с сентября 2021 года тестирование прошли более 60 тыс. клиентов, при этом почти 90% клиентов справляются с вопросами. По новым правилам с 1 сентября тестирование прошли несколько тысяч клиентов. В ВТБ с момента введения регулятором обязательного тестирования тестирование прошли более 1,2 млн клиентов ВТБ, находящихся на брокерском обслуживании. Примечательно, что количество тех, кто справился с тестом, и тех, кто не смог его пройти, распределилось поровну. В ПСБ «Деньгам» не уточнили количество прошедших тестирование, но отметили, что большинство клиентов успешно справляются с ним. В зависимости от уровня теста и сложности вопросов доля неуспешных попыток у клиентов брокера составляет от 10% до 40%.

В Альфа-банке клиентов, сдавших хотя бы один тест, «чуть больше половины активной базы». «Нужно понимать, что тестов много: клиент может какой-то сдать, а другой — нет. С учетом новых добавленных тестов есть 50 клиентов-чемпионов, прошедших их все», — отметил представитель профучастника. Новые тесты, запущенные в сентябре, не пользуются большой популярностью в Альфа-банке, «потому что открывают доступ к единицам торгуемых инструментов». По новым тестам доля непрошедших составила 20%, хотя по старым была менее 10%.

РСХБ с 1 сентября 2022 года позволил клиентам проходить тестирование в мобильном приложении, а также в любом из более чем 1,3 тыс. отделений банка по стране. С момента запуска тестирования его прошли более 22 тыс. клиентов банка, 99% тестов были сданы через мобильное приложение «РСХБ-Брокер», доступное в AppStore и Play Market. В среднем один клиент проходил два тестирования. Среди клиентов РСХБ достаточно мал процент ошибок, он составляет 12% от всех пройденных тестов, при этом большинство клиентов успешно сда-

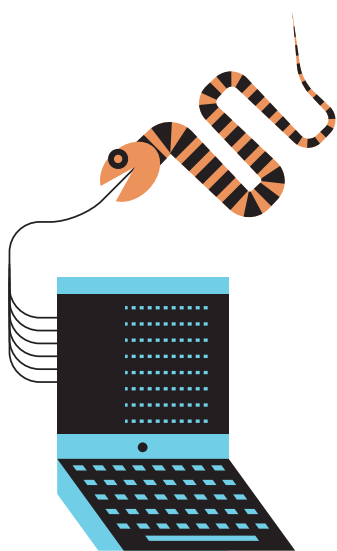


АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

ют тест со второй попытки. В «Иволге Капитал» практически все клиенты, которые начинают тестирование, по итогу его проходят. По новой форме тест прошли 3,3%, потратив на это в среднем 2,3 попытки. «Не могу сказать, что статистика ухудшилась после усложнения, число попыток на прохождение практически не изменилось», — признался «Деньгам» топ-менеджер брокера.

Во «Фридом Финанс» большинство клиентов не сдавали тесты, поскольку они совершали аналогичные сделки ранее. Не сдавали тесты квалифицированные инвесторы и юридические лица — «им не нужно». В «Открытии» всего тестирование хотя бы по одному из видов инструментов проходили 45 тыс. человек. При этом всего они прошли тесты на разные виды финансовых инструментов более 370 тыс. раз. Суммарно неуспешных попыток — более 97 тыс.

Независимый эксперт Андрей Бархота отмечает, что процедура тестирования через мобильное приложение довольно проста и прозрачна. «Половина претендентов сдает тест с первого раза после однократного знакомства с текстовыми подготовительными материалами», — отмечает он. По его словам, выбор брокерской компании, как правило, определяется не процедурой проведения теста, а привязкой к клиентским счетам: зарплатный банк «Сбер», следовательно, вероятнее всего, применяется их брокер.



ТЕКСТ **Ксения Куликова**
ФОТО **Анатолий Жданов**



Самые популярные и самые сложные

В «Финаме» наиболее успешными для клиентов являются тестирования, связанные с необеспеченными (маржинальными) сделками, производными финансовыми инструментами и иностранными акциями, а наименее успешным — тестирование по теме Forex. «Наиболее востребованными среди наших клиентов стали тесты на доступ к российским облигациям, иностранным акциям, производным инструментам (фьючерсы и опционы), а также тестирование на необеспеченные сделки», — добавили там. В ВТБ самыми популярными среди инвесторов в части прохождения теста сейчас являются деривативы. Прохождение тестов для

работы именно с этими инструментами даются сложнее всего.

В ПСБ востребованнее среди начинающих инвесторов тесты на доступ к сделкам с внесписочными акциями, облигациями с низким рейтингом и маржинальному кредитованию. Реже клиенты проходят тесты на доступ к необеспеченным сделкам и сделкам репо, продуктам срочного рынка (фьючерсные и опционные контракты). Самые популярные у Альфа-банка — это тест на маржинальные сделки и тест на иностранные акции. При этом по иностранным акциям отмечается один из лучших рейтингов прохождения. Самыми сложными являются новые тесты по спонсируемым и неспонсируемым ETF, а процент несданных тестов — 21–

22%. У клиентов возникают сложности при прохождении теста на сделки репо (17% не смогли его сдать).

В РСХБ наиболее популярным является тестирование на облигации российских эмитентов с кредитным рейтингом ниже установленного, на него приходится 33% всех тестов. Второе по популярности — тестирование на акции иностранных эмитентов, не входящих в установленный перечень индексов, — 25%. «Он же является и самым сложным — более 2 тыс. тестов было завершено с ошибками», — отметили в банке. В «Открытии» доли успешно сдающих отличаются в зависимости от вида инструмента. Кроме того, процент успешности, конечно, еще зависит от подготовленности клиента к соответствующим инструментам. «У клиентов нашей компании самая высокая доля успешных тестов при тестировании на маржинальную торговлю и структурные облигации (около 86%). При этом последние недоступны клиентам для торговли даже после прохождения теста. Это наименее популярные тесты среди клиентов компании, и проходят их лица, уже имеющие хорошее понимание финансового рынка», — отметили там. Тесты по маржинальной торговле проходили в 2,4 раза реже, чем тесты на российские акции вне котировальных списков, и в два раза — чем тесты на иностранные акции и на ETF.

В «Иволге» в большей мере инвесторы интересуются доступом к облигациям и в целом инструментам с фиксированным доходом. «Мы отмечаем снижение интереса к иностранным активам на фоне блокировок и все еще нарастающих инфраструктурных рисков», — добавили там. В БКС популярнее всего иностранные акции; акции, не включенные в котировальные списки; иностранные и российские облигации, и сложнее всего клиентам также даются акции и облигации. Во «Фридом Финанс» чаще всего сдают тесты на иностранные акции, маржинальную торговлю и ПФИ, а больше всего ошибок делают в них же и акциях вне котировальных списков.

Как готовят

Обучающие программы стали традиционным элементом сопровождения клиентов для большинства брокеров — это в том числе элемент их маркетинга. Тестированию уделяет внимание большинство опрошенных «Деньгами» игроков. На сайте «Финама» есть все обучающие материалы по всем темам тестирования, они абсолютно бесплатны как для текущих клиентов, так и потенциальных». На сайте ПСБ размещен специальный обучающий

раздел «Школа инвестора», где любой человек бесплатно может получить знания о финансовых рынках, инструментах, а также о риск-менеджменте, призванном снизить риски торговли на бирже. У Альфа-банка есть общий курс для новичков и специальный курс по темам тестирования, который предлагается пройти пользователям, не сдавшим тест. У ВТБ тоже есть бесплатный курс для начинающих инвесторов, который состоит из 10 уроков длительностью по 20 минут. У «Фридом Финанс» есть Freedom Academy, в которой предусмотрено несколько курсов для начинающих инвесторов, на той же платформе есть и подборка обучающих статей. РСХБ бесплатно предоставляет клиентам необходимые обучающие материалы, также они размещены на сайте в свободном доступе, банк «постоянно работает над их улучшением и расширением для более качественного обучения клиентов». В «Иволге» обучающих материалов нет, поскольку основной фокус компании — «привлечение квалифицированных инвесторов». В приложении «БКС Мир инвестиций» ведется раздел с бесплатными обучающими курсами для инвесторов. Среди них есть отдельный курс для подготовки к тестированию неквалифицированных инвесторов. «В девяти уроках мы подробно объясняем особенности работы с каждым инструментом, упомянутым в тестировании», — добавили там.

«Финансовое поведение неквалифицированных инвесторов отличается от квалифицированных более узким горизонтом инвестиционного планирования, размытыми границами риск-профиля финансовых инструментов и стремлением поймать краткосрочные колебания котировок», — отмечает главный аналитик «РегБлока» Анна Авакимян. Тест для неквалифицированных инвесторов сдается один раз и позволяет в дальнейшем совершать сделки со сложными финансовыми инструментами, что напоминает экзамен для получения водительских прав. В случае неудачи в первой сдаче у вас будут новые попытки для сдачи, что способствует расширению знаний и в конце концов завершится успехом. Неквалифицированный инвестор более чем в половине случаев сдает тест у брокера, клиентом которого он является, либо держит счета в банке, ассоциированном с данным брокером. «Из-за высокой конкуренции между брокерами и возможностью пересдать тест в случае неуспеха брокеры заинтересованы в оперативной сдаче теста и привлечении экзаменуемого как клиента», — резюмирует эксперт ●

КУРСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К КВАЛИФИКАЦИОННОМУ ТЕСТУ ИНВЕСТОРА		
БРОКЕРЫ	НАЗВАНИЕ КУРСА	ЦЕНА КУРСА
«ФИНАМ»	ONLINE-КУРС «НАЧИНАЮЩИЙ»	2900 РУБ. ИЛИ БЕСПЛАТНО ПРИ ПОПОЛНЕНИИ БРОКЕРСКОГО СЧЕТА НА 30 ТЫС. РУБ.
РСХБ	«ВВОДНЫЙ КУРС ДЛЯ НАЧИНАЮЩЕГО ИНВЕСТОРА»	БЕСПЛАТНО
«АЛЬФА-ИНВЕСТИЦИИ»	«ГОТОВИМСЯ К ТЕСТАМ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА»	БЕСПЛАТНО
ВТБ	«ШКОЛА ИНВЕСТОРА»	БЕСПЛАТНО
«ОТКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИИ»	ОБУЧЕНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ ONLINE-ПРАКТИКУМ «ЛЕГКИЙ СТАРТ»	БЕСПЛАТНО
БКС	КУРС ИЗ ДЕВЯТИ УРОКОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ТЕСТИРОВАНИЮ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ	БЕСПЛАТНО
	ВЕБИНАРЫ	ОТ 5 ТЫС. ДО 18 ТЫС. РУБ.
	ОЧНЫЙ СЕМИНАР «ОСНОВЫ БИРЖЕВОГО ДЕЛА»	10 ТЫС. РУБ.
ПСБ	ONLINE-КУРСЫ И МАТЕРИАЛЫ В РАМКАХ «АКАДЕМИИ ПСБ»	БЕСПЛАТНО
АКАДЕМИЯ FREEDOM FINANCE	КУРСЫ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ	ОТ 0 ДО 76 700 РУБ.
МОСБИРЖА	КУРСЫ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ ИНВЕСТОРОВ БЕСПЛАТНО	БЕСПЛАТНО
	ЧЕТЫРЕ ПЛАТНЫХ КУРСА	ОТ 500 ДО 4800 РУБ.

Источники: сайты компаний, опрос «Денег».

«ЖДЕТ ЛИ УСПЕХ РОССИЙСКИЙ ФИНТЕХ?»



Старший вице-президент, руководитель департамента по работе с массовым сегментом ВТБ Денис Вальвачев о том, как в условиях санкций перестроить сферу платежей, запустить новые финансовые сервисы и к чему готовиться финтеху в следующем году.

2022

год стал непростым для российской финансовой системы. Из-за санкционного давления привычные банковские сервисы стали недоступны, в том числе и платежные.

Что вы делали для сохранения транзакционной активности клиентов?

— ВТБ одним из первых столкнулся со множеством ограничений. Нам пришлось заново изобретать многие процессы, этим банковским опытом мы потом активно делились с коллегами по рынку.

Отключив нас от привычных сервисов, Запад дал нам невероятный импульс для развития отечественных платежных решений. В этом году заработал российский аналог международных Рау-сервисов — Mir Pay. Это мощный инструмент, к которому только у нас уже привязано более 1 млн карт. Еще одной бесконтактной технологией оплаты стали платежи по QR-коду через СБП. Они работают как офлайн в торговых точках, так и онлайн, через кнопку с переходом в приложение банка.

Спрос на оплату через СБП растет по экспоненте, объемы С2В-платежей за год увеличились в пять раз, а количество таких операций — в восемь раз. Число клиентов ВТБ, их совершающих, выросло до 1 млн человек и уже сопоставимо с количеством активных пользователей Рау-сервисов.

В целом по России в торговой рознице 75% занимают платежи по картам, 20% — это наличные, а на СБП пока приходится 5% платежей. Хотя доля расчетов через нее еще мала, но дальше этот сегмент ждет бурный рост.

— В этом году у россиян значительно сократилось число привычных способов для перечисления средств за рубеж. Удалось ли восстановить рынок переводов?

— Мы лишились всех возможных сервисов по трансграничным переводам, все было отключено. Но мы восстановились достаточно оперативно: начали создавать альтернативные системе SWIFT сервисы, первыми запустили трансграничные переводы в дружественные страны.

Сейчас клиентам доступен перевод средств в национальных валютах — по банковским реквизитам (для значительных сумм), по номеру карты и телефона. Нам удалось обеспечить эти решения такой технологической базой, что заблокировать их практически невозможно.

В итоге объем трансграничных переводов растет каждый месяц. С июня по ноябрь прошло уже 35 тыс. переводов на 15 млрд руб., к концу года объем операций превысит 20 млрд.

Сегодня мы работаем с десятью странами, а в следующем году удвоим их число. Рассматриваем подключение новых регионов. Рассчитываем, что наши сервисы станут платформенным решением и будут доступны не только розничным клиентам, но и юридическим лицам. Например, предложим их банкам, у которых нет ресурсов и компетенций разрабатывать собственные технологии.

Сейчас для трансграничных переводов мы завершаем тестирование СБП и сразу после решения ЦБ готовимся запустить его в числе первых банков. Кстати, в структуре внутрироссийских переводов Система быстрых платежей уже стала безоговорочным лидером: в ВТБ через нее проходит более 70% транзакций.

— Динамичными в этом году были и события на рынке валют.

Граждане то массово снимали валюту, то массово продавали, то вновь несли в банки. Какие тренды отмечаете на этом рынке?

— Доля валютных пассивов в банках снизилась вдвое: россияне «перекладываются» в рубли, сейчас на валютные вклады в среднем приходится лишь около 10% депозитов. При этом растет доля альтернативных валют, прежде всего китайской: например, в ВТБ по итогам ноября юани занимали уже 7% в общем объеме валютных вкладов физлиц.

Юань ожидаемо стал самой покупаемой иностранной валютой в безналичном формате и в третьем квартале занимал 80% в объеме всех конверсионных онлайн-операций в банке. В ноябре его доля скорректировалась до 50% по объему сделок, менее 40% занимают доллары и евро, порядка 10% приходится на валюты других стран. Доля безналичной покупки долларов и евро в общем объеме конверсионных операций сократилась в три раза.

— Как будет развиваться платежный рынок в следующем году? Какие тенденции ожидаете и почему?

— На мой взгляд, 2023 год будет временем популяризации уже созданных технологий. Сегодня примерно у 500 тыс. торговых предприятий — это и интернет-магазины, и физические торговые точки — есть возможность принимать оплату через СБП. В следующем году их количество может превысить 1 млн, и это заметно увеличит число клиентов, которые будут пользоваться для оплаты этим сервисом. Российский финтех набирает обороты, не уступая по качеству иностранным аналогам.

Это поменяет не только потребительские привычки, но и бизнес-модели банков и торговых предприятий. Не секрет, что при расчете картами в магазинах банки получают комиссию. Из нее формируются бонусы для клиентов, например кешбэк. При оплате через СБП размер этой комиссии значительно скромнее, и у банков меньше возможностей улучшать программу лояльности. При этом высвобождаются значительные средства у торговых точек. Поэтому в следующем году мы, вероятно, увидим попытки создания совместных программ лояльности банков и ритейлеров. Это может стать вторым глобальным трендом на платежном рынке и также будет стимулировать переход на оплату через СБП.

Третий тренд — рост интереса клиентов к операциям в валютах дружественных стран, прежде всего в белорусских рублях, тенге и юанях. Юань в целом может стать в следующем году ключевой валютой с точки зрения объема конверсионных операций.

В целом в 2023 году активизируется развитие технологий, которые позволят клиентам вернуться к привычным способам оплаты при помощи смартфона. Считаю, что у максимально широкого круга клиентов должна быть возможность совершать привычные операции максимально быстро и удобно. И банки им в этом обязательно помогут ●



РАМИЛЬ СИТДИКОВ / РИА НОВОСТИ

В НАДЕЖДЕ НА ВТОРОЕ ДЫХАНИЕ

ЧТО ЖДЕТ АВТОРЫНОК В НОВОМ ГОДУ

В уходящем году беспрецедентно острый дефицит новых автомобилей развернул российский автомобильный рынок в самое острое пике за последние десятилетия. Смогут ли в новом 2023 году продажи новых машин обрести второе дыхание благодаря наращиванию поставок со стороны китайских компаний, развитию схем параллельного импорта и, наконец, запуску собственных производственных проектов?



Самым сложным периодом со времен распада СССР стал для российского автомобильного рынка уходящий год. По предварительным данным, в 2022 году падение продаж новых легковых автомобилей превысит беспрецедентные 60%: если, по данным Ассоциации европейского бизнеса, в 2021 году в общей сложности в РФ было продано 1,66 млн автомобилей, то в этом году рынок недосчитается почти 1 млн автомобилей, опустившись до уровня 700 тыс. проданных авто.

Из-за санкций российский авторынок разделился на три основные категории участников. Первый тип — это компании, которые громко хлопнули дверью или по-тихому, но официально ушли из РФ. К ним относятся такие автомобильные бренды, как Renault, Nissan, Volvo, Mercedes-Benz, Toyota. Второй тип — компании, занявшие выжидательную позицию. С одной стороны, они официально приостановили поставки новых машин в страну, но при этом не сделали официальных заявлений об уходе, предпочитая не губить выгодный для них в России бизнес. К таким игрокам на рынке, в частности, относятся корейские марки (Hyundai, Kia), а также ряд европейских и японских брендов (Skoda, Volkswagen, BMW, Citroen, Peugeot, Subaru, Mitsubishi).

Наконец, третий тип — это те автопроизводители, которые продолжают официальные продажи новых легковых автомобилей в России. Увы, этот список не назовешь длинным. Кроме традиционных отечественных автопроизводителей — АвтоВАЗа, ГАЗа, УАЗа — в него входит «большая китайская тройка» (Chery, Geely, Haval), а также занимающие более осторожную позицию в отношении России JAC, FAW, Dongfeng, Changan, GAC и другие.

Если в начале 2022 года в России официально продавались новые легковые автомобили более 50 брендов, то к концу текущего года их осталось не более полутора десятка. «В 2022 году российский автомобильный рынок кардинально изменился: по сути, ассортимент новых авто сократился до моделей отечественных, корейских и китайских брендов», — констатирует Денис Мигаль, руководитель автодилера Fresh Auto. Из-за дефицита новых иномарок, на его

взгляд, продажи новых автомобилей к концу 2022 года могут снизиться на 60%. При этом сложившаяся ситуация выгодно отражается на оставшихся в РФ производителях. Например, доля АвтоВАЗа в ноябре текущего года достигла рекордных 42%, такого результата бренд не достигал с 2005 года. Растут и объемы продаж китайских авто: по состоянию на середину ноября они заняли 31,2% от всей реализации в сегменте новых авто, потеснив при этом корейский автопром — 12,7% объемов рынка. «Логично предположить, что по итогам года расстановка сил будет аналогичная, учитывая, что предновогодних распродаж сейчас не ожидается», — считает эксперт.

Параллельные миры

Но все же под гнетом сложной внешней геополитической обстановки российский автомобильный рынок не думает останавливаться. Как говорится, больной хоть находится и в тяжелом состоянии, но еще жив и дышит. Своеобразной отдушиной для участников рынка можно назвать такое пока еще новое явление, как поставки автомобилей в РФ по параллельному импорту. По данным аналитического агентства «Автостат», если еще летом ввоз машин по таким схемам исчислялся сотнями в месяц, то к концу осени речь шла о десятках тысяч машин, ввозимых независимыми компаниями без официального уведомления автопроизводителей. Например, только автодилер «Ключавто» недавно официально заявил, что завез в РФ в этом году по новой схеме порядка 4 тыс. новых машин. Вместо автопроизводителя гарантию на такие машины дает сам автодилер. «Поставки параллельным импортом позволяют предложить клиентам широкий ассортимент новых автомобилей любимых брендов», — поясняет Юлия Овчинникова, директор по развитию автохолдинга «Ключавто». — Для потребителя — это доступность и разнообразие предложения на рынке, для автосалона — возможность формировать ассортимент самостоятельно, в том числе пополняя его моделями, которых ранее не было в России. При этом гарантийные обязательства также действительны: в частности, наш автохолдинг предоставляет двухлетнюю гарантию группы компаний на все автомобили, поставляемые параллельным импортом».

Самая распространенная цепочка поставок машин по схеме параллельного импорта включает в себя такие страны, как Германия, Южная Корея, Объединенные Арабские Эмираты, Китай. По-прежнему ввозят новые



ТЕКСТ **Георгий Алексеев**
ФОТО **Рамиль Ситдинов /**
РИА Новости,
Глеб Щелкунов



2023 ГОД: СХВАТКА КИТАЙСКИХ И РОССИЙСКИХ АВТОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

РУСТАМ НАЗАРОВ,
директор департамента продаж
компании «Газпромбанк Автолизинг»

Судя по динамике последних месяцев, может сбыться июльский прогноз аналитиков «Автостата» о том, что российский рынок легковых авто упадет в 2,5 раза. Объем продаж новых легковых автомобилей, по данным аналитического агентства, в августе этого года был на 63,6% меньше по сравнению с тем же периодом 2021 года, в сентябре — на 60,4%, в октябре — на 63%. Год мы, вероятнее всего, завершим с той же цифрой — минус 60%. Падение объемов продаж больше всего коснется марок ушедших из России производителей. Сегмент же китайских автомобилей, напротив, возрастет. В октябре китайские автомобили заняли почти 30% отечественного рынка. В 2023 году их доля, по нашим прогнозам, может вырасти до 50%. При этом продолжит расти спрос на транспортные средства с пробегом. Если ситуация с поставками европейских, корейских и американских марок существенно не изменится, то эти тенденции будут усиливаться вплоть до конца следующего года. Например, большой потенциал есть у недавно вышедшего на российский рынок кроссовера Omada C5. Громкими премьерными года могут стать китайские новинки в премиальном сегменте, в первую очередь седаны и полноразмерные внедорожники. На данный момент существует их острый дефицит на отечественном рынке. Также дефицит есть в подсегменте седанов B- и D-класса, популярных у операторов такси и каршеринга. Если китайским производителям удастся занять эти ниши, они еще больше утвердятся в России. В числе ожидаемых новинок можно назвать Tank (Great Wall Motor), Jetour, Hongqi (FAW), Voyah (Dongfeng).

Монополизации отечественного рынка китайскими импортерами в какой-то степени будут препятствовать параллельный импорт и мероприятия по господдержке отечественных производителей. Например, у Evolute и «Москвича» есть хорошие шансы занять свои ниши в первую очередь потому, что на них распространяется субсидия. По программам льготного автокредитования и льготного лизинга скидка очень существенная. По сути, она компенсирует разницу в цене между электромобилем и обычным автомобилем. Однако, учитывая то, что на заводах сейчас собираются копии китайских автомобилей, а собственных моделей пока нет, об импортозамещении в глобальном масштабе пока говорить не приходится. У Lada в следующем году не должно появиться конкурентов в том ценовом сегменте, в котором она представлена. Однако в целом планы АвтоВАЗа на 2023 год кажутся излишне оптимистичными, и можно предположить, что они будут скорректированы.

машины из стран ближнего зарубежья, таких как Казахстан, Армения, Узбекистан. Помимо этого все чаще встречаются и экзотические маршруты: некоторые машины, например, везут из Индонезии и даже из Мексики и Чили. Даже с таким большим логистическим плечом, с учетом нынешнего взвинченного уровня цен на машины цена таких моделей в РФ может быть весьма привлекательной. Например, поставляемая из Индонезии модель Toyota Rush сегодня предлагается рядом дилеров за 2,2 млн руб. И это при том, что машина имеет рамную конструкцию и может вмещать до семи человек. Правда, она комплектуется скромным двигателем с рабочим объемом 1,5 л мощностью 104 л. с. и устаревшей четырехступенчатой автоматической коробкой передач. Ну и совсем необычно, что у Rush из Индонезии не полный и не передний, а постоянный задний привод. «Возможности крупных игроков рынка, таких как наша компания, позволяют наладить поставку больших партий автомобилей через параллельный импорт, — рассказывает Алексей Стариков, заместитель генерального директора по продажам новых автомобилей автодилера „Авилон“. — Таким образом в Россию мы осуществляем ввоз Range Rover, Range Rover Sport, моделей Land Rover (Defender, Discovery, Discovery 5, Sport), Cadillac Escalade, новый Jeep Grand Cherokee, Hyundai Staria. Также теперь покупателям доступны абсолютно новые модели для рынка, такие как Volkswagen Bora, FAW Bestune T99, FAW Besturn B70, электромобили Volkswagen ID.6, Audi Q5 E-Tron, FAW Bestune NAT. Мы ожидаем привоз моделей Hyundai — Tucson, Santa Fe, Bayon, ix35, Accent. Цена привезенных по параллельному импорту автомобилей соответствует рынку. Все ввезенные модели сертифицированы, также проработан вопрос гарантийного обслуживания со страховыми компаниями со сроком на один год».

Впрочем, автодилеры жалуются, что значимые партии автомобилей по параллельному импорту могут завозить только очень крупные игроки, которые имеют доступ к существенным финансовым ресурсам. «Сегодня завезти в Россию большую партию новых автомобилей по системе параллельного импорта не всегда выгодно для юридических лиц и клиентов автосалона, — сетует Денис Мигаль. — Любые транзакции при выкупе моделей у производителя чре-



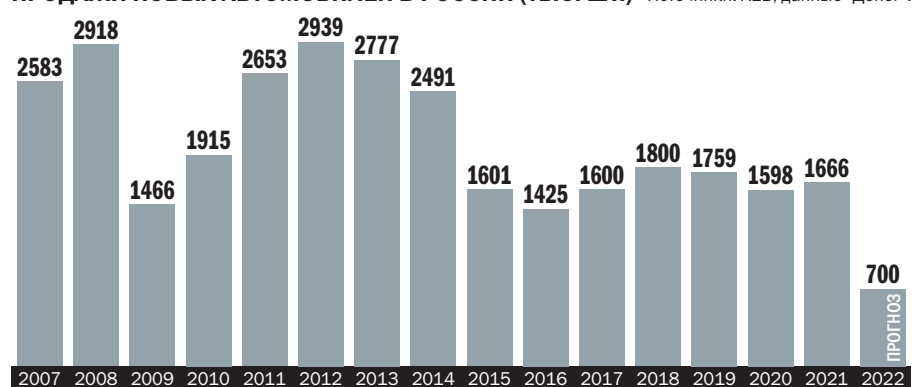
РАММЬЕ СИДИНОВ / РИА НОВОСТИ

ваты заморозкой средств примерно на один-два месяца, пока товар не будет выкуплен клиентом. За этот период могут измениться курсы валют и цена каждого авто, что негативно отразится на репутации дилера, ведь покупатель рассчитывал на определенный бюджет. Например, в нашей компании планируют расширять долю импортных авто, ввезенных в РФ без согласия производителя, но для этого мы будем организовывать свои представительства в дружественных странах, с территории которых будут поставляться автомобили. Это даст нашим клиентам больше информации о приобретаемой машине, а также уверенность в отсутствии рисков при отправке и транспортировке авто».

Если по итогам текущего года доля поставляемых по схемам параллельного импорта машин может достиг-

нуть доли в 10% от продаж новых машин, то в следующем году она может существенно вырасти, полагают автодилеры. Однако такой вид поставок они призывают рассматривать все же как временное явление. «Доля параллельного импорта будет расти и может дойти до 30%, — прогнозирует Андрей Ольховский, генеральный директор автодилера „Автодом“. — Однако в параллельном импорте мы видим много проблем, это решение очень временное и в будущем от него надо отказываться. Оно не решает много важных задач для потребителя, кроме разве что получения самого автомобиля. Тут оказывается малодоступен гарантийный сервис, в большом количестве брендов могут отключаться сервисы связи и мультимедиа. В моем представлении сейчас рынок стал более серым. По параллельному импорту

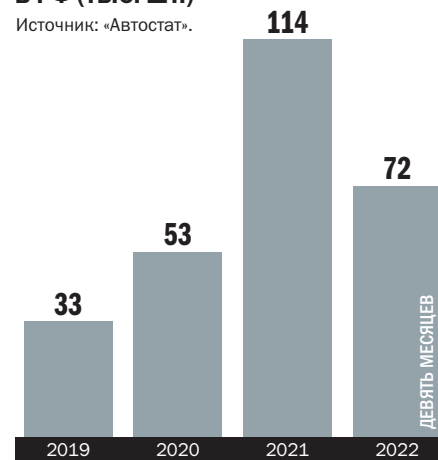
ПРОДАЖИ НОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ В РОССИИ (ТЫС. ШТ.) Источники: АЕБ, данные «Денег».





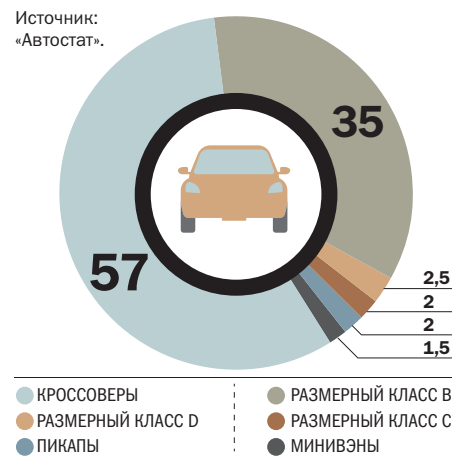
ДИНАМИКА ПРОДАЖ НОВЫХ КИТАЙСКИХ АВТОМОБИЛЕЙ В РФ (ТЫС. ШТ.)

Источник: «Автостат».



СТРУКТУРА РОССИЙСКОГО РЫНКА НОВЫХ АВТО ПО ТИПАМ МАШИН В 2022 ГОДУ (%)

Источник: «Автостат».



востребованы прежде всего те модели, которые перестали поставляться по официальным каналам. Безусловно, это автомобили премиум- и люкс-сегмента».

Продолжится ли разворот на Восток

Помимо параллельного импорта российский автомобильный рынок в наступающем году ожидает продолжение китайского наступления. Однако и тут не все гладко. С одной стороны, доля продаж авто из КНР в России стремительно растет: например, по данным «Автостата», если еще в начале 2020 года доля этих машин на российском рынке составляла 3%, то по итогам третьего квартала 2022 года подскочила до 26%. «В России набирают популярность такие

модели китайских авто, как Chery Tiggo 4 Pro, Chery Tiggo 8 Pro max, Exeed LX, Exeed VX, Haval Dargo, Haval Jolion, FAW Bestune T77, Geely Tugella, Omoda C5, — комментирует Алексей Макаров, директор по развитию автомобильного дилера «Нижегородец». — При этом важно отметить, что спрос на некоторые модели из КНР стимулируется российским государством. Так, например, в программу льготного автокредитования, предоставляемую Министерством промышленности и торговли РФ, включены автомобили стоимостью до 2 млн руб., которые произведены на территории Российской Федерации. С 21 сентября 2022 года участником этой госпрограммы стал городской кроссовер Haval Jolion. Также китайские авто попадают под

государственную программу льготного лизинга транспортных средств от Минпромторга. По этой программе автовладельцы могут получить автомобиль в лизинг на льготных условиях с авансовым платежом, уменьшенным на 10% от его цены. Максимальная скидка по такой программе составляет 500 тыс. руб. на одно транспортное средство».

Но стоит признать, что пока публично развивает свою деятельность на российском авторынке только ограниченный круг китайских компаний. Большинство же представителей автопрома КНР осторожно относятся к бизнесу в России, опасаясь вторичных американских санкций, а также переживая за свое технологическое сотрудничество с крупными западными автомобильными компаниями. Одновременно продавцы в России отмечают внимание китайцев к премиальному сегменту. «В последнее время многие китайские автопроизводители пошли в премиум-сегмент, — указывает Андрей Ольховский. — Пока только у Geely мы не увидели новой линейки в премиуме, но это, скорее всего, дело времени. Вообще, китайские производители настолько оперативно выпускают новые модели, что нам даже сложно прогнозировать их появление. Но мы, например, ждем на нашем рынке официального присутствия премиального китайского бренда Hongqi».

Ориентир на отечественные проекты

Сдерживать приближающееся доминирование китайских автопроизводителей в России в наступающем году будет развитие отечественных проектов на территории России. Прежде всего планирует наращивать производство АвтоВАЗ. Например, по итогам ноября компания отчиталась о рекордном в текущем году результате продаж в 21,7 тыс. авто. Таким образом, по итогам кризисного 2022 года предприятие планирует реализовать около 200 тыс. новых автомобилей. В 2023-м объем продаваемых машин предполагается довести до 500 тыс. единиц. Пока лидерами продаж являются такие модели, как бюджетный седан Lada Granta, а также внедорожники Niva Travel и Niva Legend. Но весной следующего года в Тольятти планируется запуск Vesta нового поколения, кроме того, должна вернуться в строй Lada Largus.

Заставляют говорить о себе и новые российские производственные проекты. Например, в ноябре в столице началась сборка автомобилей возрожденной марки «Москвич», в наступающем году объем выпуска машин здесь планируется вывести на уровень 40 тыс. единиц, часть из которых будет на электрическом ходу. Ранее, в конце сентября, в Липецкой области предприятие «Моторинвест» в сотрудничестве с китайцами начало производство электромобилей под новой маркой Evolute (планируемый объем выпуска в 2023 году — от 10 тыс. до 15 тыс. авто). Направление электрокаров участники рынка называют достаточно перспективным. «Электромобили „Москвич“ и Evolute i-JOY с планом выпуска 10 тыс. и 100 тыс. электрокаров в год соответственно вполне могут занять свою нишу, — прогнозирует Денис Мигаль. — Спрос на них будет зависеть от предпочтений, которые, возможно, получат их владельцы, — нулевой транспортный налог или скидки при покупке». «Уже сейчас мы наблюдаем высокий спрос на электромобили Evolute, — соглашается Алексей Стариков. — На фоне активного развития инфраструктуры и очевидных выгод, а это и субсидия на покупку авто, и бесплатные парковки, бесплатный проезд по платным дорогам, и отсутствие налогов, и существенная экономия на обслуживании и зарядке транспортных средств, водители начали интересоваться данным сегментом. Безусловно, рынок электромобилей в России будет расти и стремительно развиваться» ●

«БЕЗ ХОРОШЕГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА МЫ НЕ СМОЖЕМ РАЗВИВАТЬСЯ»

В уходящем году российские команды отстранены от большинства международных соревнований, но российская аудитория не потеряла интерес к спорту и ставкам на него. Генеральный директор букмекерской компании «Фонбет» **Сергей Анохин** рассказал о предварительных финансовых итогах года для компании, главных вызовах для отрасли и о том, как ставки на спорт сейчас помогают поддерживать российских спортсменов.



Какие результаты показывает сейчас чемпионат мира по футболу? Как выросло количество клиентов, какие ставки они делают?

— Число клиентов выросло на 30–40%, если сравнивать с днями, предшествующими старту ЧМ. Мы ожидаем, что чемпионат, конечно, станет самым востребованным событием этого года. Среди событий, на которые ставили на мундиале, заметно выделяется матч Японии и Германии. Эта игра стала лидером по количеству ставок с высокими коэффициентами. Видимо, клиенты вдохновились результатом, которого добились саудовцы против Аргентины, и решили рискнуть и поставить на проигрывающего андердога прямо во время встречи. Во всех этих случаях коэффициент был от 71 до 100.

Например, один клиент сделал ставку 5 тыс. руб. на 66-й минуте на матч Япония—Германия. Буквально через 17 минут Япония, которая ранее проигрывала в счете 1:0, повела 2:1 и добилась победы. В итоге, поставив 5 тыс. руб., клиент стал обладателем 500 тыс. руб.— коэффициент на такой исход был равен 100. Другой клиент поставил на точный счет матча Англия—Иран за полтора часа до начала встречи и оказался прав (англичане победили 6:2). Коэффициент на это был 250.

— А какой будет динамика совокупной выручки БК в 2022 году по сравнению с 2021-м? Можно ли уже предсказать итог по году?

— Чемпионат мира по футболу еще не закончен, о точных размерах выручки по итогам года пока сложно сказать, но мы ожидаем, что она вырастет год к году примерно на 10%. Допускаем, что совокупный рост может быть и чуть ниже, в первую очередь из-за отстранения наших спортсменов и команд от международных соревнований. Учитывая все сложности, с которыми мы столкнулись, результат 2022 года можно как минимум назвать приемлемым. Мы лидеры рынка и всегда, в любых обстоятельствах ставим перед собой высокую планку.

— Какую долю рынка «Фонбет» сейчас занимает на российском букмекерском рынке?

— Это 35–40%, что подтверждают и данные ЕРАИ (Единого регулятора азартных игр.— «Деньги»). Согласно их отчету, по итогам третьего квартала текущего года размер отчислений всех легальных российских букмекеров составил 3,3 млрд руб., из которых мы выплатили более 1 млрд руб. То есть на нашу долю приходится более трети от всей суммы.

— Размер целевых отчислений покажет рост на фоне ЧМ по футболу и нового регулирования букмекеров, вступившего в силу в прошлом году?

— Да, ждем роста на 20–25% по сравнению с 2021 годом. Таким образом, итоговая сумма отчислений может превысить 12 млрд руб. (в 2021 году сумма отчислений составила 10 млрд руб.— «Деньги»), при этом прогнозируем, что более 4 млрд руб. придется на долю «Фонбет». Увеличение целевых отчислений означает и значительное увеличение поддержки нашего спорта, что особенно важно в нынешних реалиях. Сумма целевых отчислений может существенно вырасти именно по итогам четвертого квартала, несмотря на геополитическую обстановку в мире и тот факт, что сборная России не принимает участия в турнире в Катаре.

— Куда идут эти деньги?

— Наше дело — поддерживать спорт, распределением средств занимается уже государство. Сейчас на детско-юношеский спорт идет 20% отчислений, 80% идет

на развитие профессионального спорта. ЕРАИ направляет средства 115 спортивным федерациям и двум спортивным лигам. Но нужно понимать, что поддержка спорта — это не только целевые отчисления. Это также спонсорство и благотворительность.

— Каковы объемы этих расходов?

— Вложения «Фонбет» в спонсорство, пожалуй, соизмеримы с теми суммами, которые уходят на целевые отчисления и приближаются к 5 млрд руб. Более 3 млрд руб. идут на футбол. Это и контракты с РФС: мы являемся титульным спонсором «Фонбет Кубка России» по футболу. Также спонсируем сборную России, поддерживаем футбольные клубы — ЦСКА, «Локомотив», казанский «Рубин», самарские «Крылья Советов», любительские и команды медийной лиги. На хоккей мы тратим порядка 1,5–2 млрд руб.: это спонсорство Континентальной хоккейной лиги, самобытных региональных команд из Уфы, Магнитогорска и Омска.

Мы вместе с РФС в этом году поменили формат проведения Кубка России по футболу: пригласили туда заметные любительские команды, команды медиалиги, видим возросший интерес к матчам. Кроме того, для маленьких команд это хорошая возможность заработать дополнительные деньги благодаря участию в турнире, победам и вложить их в дальнейшее развитие и популяризацию спорта. В коммерческом регламенте турнира четко прописаны призовые для команд, и это существенные деньги.

Мы уделяем большое внимание благотворительности, вкладываемся в развитие детско-юношеского спорта, поддерживаем Федерацию адаптивного хоккея. Например, в этом году провели фестиваль, в котором приняли участие дети с особенностями развития из 47 команд со всей страны. Также в «Фонбет» уже четыре года работает благотворительная программа «Ставка на добро», амбассадором которой является Алексей Ягудин. За это время мы оказали помощь на более чем 250 млн руб. Если говорить о текущем годе, то она превысила 100 млн руб.

— Зачем букмекерской компании в целом вкладываться в спонсорские контракты и благотворительность с точки зрения бизнеса?



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ БК «ФОНБЕТ»

— Спонсорство позволяет работать не только на традиционные метрики в виде, например, узнаваемости. Оно трансформирует узнаваемость бренда в доверие к нему. Мы предоставляем болельщикам новый опыт в сфере спорта и развлечений. Это, в свою очередь, в средней и долгосрочной перспективе перерастает в положительный эффект для компании. Доверие к букмекеру — это очень важно в нашей индустрии.

«Фонбет» — социально ответственная компания. Мы стараемся понимать проблемы людей и помогать там, где это возможно. Так, в июле мы подписали соглашение с Паралимпийским комитетом России о перечислении более 54 млн руб. сборной, которую отстранили от участия в Паралимпийских зимних играх в Пекине.

— Повлияли ли на спрос в уходящем году начало СВО, мобилизация? Или их вклад можно назвать незначительным по сравнению с событиями

2020-го, когда была самоизоляция и отменялись спортивные события?

— Экономическая ситуация в стране, уровень благосостояния людей, все, что их волнует, влияет на букмекерский бизнес так же, как и на другие отрасли. Тут можно отметить, что грамотная экономическая и финансовая политика государства позволила не допустить резкого падения показателей экономики в стране. Отрасль регулярно сталкивается с новыми вызовами, но тем не менее продолжает развиваться. Наша основная задача не только сохранить показатели, но и за счет качественного улучшения продукта двигаться вперед.

— А в 2022-м онлайн продолжил расти? Не сокращали ли вы число офлайн-точек?

— Доля онлайн продолжает расти, многие клиенты, которые попробовали онлайн-ставки в период пандемии, так и остались в онлайн, потому что им так комфортнее. Онлайн-ставки также прямо пропорци-

онально зависят от уровня доступности интернета, широкого распространения мобильных и компьютерных устройств во всей стране. А этот уровень постоянно растет. Но есть категория людей, которым важна именно атмосфера офлайна, уютного и интересного времяпрепровождения с единомышленниками. Для таких людей у нас открыто множество клубов по всей стране.

Многие БК со времен пандемии действительно оптимизировали свои наземные сети клубов. Мы не исключение. Это связано в том числе с рисками работы «на земле»: есть целый ряд лицензионных требований, которые компания неукоснительно соблюдает. Но часто правоприменение играет не в нашу пользу. Например, в крупных торговых центрах круговорот размещаемых организаций и учреждений практически неконтролируем, а ответственность за случайное соседство пункта приема ставок с медицинским, образовательным, государственным или религиозным учреждением несет только букмекер. Например, если в оптику раз в неделю приходит офтальмолог, то это расценивается как работа медицинского учреждения в одном здании с пунктом приема ставок. И букмекер платит огромные штрафы.

Тем не менее к сегменту офлайна компания относится очень серьезно. Мы идем по пути создания флагманских клубов с высоким качеством обслуживания, обеспечения максимального охвата трансляций, где наши клиенты смогут не только сделать ставку, но и интересно провести свой досуг за чашкой кофе. В ряде регионов, где, считаем, необходимо наше присутствие, будем открывать свои клубы.

— Как вы думаете, позволяют ли ставки сейчас людям отвлекаться от тяжелых новостей, компенсировать трудности, с которыми они сталкиваются?

— Главное, что нужно понимать, что ставки на спорт — это не способ заработка. Это скорее возможность интересно провести досуг. И это, что очень важно, возможность поддерживать свою любимую команду или спортсмена. Наши клиенты знают и любят спорт, следят за статистикой игроков и клубов, анализируют события перед тем, как сделать ставку. Именно это отличает нашего клиента от клиента казино, который не проводит эту предварительную интеллектуальную работу, а всегда ждет случайной комбинации, которая может принести выигрыш.

Возвращаясь к вопросу, скажу, что само по себе участие в спортивной жизни страны позволяет нам привлекать внимание граждан к спорту. Поддержка многих спортсменов формирует образы, которым стремится подражать молодежь. Моду на здоровый образ жизни тоже можно отнести к результатам популяризации спорта в стране. Не случайно политики называют спорт «мягкой силой», которая формирует положительный имидж России.

— Можно ли рассчитывать на возвращение российских команд в международные спортивные соревнования? Или вы исходите из того, что их там не будет?

— Пока предпосылок для возвращения я лично не вижу. Конечно, отсутствие российских спортсменов на соревнованиях — это большой минус для всего российского спорта и для нашего бизнеса в целом. Но, я уверен, мы приложим все усилия, чтобы наши соревнования проходили на достойном уровне, были интересны и спортсменам, и зрителям. Без хорошего внутреннего продукта мы не сможем развиваться.

В целом российский спорт в 2023 году будет в достаточно сложной ситуации. Многие крупные иностранные бренды, например, прекратили поставлять экипировку. Наша основная задача не только сохранить, но даже расширить наши целевые отчисления, чтобы поддержать спорт, чтобы в этот трудный для него момент не было сокращения спортивных событий.

— Каких спортивных событий вы будете ждать больше всего? Какие еще факторы будут влиять на букмекерский рынок в 2023-м?

— Больше всего мы, конечно, несмотря ни на что, будем ждать международных спортивных событий с участием наших команд и спортсменов. А так события стандартные — Кубок России по футболу и РПЛ, европейские топ-чемпионаты, Лига чемпионов, отбор к ЧЕ в Германии, КХЛ и НХЛ.

В целом же конкуренция на рынке растет. Все большую значимость будут иметь маркетинговые активности. Также мы ждем большей консолидации рынка, связанной с тем, что и так ограниченный рекламный инвентарь за последние годы значительно вырос в цене. Ну и ждем восстановления экономической ситуации в стране. Люди находятся в «режиме экономии». Это, конечно же, влияет на все отрасли, и букмекерский бизнес здесь не исключение ●

СЮРПРИЗЫ СПРОСОМ НЕ ПОЛЬЗУЮТСЯ

ЧЕМ ЗАМАНИВАЮТ ПОКУПАТЕЛЕЙ ПОД НОВЫЙ ГОД



Россияне сохраняют активность во время традиционных распродаж в конце года. Хотя признаки снижения покупательной способности на фоне кризиса становятся заметны на примере прошедших 11 ноября «Дня холостяка» и приуроченной к 25 ноября «Черной пятницы». Так, по данным сервиса для приема платежей «ЮKassa», общее количество платежей в российских онлайн-магазинах 25–27 ноября 2022 года выросло на 41%, обороты — на 22%, а число покупателей увеличилось на 32% относительно аналогичного периода 2021 года. Но средний чек за период сократился на 14%, до 1,05 тыс. руб.

По данным аналитиков Kokos Group, средний чек в дни ноябрьских распродаж 2022 года сократился еще заметнее — более чем на 50%, до 4,99 тыс. руб., хотя число покупок росло. Коммерческий директор Kokos Group Евгений Жуков связывает падение среднего чека с общим снижением платежеспособности населения и стремлением сэкономить в кризисный период. По его словам, все большая часть потребителей становится более разборчивой и ищет выгодные акции и цены исключительно на интересующие товары. Другая часть россиян в то же время старается купить хоть что-нибудь на распродажах, что приводит к росту «мелких» покупок, добавляет господин Жуков.

Тонкости выбора

Согласно «ЮKassa», на ноябрьских распродажах заметнее всего — на 81% — выросло число покупок ювелирных украшений. Количество транзакций в категории одежды и обуви выросло на 37%, в сегменте косметики — на 18%. Кроме того, в турагентствах количество онлайн-продаж выросло в 10,8 раза, а в отелях — на 82%, подсчитали в «ЮKassa». В Wildberries сообщали, что по итогам акции «Черная пятница» с 18 по 28 ноября 2022 года на площадке было продано товаров примерно на 106,4 млрд руб., что почти в два раза превышает показатель прошлого года. По данным компании, наибольший прирост продаж зафиксирован на сантехнику, автомобильную электронику, ноутбуки и компьютеры, оборудование для умного дома и безопасности.

В Kokos Group отмечают, что разница между покупками в ноябре и в предновогодний период — в целях покупок и в самом покупателе купленных товаров. «Ноябрьские акции покупатели чаще рассматривают как возможность удовлетворить собственные нужды — отсюда экономия, бережливость и более щепетильный подход, в то время как большая часть покупок перед Новым годом — это подарки родственникам, друзьям или коллегам», — поясняют аналитики.

По прогнозам Kokos Group, наилучшую динамику роста спроса в период предновогодних распродаж могут показать курсы онлайн-образования — на 130% относительно периода до акций, так как в течение этого года многие россияне задумались о смене профессии с возможностью отъезда из страны. Кроме того, в список наиболее востребованных товаров могут войти хобби — подарки по увлече-



ниям и билеты на различные культурные мероприятия. А наибольший средний чек, по прогнозам Kokos Group, во время предновогодних распродаж, скорее всего, покажут электроника и бытовая техника (от 20 тыс. руб.), ювелирные украшения (около 18 тыс. руб.), а также мебель и товары для дома (около 15 тыс. руб.).

По данным опроса Ipsos, более 50% россиян планируют потратить на новогодние подарки примерно столько же, сколько в прошлом году. Еще 25% намерены сократить расходы, а 12% — увеличить. Треть опрошенных Ipsos не планируют тратить на один новогодний подарок больше 1,5 тыс. руб. Чуть менее 30% готовы потратить на один подарок до 3 тыс. руб., 18% планируют бюджет из расчета до 5 тыс. руб. на каждый подарок, а 14% — намерены потратить больше 5 тыс. руб.

Онлайн-ажиотаж

Крупнейшие онлайн-площадки уже ощутили приток предновогоднего спроса. В Wildberries говорят, что по состоянию на первую неделю декабря отгружают покупателям около 10 млн товаров, что почти вдвое больше, чем в прошлом году. Там сильнее всего спрос растет на косметику и парфюмерию (более чем на 120% в натуральном выражении год к году), духи (на 373%), аксессуары (от 106%), планшеты (на 242%), беспроводные наушники (на 160%), смарт-часы (на 146%)



ТЕКСТ Анатолий Костырев
ФОТО Дмитрий Костюков



ДМИТРИЙ КОСТОНОВ

и смартфоны (на 242%). Также перед новогодними праздниками растет популярность игрушек, добавляют в Wildberries. Продажи мягких игрушек выросли на 146% год к году, игрушечных железных дорог — на 86%, а сладких наборов — на 187%.

В Ozon также отмечают, что подготовку к Новому году россияне начинают заранее. На Ozon уже осенью зафиксирован повышенный спрос в некоторых категориях праздничных товаров. Так, электрических гирлянд за первую половину ноября покупатели площадки приобрели на 40% больше, чем год назад. А штучные продажи елочных украшений, упаковочной бумаги и тематического новогоднего декора для интерьера выросли на 70%, добавили там.

По данным Ozon, популярным подарком на Новый год у россиян ежегодно становится электроника и парфюм. Уже в ноябре штучные продажи товаров данных категорий выросли почти в два раза к ноябрю прошлого года. Из электроники покупатели площадки приобретают чаще всего беспроводные наушники, смартфоны и гаджеты для умного дома. Спрос на подарочные наборы сладостей на Ozon также вырос более чем в три раза к прошлому году.

По статистике продаж предыдущих лет в основном россияне начинают покупать новогодние товары и подарки в декабре, когда продажи некоторых категорий могут быть в 3–5 раз

Все большая часть потребителей становится более разборчивой и ищет выгодные акции и цены исключительно на интересующие товары

выше, чем в ноябре, говорят в Ozon. В последнем месяце в году продавцы стараются максимально расширить ассортимент новогодних товаров и потенциальных подарков. Например, в декабре 2021 года ассортимент электроники и спортивных товаров на Ozon вырос на 20% по сравнению с ноябрем, отмечают в компании.

Варианты акций

Помимо традиционной сезонной распродажи некоторых товаров со скидками, торговые сети запускают и другие маркетинговые механизмы. Так, группа «М.Видео-Эльдорадо» предлагает своим покупателям в рамках предновогодней акции увеличить размер кешбэка до 100%. Для этого нужно со-

вершить покупку определенных товаров и получить индивидуальную ссылку для участия в розыгрыше. Бонусные рубли, конвертируемые по курсу 1 бонус равен 1 рублю, можно потратить на оплату до 50% стоимости будущих покупок. Как отмечают в компании, это гарантированная скидка, которую каждый авторизованный в программе лояльности клиент получает к рыночной стоимости товара. По оценкам «М.Видео-Эльдорадо», за первую неделю декабря покупатели в рамках акции получили почти 320 млн бонусных рублей, а самыми продаваемыми товарами в обеих сетях стали смартфоны.

Кроме того, в сети «М.Видео» действует акция «Адвент-календарь», которая предусматривает новые предложения каждый день с 1 по 31 декабря. К примеру, 8 декабря «М.Видео» обещает скидку до 50% на второй товар при покупке встраиваемой техники, а также VPN в подарок при приобретении любого цифрового товара. В сети товаров для дома Hoff, помимо сезонных скидок на разные категории, до 31 декабря действуют акции бесплатного замера окна, бесплатной сборки кухни при покупке гарнитура от 150 тыс. руб., а также предоставляется бесплатная доставка для части товаров с ценовым лимитом и весом до 10 кг.

На образовательной онлайн-платформе Skillbox до 31 декабря проходит распродажа курсов со скидками до 60% с условием гарантированного трудоустройства. Всем, кто купит курс, компания обещает помощь с поиском работы по новой специальности, а если работу найти не получится, готова вернуть деньги. По условиям акции, возврат возможен только через шесть календарных месяцев после начала поиска работы. Также процесс накладывает на кандидата ряд обязанностей: присутствовать на всех карьерных консультациях, откликаться на все предложенные вакансии; самостоятельно отслеживать вакансии в закрытых Telegram-каналах и т. д.

В то же время сами российские потребители, согласно опросам Ipsos и Superjob, самым желанным подарком назвали деньги. По данным Ipsos, этот вариант выбрали 46% опрошенных, косметику и парфюмерию предпочитают 36%, подарочные сертификаты, гаджеты и электронику — 34%. В отличие от конца 2021 года, когда сюрпризы были на втором месте по востребованности после денег, в этом году замечен запрос на определенность — сюрпризы теперь только пятые среди предложенных вариантов, отметили в Ipsos ●





GETTY IMAGES

УЖЕ ПРИВЫЧНЫЙ ОНЛАЙН

ОБЪЕМ ПРОДАЖ ЧЕРЕЗ ПРИЛОЖЕНИЯ ВЫРОС В ПОЛТОРА РАЗА

Разработчики программ сообщили, что в 2022 году продажи в приложениях ритейлеров увеличились на 50%. По их словам, сети активно вкладываются в разработку и доработку собственных приложений. Благодаря регулярным акциям и возможности сэкономить время потребители все чаще выбирают для шопинга именно мобильные приложения компаний. По словам экспертов, учитывая положительную динамику аудитории, в будущем можно ожидать дальнейшего расширения возможностей приложений.



В 2022 году объем продаж через приложения вырос на 50%, рассказал „Ъ“ руководитель группы мобильной разработки компании «Рексофт» Олег Иванов. «Дополнительные сервисы в мобильных приложениях, такие как отдельный виджет, позволяют пользователю избавиться от рутинных процессов, благодаря чему за два года количество скачиваний мобильных приложений по миру выросло на 12%», — считает господин Иванов.

Продажи через приложения растут даже несмотря на то, что часть россиян испытывают сложности с оплатой подписок и использованием платных приложений. Так, по данным TelecomDaily, на данный момент в AppStore представлено 2 млн приложений, в Google Play — 3,5 млн. Из этого количества примерно 95% приложений бесплатные, поэтому отключение россиян от покупки приложений в иностранных маркетплейсах практически никак не сказалось на потребителях. Более того, в 2022 году количество приложений увеличилось на 10% по сравнению с 2021-м. Развивается и отечественный маркетплейс RuStore, запущенный в мае 2022 года как альтернатива Google Play. Согласно выводам аналитиков «МегаФона», он набирает популярность у россиян: трафик в сервисе стабильно растет от месяца к месяцу, и если в июле он увеличился на 15% к июньским показателям, то рост в октябре к сентябрю составил уже 46%.

Одной из немногих компаний, кто оснастил основное приложение виджетом собственного интернет-магазина, стал «МегаФон». По итогам первого месяца работы наметился тренд на покупку в приложении продукции высокого ценового сегмента. Так, в топ пять товаров вошли Apple AirPods 3-го поколения, Apple iPhone 13 с объемом памяти 128 Гб, зарядное устройство Anker PowerPort, а так-

же iPhone 12 на 64 Гб черного и синего цветов. По прогнозам «МегаФона», в 2023 году виджет интернет-магазина может принести около 1 млрд руб. Для компании это расширение точек соприкосновения абонента с приложением, отметили в «МегаФоне».

Компания в целом отмечает тренд на использование приложений не только в мобильной коммерции, но и для других контактов клиента с бизнесом. Например, абоненты все чаще выбирают его для обращений в поддержку. «МегаФон» сделал ставку на развитие этого канала и интегрировал в приложение функции, которые ранее были вынесены за его периметр, — просмотр уведомлений от виртуального секретаря «Агента Евы» о пропущенных вызовах с расшифровкой разговора, оплату услуг связи без выхода из приложения. В основное мобильное приложение «МегаФона» в 2021 году был интегрирован полноценный онлайн-кинотеатр «МегаФон ТВ», а в декабре уже 2022 года рядом появился виджет кинотеатра Start. Благодаря этому у абонентов нет потребности скачивать приложения и переходить из одного в другое — необходимый функционал собран в одном месте.

«Мы стремимся быть больше чем простым приложением мобильного оператора, поэтому добавляем в него самые важные для клиентов кейсы, повышаем таким образом его удобство и востребованность», — отметил директор по цифровым и финансовым сервисам «МегаФона» Александр Солонин.

Руководитель направления мобильной разработки ИТ-компании SimbirSoft Ринат Шамшутдинов считает, что повышение качества приложений ритейлеров и спрос на специалистов для усиления команд разработки говорит о том, что ритейлеры продолжают инвестировать в совершенствование мобильных каналов коммуникации и продаж. «Мобильные решения позволяют информировать клиентов о специальных условиях и предложениях, исходя из истории покупок, подключать к бонусной системе, обеспечивать онлайн-заказы и доставку, тем самым экономить время потребителей и повышать их лояльность», — говорит он. Также, по его словам, на виджеты можно добавлять актуальную информацию, «подсвечивать» персональные акции и с их помощью обеспечивать более быстрый доступ к системе лояльности и не зависеть от скорости загрузки мобильного приложения — будут ли виджеты востребованы, зависит от привычки пользователя, их реализация для ритейлера не требует больших финансовых затрат ●



ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

ПОКУПАТЕЛЕЙ — В СТУДИЮ

ЗАЧЕМ ЗАСТРОЙЩИКИ УВЕЛИЧИВАЮТ ЧИСЛО МАЛЕНЬКИХ КВАРТИР

Разница в цене между однокомнатной квартирой и студией в новостройке достигает 40%. Сокращение бюджета покупки — главная цель увеличения числа студий в квартирографии столичных жилых комплексов, поэтому их доля будет расти.



той осенью в столичных новостройках 30% предложения приходилось на квартиры-студии.

По оценке «Метриума», за год их стало на 63% больше. «Студии стали востребованным продуктом среди покупателей, которых раньше на рынке новостроек не было: им не по карману большая однокомнатная квартира, но есть потребность в жилплощади», — говорит Алексей Перлин, генеральный директор девелоперской компании «СМУ-6 Инвестиции».

Удельная цена студий самая высокая на рынке. Один квадратный метр обходится в 323 тыс. руб., тогда как однокомнатные квартиры и апартаменты в среднем стоят 309 тыс. руб., двухкомнатные — 288 тыс. руб., трехкомнатные — 265 тыс. руб. Средняя цена студии составляет 7,6 млн руб. Однокомнатные квартиры и апартаменты продаются в среднем по 11,8 млн руб., двухкомнатные — 16,9 млн руб., трехкомнатные — 21,6 млн руб.

На вторичном рынке количество мини-студий тоже растет. Доля таких квартир на московском рынке аренды выросла в два раза: в прошлом году она составляла 5%, а в этом — 10%. «Спрос на покупку студий, как и в целом активность покупателей, сейчас довольно низок, но чем дешевле квартира, тем меньше она будет терять в цене при перепродаже», — рассуждает руководитель офиса «Митино» «ИНКОМ-Недвижимости» Наталия Борзенкова.

На текущий момент маленькую студию можно продать без потерь, то есть не дешевле, чем она стоила в момент покупки. Также за счет более низкой стоимости продажа происходит быстрее. «Вполне вероятно, что спрос на такие объекты в ближайшее время падать не будет», — считает госпожа Борзенкова.

«Студии и однокомнатные квартиры вместе составляют больше половины предложения на рынке жилья», — комментирует Надежда Коркка, управляющий партнер компании «Метриум». — Цены на жилье растут быстро и значи-

тельно, относительно доступная ипотека все равно не позволяет приобретать более просторное жилье. Необходимо дальнейшее снижение ставок по кредитам, чтобы восстановить баланс разных типов жилья в общем объеме предложения».

Рост числа студий положительно влияет на статистику доступности жилья, считают в фонде «Институт экономики города». Увеличение доступности жилья было достигнуто на фоне снижения площади новых квартир на 10 кв. м с 2010 года. «Но в последние два года в России доступность жилья снижается при сохранении малой площади квартир. Потенциальная потребность в жилье кратно превышает фактический спрос, так как более просторное жилье недоступно, а маленькое — не нужно. В 2021 году общий объем купленного или построенного жилья составил 13% от потребности граждан, если исключить инвестиционные квартиры — и того меньше», — сетует исполнительный директор фонда «Институт экономики города» Татьяна Полиди.

Решить проблему частично можно за счет развития альтернативных форм жилья — содействия граждан в самостоятельном строительстве (индивидуальном, малоэтажной жилой застройки разных типов домов) и создания цивилизованного рынка аренды. Вторым направлением работы может стать технологическое обновление в строительстве, которое должно вести к снижению затрат на 1 кв. м при росте производительности труда и к росту качества продукции (и площадь здесь на первом месте) ●



ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Евгений Павленко**

СРЕДНЯЯ ЦЕНА КВАРТИР НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ ПО ТИПАМ

КОЛ-ВО КОМНАТ	ПЛОЩАДЬ (КВ. М)			ЦЕНА КВ. М (РУБ.)			ЦЕНА КВАРТИР (РУБ.)		
	МИН	СР	МАКС	МИН	СР	МАКС	МИН	СР	МАКС
СТУДИЯ	9,8	23,4	83,4	160 000	336 670	621 503	2 847 060	7 873 610	22 708 000
ОДНОКОМНАТНАЯ	25	37,9	83,5	183 770	322 820	585 300	6 487 080	12 241 250	27 447 420
ДВУХКОМНАТНАЯ	41,4	57,7	169,8	177 000	303 810	510 000	9 113 440	17 544 800	45 000 000
ТРЕХКОМНАТНАЯ	60	80,9	165,6	152 250	281 780	489 600	12 003 725	22 792 560	49 840 500
ЧЕТЫРЕ И БОЛЕЕ КОМНАТ	85,3	105,3	227,3	141 750	276 020	455 145	13 541 375	29 076 190	54 526 370

Данные: «Метриум».

КВАРТИРЫ НЕ ЗАСЕЛЯЮТСЯ

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОКАЗАЛСЯ ЗАТОВАРЕН ЖИЛЬЕМ



Новостройки в этом году дорожали почти в три раза медленнее, чем в прошлом. Но покупателей это мало мотивировало. Спрос просел, объем предложения на первичном рынке максимальный, а скидки у девелоперов достигают 30%. Участники рынка опасаются отмены льготной ипотеки в следующем году. В этом случае, на их взгляд, последует стагнация продаж — в конце осени с привлечением ипотеки заключалось 80% сделок на первичном рынке.

Рынок нового жилья немного оживился только к концу года. Эксперты «ЦИАН. Аналитики» подсчитали, что в ноябре застройщики продали на 26% квартир больше, чем в октябре. В последний осенний месяц было заключено 9,6 тыс. договоров долевого участия (ДДУ). После резкого снижения числа сделок в октябре на фоне объявления частичной мобилизации — тогда спрос упал к майским минимумам — продажи вернулись на уровень июля. Но спрос остается на 37% ниже, чем в прошлом году.

«Внешний фон стал спокойнее, и проявился сезонный тренд. В конце года активность покупателей традиционно растет. В этом году ее стимулируют заявления финансовых властей об отмене льготной ипотеки», — говорится в материалах «ЦИАН. Аналитики». В Московском регионе падение спроса в октябре было очень сильным — на 36%, при среднем по стране — 10%. В ноябрьском оживлении большую роль сыграл эффект низкой базы.

Стабильно 80% всех сделок на первичном рынке Московского региона проходят с привлечением ипотеки. В прошлом году их было только 67%. Сейчас покупатели стараются успеть оформить кредит на покупку жилья на хороших условиях. Программа льготной ипотеки позволяет любому совершеннолетнему гражданину России взять деньги на жилье под 7% годовых. В Москве и Санкт-Петербурге предельная сумма кредита — 12 млн руб. Плюс у застройщиков есть собственные субсидированные ипотечные программы со ставкой от 0,1%. Квартира в этом случае обходится дороже от 7% до 20%, но из-за невысокого процента ежемесячный платеж по кредиту может быть до двух раз ниже, чем по ипотеке по льготной ставке. Для сравнения, средняя рыночная ставка по ипотеке на новостройку сейчас составляет 10,8% (расчеты «Дом.РФ»).

Привлечение покупателей снижает доходы застройщиков. По данным «Индикаторов рынка недвижимости», в декабре в проектах столичных девелоперов были спецпредложения со скидками от 10% до 30%. В «Миэль» долю проектов, в которых предлагают дисконты, оценивают в 70%. Причем это только публично анонсированные акции, без учета индивидуальных предложений в офисах продаж.

В итоге оценочная выручка за ноябрь в этом году оказалась на 36% ниже, чем за аналогичный месяц прошлого года, подсчитали в Dataflat. Средняя цена проданной квартиры в Москве на 7% выше, чем год назад, а квадратного метра — на 14%, но произошло сокращение средней площади проданного жилья на 4%.

Ценам некуда расти

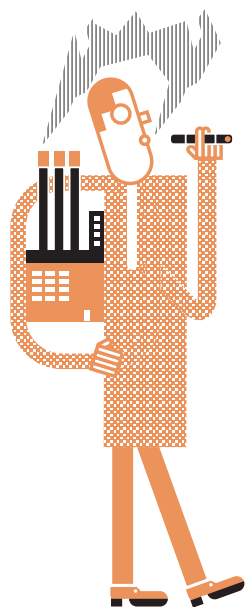
В ноябре средняя цена квадратного метра в Москве составила 318,2 тыс. руб., в Московской области — 164 тыс. руб. Относительно ноября прошлого года цены выросли на 12%.



По оценке управляющего партнера компании «Метриум» Надежды Коркка, с января по октябрь этого года квадратный метр в новостройках подорожал на 6,9%. За аналогичный период 2021 года цены на жилье на первичном рынке выросли на 20%.

«В этом году новостройки в Москве дорожали медленнее из-за увеличения объема экспозиции студий и однокомнатных квартир в массовом сегменте», — говорит госпожа Коркка, добавляя, что предложение в целом тоже выросло. «С начала года примерно на 43%», — подсчитала эксперт. По ее словам, на рынок выходили проекты, реализация которых была отложена во время пандемии. «С начала специальной военной операции многие крупные девелоперы существенно нарастили объем экспозиции в строящихся домах. Компании решили стимулировать потребительскую активность, предоставив покупателям больший выбор», — рассказала Надежда Коркка.

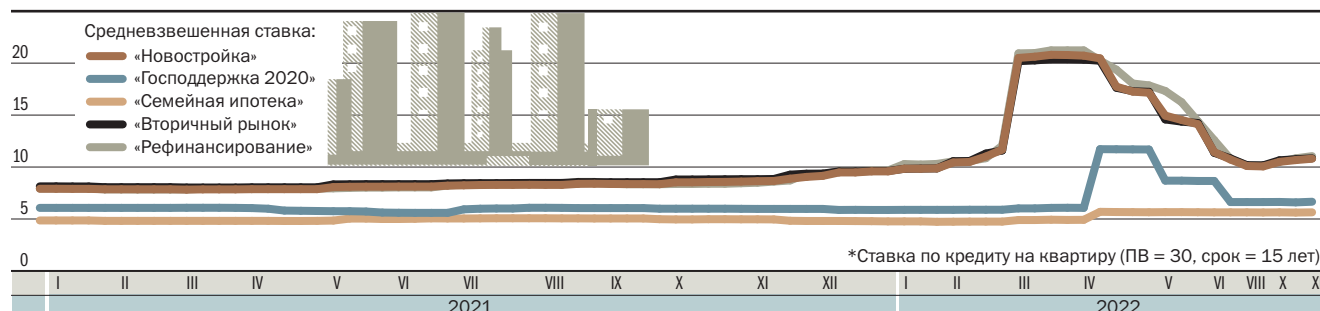
В «Миэль» оценивают объем экспозиции в 25% всех новостроек, и эта четверть — максимальный с прошлого года показатель. «Экспозиция — это только та часть предложения на первичном рынке, которая на витрине. Объем остатков у застройщиков на начало ноября оценивался в 186 тыс. объектов. Дефицита предложения на рынке точно нет», — уверена главный аналитик ГК «Миэль» Екатерина Бережнова. По ее словам, цены на квартиры в новостройках не начали стремительно падать, но ассортимент акций и спецпредложений многим позволяет найти квартиру на выгодных условиях. «Цены экспозиции и цены продажи по ДДУ, пусть и „замаскированно“, но все-таки снижаются. Предпосылок для разворота этого тренда пока нет», — констатирует госпожа Бережнова.



ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Влад Некрасов**

ДИНАМИКА СТАВОК ПО ИПОТЕЧНЫМ ПРОГРАММАМ*

Источник: ДОМ.РФ.

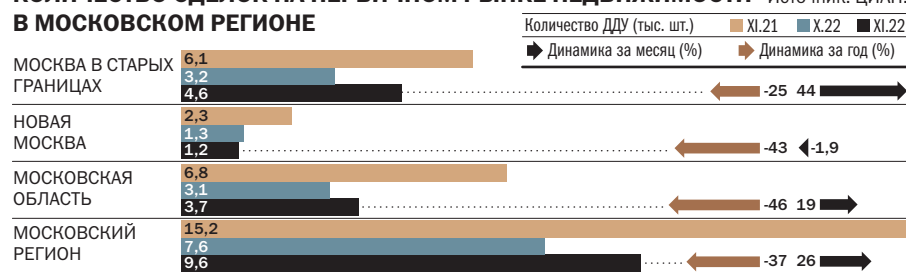




ВЛАД НЕКРАСОВ

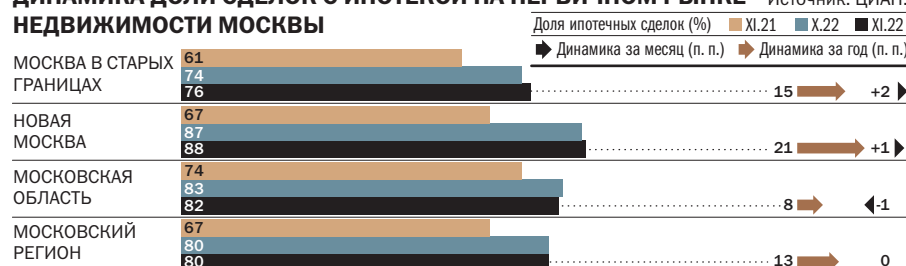
КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ В МОСКОВСКОМ РЕГИОНЕ

Источник: ЦИАН.



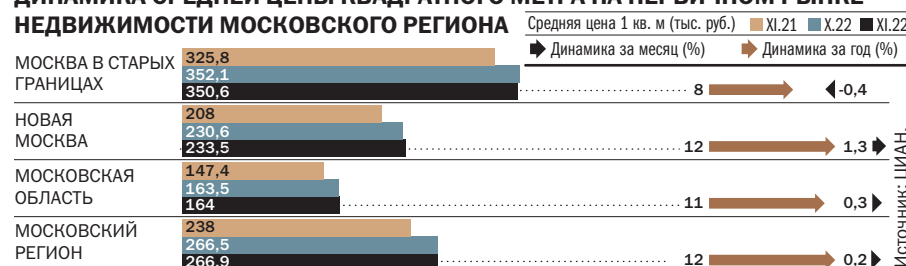
ДИНАМИКА ДОЛИ СДЕЛОК С ИПОТЕКОЙ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ МОСКВЫ

Источник: ЦИАН.



ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ КВАДРАТНОГО МЕТРА НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ МОСКОВСКОГО РЕГИОНА

Источник: ЦИАН.



Девелоперы не выдерживают конкуренции

Российский рынок недвижимости год существует в нестандартной ситуации, когда новостройки дороже квартир на вторичном рынке. В октябре прошлого года средняя стоимость квадратного метра на первичном и вторичном рынках Москвы сравнялась, а с мая 2022 года новостройки по цене «квадрата» обогнали вторичку. Поэтому, несмотря на все старания застройщиков, покупатели все чаще смотрят в сторону готового жилья. Так, когда в октябре спрос на первичном рынке

рухнул почти на 40%, на вторичном сделок было на 11% больше.

В нестабильной ситуации покупатели активнее проводят сделки на вторичке. В феврале и марте на фоне роста ключевой ставки и ажиотажного спроса со стороны инвесторов из-за снижения курса рубля именно вторичный рынок показал больший рост сделок: в марте относительно февраля рост составил 36% на готовое жилье и почти в два раза ниже — на новостройки.

Средний рост цен с начала года на 5,5% (данные «ЦИАН. Аналитики») на первичном рынке — минимальный за последние три года. В 2021 году

за тот же период цены выросли на 27%, а в 2020 году, даже с учетом локдауна, — на 13%. Кроме того, зарабатывать на перепродаже становится все сложнее. На вторичном рынке — рекордное количество объявлений о срочных продажах. По оценке ЦИАН, 20% предложения — в новых домах, построенных в 2018–2021 годах. «Это говорит о том, что среди продавцов немало инвесторов, которые выводят ранее вложенные средства, а не инвестируют», — говорится в материалах ЦИАН.

Доля инвестиционных сделок, которые обеспечивают основной спрос на новостройки, к концу года заметно упала. Весной этого года 14–15% ДДУ в Москве прошло как минимум от двух сделок на одного дольщика в проекте. К осени доля таких ДДУ составила 9–10%. «Общая неопределенность ведет к снижению инвестиционной активности, что мало актуально для вторичного рынка», — пишут эксперты ЦИАН.

Если не брать льготные программы, рыночные ставки по ипотеке на покупку жилья в новостройке и на вторичном рынке сейчас сравнялись. Для заемщика это делает более выгодной покупку на вторичном рынке, где цена в среднем ниже и можно заезжать после сделки, не ожидая ключей два-три года.

Согласно расчетам на основе статистики ЦБ РФ, после резкого роста ключевой ставки в конце февраля доля ипотек, приходящихся на первичный рынок в Москве, была на максимальном уровне: 55% — в апреле, 66% — в мае и 58% — в июне. Сейчас только 46% ипотек выдается на новостройки, что соответствует уровню конца 2021 года, когда льготной ипотеки не было. То есть при улучшении условий кредитования на вторичном рынке спрос заемщиков смещается в пользу готового жилья, даже несмотря на наличие более выгодных условий от застройщиков ●

ПОКУПАТЕЛЯМ НАЙДУТ ДРУГИЕ ЛЬГОТЫ ОТМЕНА ПРОГРАММЫ ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКИ НЕ СТАНЕТ ФАТАЛЬНОЙ ДЛЯ ДЕВЕЛОПЕРОВ

Осенью в Москве каждая пятая сделка на первичном рынке прошла с кредитом с господдержкой. ЦБ предупредил, что в следующем году отменит программу льготной ипотеки и ограничит специальные предложения от застройщиков. Участники рынка готовятся к падению продаж, но рассчитывают на оставшиеся льготные программы. Строительная отрасль — системообразующая, поэтому в периоды снижения спроса власти в качестве мер поддержки вводят программы субсидирования. Льготная ипотека была запущена весной 2015 года после резкого роста ключевой ставки и удорожания ипотеки и завершилась в 2016 году. Второй раз льготная ипотека была анонсирована уже весной 2020 года, в локдаун. «Перезапуск» программы состоялся в апреле 2022 года из-за резкого падения спроса. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина уже предупредила, что в следующем году программа по выдаче ипотеки по льготной ставке будет приостановлена. Специальные предложения от застройщиков, анонсирующие ипотеку под 0,01%, тоже будут ограничены — регулятор видит признаки возможной нестабильности для банков в том, что они получают залог по завышенной цене. Ипотека — важнейший драйвер спроса на рынке недвижимости. Если в январе этого года 62% покупателей на первичном рынке в столице совершали сделки с кредитным обременением, то к октябрю доля таких покупок увеличилась до 81%. Самыми востребованными были льготная ипотека и околонулевые кредиты от застройщиков. Новости о непродлении льготной ипотеки мотивировали покупателей поторопиться ею воспользоваться. «В сентябре с привлечением кредитов с господдержкой в Москве было совершено 21,4% сделок по ДДУ. В октябре их взяли уже 28,57% покупателей квартир и апартаментов в московских новостройках», — говорит управляющий партнер компании «Метриум» Надежда Коркка, добавляя, что в следующем году клиенты переориентируются на другие субсидируемые государством кредиты, траншевую ипотеку и новые программы от девелоперов. По словам коммерческого директора Optima Development Дмитрия Голева, ситуацию усложняет то, что многим стало психологически некомфортно принимать жизненно важные решения, в том числе о покупке недвижимости. В таких условиях продление льготной ипотеки стало бы хорошим событием для рынка, но ее окончание точно не будет фатальным для рынка. «По-прежнему продолжают действовать другие субсидируемые государством кредитные программы: семейная ипотека, ипотека для IT-специалистов, военная и дальневосточная ипотека. Они распространяются на большую часть потенциальных покупателей. К тому же власти анонсировали льготную ипотеку для вторичного рынка», — перечисляет Дмитрий Голев. По его словам, оживление в конкурирующем сегменте положительно сказалось бы и на рынке первичного жилья, так как многие россияне приобретают новостройки на средства от продажи имеющихся квартир.



В СТОЛИЦУ ПО ДЕЛУ

В МОСКВЕ АКТИВНО ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ MICE-ТУРИЗМ



MICE-туризм — очень перспективное ответвление делового туризма. Англоязычная аббревиатура расшифровывается так: M — деловые встречи (meetings), I — инсентив-мероприятия, тимбилдинги (Incentives), C — конференции (Conventions) и E — выставки (Exhibitions). Последнюю букву часто расшифровывают еще и как выездные корпоративные праздники (Events). Все мероприятия, проводимые предприятием в рамках MICE-туризма, направлены на его развитие, мотивацию и обучение сотрудников и привлечение новых партнеров и клиентов.

В последние годы сегмент MICE-туризма активно растет как во всем мире, так и в нашей стране. Это неудивительно, ведь проведение деловых мероприятий, по мнению экспертов, один из самых эффективных способов повышения узнаваемости бренда и продвижения продукта компании. Согласно исследованию Bizzabo, 95% ведущих маркетологов мира считают, что личные встречи на мероприятии могут оказать большое влияние на достижение бизнес-целей. А 85% участников исследования отметили, что такие встречи имеют решающее значение для успеха компании. Любое мероприятие, будь то конференция, выставка, бизнес-завтрак или вечеринка по случаю запуска нового продукта, позволяет компаниям привлечь потенциальных клиентов и повысить их лояльность. Многие предприятия часто прибегают к MICE-туризму еще и для того, чтобы улучшить атмосферу в коллективе и укрепить связи между сотрудниками.

«Важность мероприятий как инструмента корпоративных коммуникаций сейчас возросла многократно. Корпоративные события — это способ «обнять» своих сотрудников и проявить о них заботу, таким образом укрепив лояльность», — отмечает креативный директор MICE Excellence Ирина Михалькова.

В 2020 году COVID-19 ударил по сфере туризма в первую очередь вследствие ограничений на перемещение путешественников. MICE-туризм во время пандемии просел вместе со всем туристическим рынком.

Однако в 2022 году туризм демонстрирует уверенный рост. По данным комитета по туризму города Москвы, внутренний турпоток в столицу за летний период 2022 года вырос примерно на 20% по сравнению с таким же периодом прошлого года. По словам участников Союза агентств делового туризма (САД), в третьем квартале этого года среди самых востребованных городов России у представителей бизнеса традиционно лидировали Москва и Санкт-Петербург. По сравнению со вторым кварталом года спрос на авиабилеты в столицу у корпоративных заказчиков вырос на 6%.

Москва не случайно так популярна среди деловых туристов: мэр и правительство Москвы активно работают над тем, чтобы столица оставалась привлекательной и доступной для бизнес-путешественников из других городов России и различных стран. Принимаются меры поддержки, которые помогают развивать MICE-туризм. В этом году московские власти выделяли гранты бизнесменам, организующим в столице MICE-мероприятия продолжительностью не менее двух дней, для частичной компенсации затрат на аренду помещения и технического оборудования. Максимальная сумма возмещения расходов на каждое мероприятие в сфере организованного делового туризма была 10 млн руб.

Кроме того, в Москве создана самая удобная в стране логистическая система — сюда легко добираться из любых регионов и любым видом транспорта. Немаловажную роль играет развитая инфраструктура столицы. Именно в Москве лучшие в стране конгрессно-выставочные возможности. Здесь расположены самые современные площадки для проведения промышленных выставок, такие как конгресс-центр «Технополис Москва», «Афимолл-Сити», «Сколково» и «Зарядье». А также традиционные и зарекомендовавшие себя «Экспоцентр», Гостиный двор, ЦВЗ «Манеж» и многие другие. Кроме того, по данным Выставочного научно-исследовательского центра (ВНИЦ) R&C, в столице представлены около 50% российских профильных компаний по обслуживанию промышленных выставок — застройке стендов, кейтерингу, техподдержке, клинингу.

Также в столице расположено большое число отелей, где очень удобно проводить конференции и тут же размещать иногородних участников мероприятия. Сегодня подобные возможности предоставляют как отели класса люкс, такие как The Carlton, Moscow 5*, Hyatt Regency Petrovsky Park 5*, Lotte Hotel Moscow 5* и другие, так и отели классом чуть ниже — AZIMUT Сити Отель Олимпик Москва 4*, Отель & Конгресс-центр BEGA Измайлово 4*, Holiday Inn Moscow Sokolniki 4*. Всего в столице работает более 1800 гостиниц, многие из которых оснащены передовыми технологиями для организации деловых мероприятий.

В этом году в Москве недалеко от ВДНХ открылся один из самых больших конгресс-отелей в России крупной китайской сети гостиниц — Soluxe Hotel Moscow. «Площадка поспособствует дальнейшему росту турпотока из Китая и укреплению дружеских отношений между нашими государствами», — считает заместитель мэра Москвы Наталья Сергунина. Всего, по ее словам, в ближайшие годы в Москве будет введено в эксплуатацию еще десять новых гостиниц на 1,2 тыс. номеров.

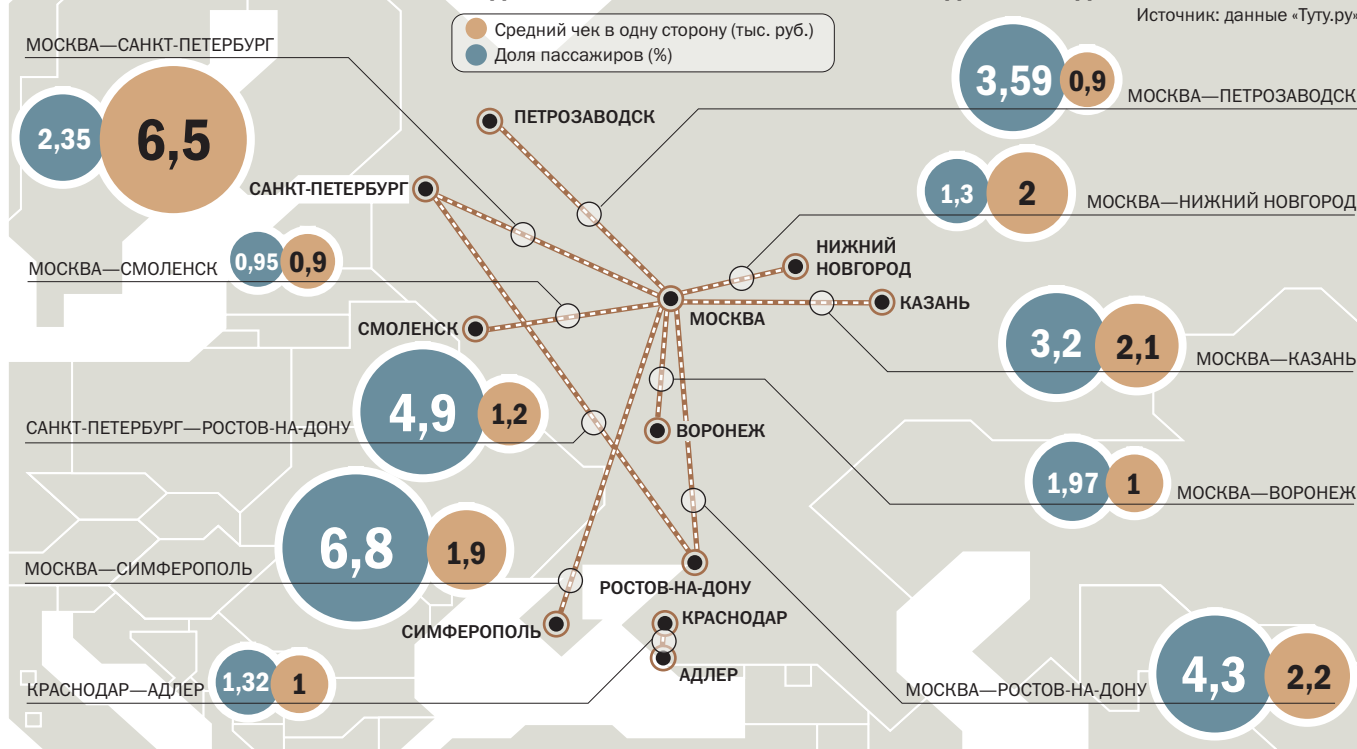
«Организация конференций, конгрессов, форумов и других деловых мероприятий оказывает значительный мультипликативный эффект на развитие экономики городов. Деловые мероприятия обеспечивают доход для всех категорий подрядчиков круглый год, в том числе в низкий туристический сезон», — отмечает Майя Анурова, начальник управления по развитию делового туризма комитета по туризму города Москвы.

Москва богата и нестандартными локациями для проведения деловых мероприятий. В столице сегодня можно устроить презентацию продукта в старейшем ботаническом саду России — «Аптекарском огороде» — в окружении самых красивых и редких растений и деревьев или провести деловой форум в Московском планетарии, бизнес-встречу с партнерами — на яхте Radisson Flotilla, а корпоративный праздник — на крыше культового павильона «Рабочий и колхозница». Выбор именно таких локаций и внедрение развлекательного элемента в бизнес-программу очень в духе MICE-туризма.

Гости и участники наверняка будут делиться впечатлениями о них в своих социальных сетях, что дополнительно поспособствует развитию организовавшей их компании ●



НАИБОЛЕЕ ВОСТРЕБОВАННЫЕ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ НА НОВОГОДНИЕ ПРАЗДНИКИ ВНУТРИ РОССИИ



СТРОИТЕ ЛИ ВЫ ПЛАНЫ НА НОВОГОДНИЕ ПРАЗДНИКИ?

Источник: опрос «Туту.ру».



ПРАЗДНИК В ПОЕЗДЕ

ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ КРУИЗ

В число привычных вариантов для путешествий постепенно встраиваются железнодорожные круизы — тематические путешествия на поезде, включающие экскурсионную программу. Продукт уже получил пусть и ограниченную, но преданную аудиторию. «Деньги» выяснили, в какие железнодорожные круизы зимой отправляются туристы и сколько такое удовольствие стоит.

ние, экскурсионное обслуживание, проживание в гостинице, рыбалку, услуги егерей.

Живописные железнодорожные маршруты туристы могут найти не только в России, но и за рубежом. Один из примеров — «Восточный экспресс» в Турции. Маршрут из Анкары в Карс при отправлении 1 января займет 26,5 часа. Цена билета — 189 турецких лир (633 руб.). Во Вьетнаме железная дорога тянется через всю страну с севера на юг. Билеты из Хошимина в Ханой на сайте местных туристических компаний предлагаются за \$64–92, но покупка на месте может быть заметно более выгодной для путешественников.

В Индии туристы могут воспользоваться люксовым поездом Maharajas' Express. Самый бюджетный вариант тура «Сокровища Индии» продолжительностью четыре дня и три ночи обойдется в \$4,7 тыс. при базовом размещении, в президентском номере аналогичное путешествие обойдется в \$12,9 тыс. Цены на программу «Индийское великолепие» варьируются в диапазоне от \$7,4 тыс. до \$23,7 тыс. В путешествие по Шри-Ланке часто включают поездку на «Синем поезде», следующем из Канди в Эллу, такая поездка занимает всего шесть-семь часов и считается одним из самых живописных железнодорожных маршрутов Азии. Местные туристические компании предлагают билеты по \$22,8 на человека, но на месте цена может быть ниже.

Господин Ромашкин полагает, что путешествия по железной дороге привлекают особых клиентов — людей старше 50 лет, привыкших к размеренному отдыху. Большинство туристов, по его словам, обычно делают выбор в пользу более динамичных поездок. «Если семь лет назад 80% наших туристов ездили в Санкт-Петербург на ночных поездах, то теперь это 10%, остальные пересели на „Сапсаны“ и самолеты», — констатирует он. ●

Наиболее доступный и очевидный новогодний железнодорожный маршрут — путешествие в Великий Устюг. Программа «Зимняя сказка» «РЖД Тур» из Москвы рассчитана на две ночи и три дня. Помимо посещения «Вотчины Деда Мороза» она включает также поездку в Кострому с обзорной программой и экскурсией в «Терем Снегурочки». Цена такого тура для одного взрослого путешественника на период каникул варьируется от 43,1 тыс. руб. при размещении в купе до 63,5 тыс. руб. в классе люкс. В эту сумму также включены экскурсионное обслуживание, входные билеты, сладкий подарок для ребенка, питание по программе. Альтернативный маршрут «Величие Севера» помимо Великого Устюга включает также посещение горного парка «Рускеала» в Карелии и поездку в Архангельск. Путешествие рассчитано на пять дней и четыре ночи. Цена для взрослого в купе — 67,5 тыс. руб., при покупке VIP-круиза — 230 тыс. руб.

Гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин указывает, что подобные путешествия пользуются спросом у семей с детьми, но число желающих все-таки ограничено. «Многим гостям хочется остаться ночевать в Великом Устюге, ведь программу с зимними забавами здесь можно организовать и на два дня», — поясняет он. Одновременно, по словам эксперта, некоторых гостей отпугивает то, что железнодорожная станция находится в удалении от города. Господин Ромашкин обращает внимание на то, что традиция туристических поездов существовала еще в СССР, а в России сейчас только возрождается. Помимо путешествия в Великий Устюг в числе популярных маршрутов эксперт выделяет железнодорожные круизы по Карелии и Кавказу.

Тур «В Карелию зимой» при отправлении из Москвы предполагает посещение Петрозаводска, Чалны, Сортавалы, «Рускеалы» и Выборга. Цена в новогодние праздники — от 42,3 тыс. руб. при размещении в купе до 74,9 тыс. руб. в классе люкс. Впрочем, варианты железнодорожных круизов есть и для обеспеченных путешественников. Так, на сайте «РЖД Тур» предлагается VIP-маршрут «Поезд рыбака» из Москвы в Астрахань и обратно. Тут цена начинается от 964 тыс. руб. Эта сумма включает аренду всего люксового вагона на десять человек, отдельно снять вагон-ресторан стоит от 850 тыс. руб. Дополнительно придется заплатить за пита-

ТЕЛЕГА ЗИМОЙ

ГДЕ ПЛАНИРУЮТ ОТДЫХАТЬ РОССИЯНЕ В НОВОМ ГОДУ



Несмотря на стартовавшие в организованном сегменте акции раннего бронирования на предстоящее лето, далеко не все путешественники готовы планировать отпуск в наступающем году. Самостоятельные туристы предпочитают откладывать решение этого вопроса, и, по мнению участников рынка, это мудро: основные скидки на перелеты еще впереди. «Деньги» выяснили, куда этим летом готовятся отправиться российские туристы и во сколько этот отдых им обойдется.

В ноябре—декабре участники туристического рынка традиционно начинают проводить акции раннего бронирования, предлагая путешественникам туры на предстоящее лето. Часто такие варианты доступны со скидками до 20%. Судя по ранее озвученным оценкам Ассоциации туроператоров России, на продажу уже выставлено 30–50% от запланированных программ по российским направлениям. Гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин указывает на заметный рост продаж организованных предложений в этом году.

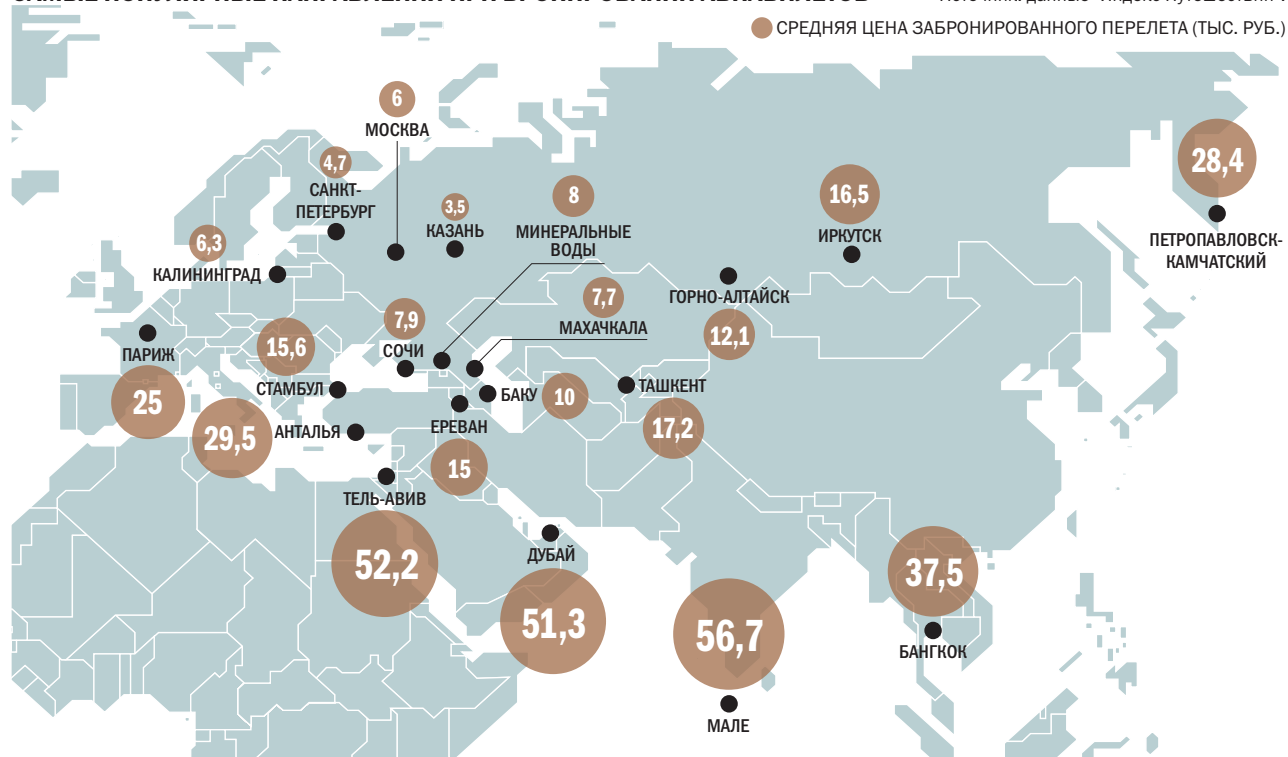
Отсроченный вылет

Самостоятельных туристов некоторая неопределенность заставляет действовать осторожнее. По подсчетам «Яндекс.Путешествий», за год число бронирований, которые пользователи к 8 декабря совершили на весну—лето, сократилось на 8%. Во многом это произошло из-за падения на 48% числа билетов, забронированных по России. Внутренние путешествия традиционно формируют основной объем продаж систем бронирования в натуральном выражении, но за год их доля на предстоящий летний сезон, по данным «Яндекс.Путешествий», сократилась с 89% до 73%. Доля авиаперелетов за границу, соответственно, выросла с 11% до 27%, в натуральном выражении объем продаж увеличился на 54%. В OneTwoTrip указывают, что внутренние направления формируют 61% продаж на весну и 64% — на лето.

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **Getty Images**

САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПРИ БРОНИРОВАНИИ АВИАБИЛЕТОВ

Источник: данные «Яндекс Путешествий».



По оценкам «Яндекс.Путешествий», десять наиболее популярных зарубежных направлений сейчас формируют 20% от общего объема продаж на весенне-летний сезон. Чаще всего россияне, по данным сервиса, покупают билеты в Турцию, Узбекистан, Азербайджан, Израиль, ОАЭ, Таиланд, на Мальдивы, в Бразилию, Армению и Францию. Общее оживление на зарубежных направлениях в компании связывают со снятием пандемийных ограничений: это значительно упрощает поездки, а куда-то вообще делает их возможными.

Покупка билетов на лето в страны дальнего зарубежья, по данным «Яндекс.Путешествий», сейчас обходится пользователям в среднем в 37,5 тыс. руб., за год этот показатель вырос в два раза. В случае с направлениями ближнего зарубежья рост более скромный — на 37%, до 13,8 тыс. руб. Внутри страны на лето пользователи покупают пока в основном недорогие билеты, в среднем на них тратят 7,3 тыс. руб. Это лишь на 4% превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

Невысокая активность пользователей на российских направлениях частично объясняется сохраняющимися ограничениями на работу аэропортов южных регионов: в конце 2021 года они генерировали 20% ранних бронирований, показывают расчеты «Яндекс.Путешествий». К этому добавляется общая неопределенность — далеко не все путешественники в моменте уверены, что запланированная поездка состоится. Пока в числе лидирующих внутренних направлений, по оценкам «Яндекс.Путешествий», Сочи, Минводы и Москва. В OneTwoTrip добавляют к этому списку Калининград, Горно-Алтайск и Санкт-Петербург.





GETTY IMAGES

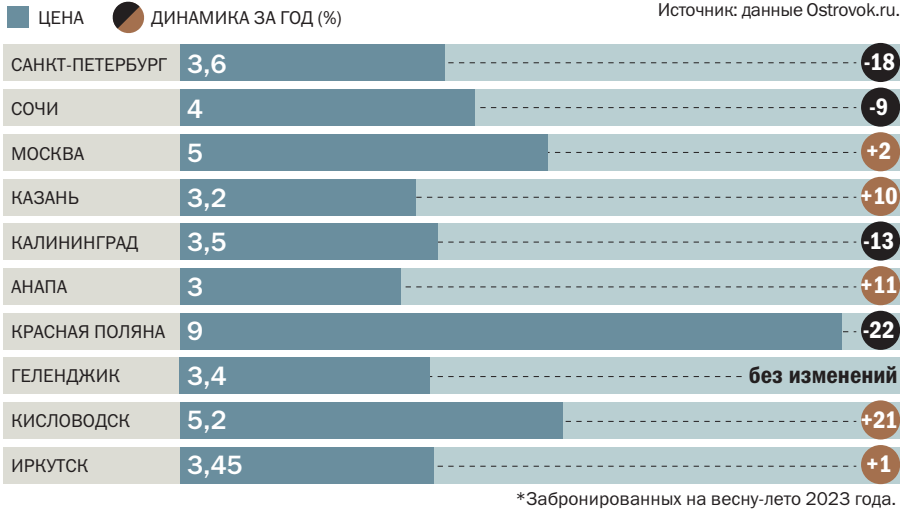
Бронь наперед

Размещение в отелях на предстоящий летний сезон путешественники пока тоже бронируют не слишком активно. Так, по подсчетам Ostrovok.ru, на 7 декабря на весну сейчас приходится 4% от общего объема бронирований, на лето — 3%. Оставшиеся 97% формируют продажи на январь—февраль. Поведение клиентов сопоставимо с аналогичным периодом прошлого года, констатирует представитель сервиса. Одновременно россияне менее охотно бронируют отдых за рубежом. Если в прошлом году, по данным Ostrovok.ru, 39% весенне-летних бронирований на лето формировали международные направления, в этом их доля сократилась до 14%. Доля России в структуре продаж при этом выросла с 61% до 86%.

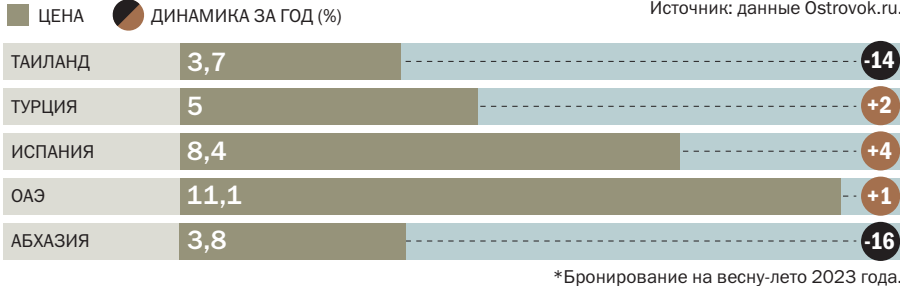
На туристов влияют общая неопределенность, сложность организации поездок за рубеж, неудобная и дорогая логистика, рассуждают в Ostrovok.ru. Хотя гендиректор «МТС Travel» Вадим Мельников тоже обратил внимание на преобладание в структуре продаж внутренних направлений, полагая, что спрос на отдых в России в предстоящем весенне-летнем сезоне заметно вырастет. «Клиенты понимают, что глобально ситуация с зарубежными поездками не меняется», — поясняет он.

Ночь в российских отелях на весну—лето, по данным Ostrovok.ru, в среднем обходится россиянам сейчас в 4,2 тыс. руб., это на 13% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Пока в число наиболее популярных летних дестинаций входят Санкт-Петербург, Сочи, Москва, Казань, Калининград, Анапа, Красная Поляна, Геленджик, Кисло-

ЦЕНА ПРОЖИВАНИЯ В РОССИЙСКИХ ОТЕЛЯХ* (ЗА НОЧЬ, ТЫС. РУБ.)



СРЕДНЯЯ ЦЕНА ПРОЖИВАНИЯ В ОТЕЛЕ ЗА РУБЕЖОМ* (ЗА НОЧЬ, ТЫС. РУБ.)



водск и Иркутск. Вадим Мельников обращает внимание на рост средней стоимости бронирований в Дагестане и регионе Кавказских Минеральных Вод за год на 20%. Сейчас размещение продается примерно за 4,5–5 тыс. руб. в сутки.

Ночь за рубежом россиянам обходится в среднем в 5,75 тыс. руб., это на 19% ниже показателя годом ранее, свидетельствуют подсчеты Ostrovok.ru. Наиболее популярными направлениями в компании называют Белоруссию, Таиланд, Италию, Испанию, ОАЭ, Францию, Азербайджан, Узбекистан, Абхазию и Армению.

В санаторий со скидкой

Многие объекты размещения, тем не менее, объявили акции раннего бронирования. Медицинский директор Ассоциации оздоровительного туризма и корпоративного здоровья (АОТ) Михаил Данилов утверждает, что акции раннего бронирования объявили фактически все российские здравницы. В некоторых объектах уже есть продажи не только на лето, но и на осень следующего года, замечает он. Забронировать отдых заранее в санаториях обычно стремятся постоянные клиенты: это предполагает скидку до 20% и гарантированное наличие мест на нужные даты в популярных объектах.

Гендиректор курорта «Машук Аква-Терм» Ольга Акимова указывает, что в ее объекте скидка составляет 10% и действует на заезды в периоды низкого спроса. Гендиректор Parus Medical Resort & Spa Юлия Шелепенкова говорит,

нилова, традиционно будут пользоваться антистресс- и детокс-программы, остается актуальной реабилитация после COVID-19. Марина Перова также говорит о популярности детокс-программ. «Все больше и больше людей задумываются о правильном питании, очищении организма от шлаков и токсинов, о его омоложении», — рассуждает она. Также эксперт обращает внимание на диагностику, программы, направленные на снижение утомляемости, избавление от хронической усталости и повышение стрессоустойчивости.

Варианты экономии

Участники туристического рынка традиционно не советуют откладывать планирование путешествия. В большинстве случаев цена авиабилетов только растет, уверены в «Яндекс.Путешествиях». Одновременно при планировании заранее у путешественников чаще есть больше вариантов для составления маршрута. Хотя представитель OneTwoTrip Елена Шелехова указывает, что сильно заранее обычно стоит покупать билеты на праздничные даты, спрос на поездки в которые традиционно высок. «Если вы твердо убеждены, что, например, с 4 по 8 марта хотели бы улететь в Стамбул или в Сочи, можете уже приобретать авиабилеты или как минимум мониторить цены и варианты перелетов», — указывает она. В других случаях, по словам эксперта, поездку целесообразно планировать за месяц-два до путешествия. Цены и варианты авиарейсов на таком горизонте, как правило, наиболее подходящие, указывает она.

Один из собеседников «Денег» — эксперт туристического рынка — считает, что раннее бронирование билетов не всегда выгодно. Так, с конца января по март у авиакомпаний, по его наблюдениям, традиционно начинается период распродаж. Это низкий сезон, когда можно выгодно купить билеты вплоть до конца года, поясняет он. Хотя далеко не на все направления могут действовать скидки. Одновременно не все перевозчики уже в полной мере сформировали летние полетные программы. В дальнейшем в расписании могут появиться новые рейсы, в частности, чартерные, напоминает собеседник «Денег». Туристам, предпочитающим экскурсионные путешествия, раннее планирование также не всегда оказывается удобным: зачастую точные даты программ определяются ближе ко времени их старта. Объекты размещения, как правило, используют динамическую систему ценообразования, так что заявленные изначально тарифы впоследствии могут даже снизиться при недостаточном спросе ●

Вы готовы к цифровой трансформации?

Этапы Трансформации

Осознать, что цифровая
трансформация нужна

Подготовить бизнес-процессы
и организационную структуру

Развивать и сопровождать
цифровые решения

Определить цели
и разработать стратегию

Спроектировать, разработать
и запустить цифровые решения

Цифровое Развитие

Технологические и отраслевые особенности
цифровой трансформации, возможные
проблемы и пути их решения — поговорим
об этом в новом проекте Сбербанка.

