

ЦИФРОВОЙ ДУБЛЬ

ЧТО ЖДУТ ОТ НОВОЙ ФОРМЫ
НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ
МИНФИН И ЦЕНТРОБАНК

14

ИННОВАЦИИ РЕШАЮТ

КАКИМ ОКАЖЕТСЯ БУДУЩЕЕ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

18

ВОПРОС ЦЕНЫ

КАК ФОРМИРУЮТСЯ ИНДЕКСЫ
СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ

21

БОЛЬШАЯ ИГРА

КУДА БРИКС И G7 ВЕДУТ
ГЛОБАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

30

ГИГАНТ МИКРО- ФИНАНСИРОВАНИЯ

ЧЕМ ПРОСЛАВИЛСЯ ГЛАВА
ВРЕМЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА
БАНГЛАДЕШ

55

ГАДЖЕТЫ НА КОЛЕСАХ

ВО СКОЛЬКО ОБХОДЯТСЯ
РОССИЯНАМ
АВТОМОБИЛЬНЫЕ
ИННОВАЦИИ

62

ОТДЫХ НА «ПЯТЕРКУ»

ЧЕМ ЛЮКСОВЫЕ ГОСТИНИЦЫ
В РОССИИ ПРИВЛЕКАЮТ
КЛИЕНТОВ

66

ВЕЧНАЯ НЕФТЯНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ

ИСТОРИЯ «ГОЛЛАНДСКОЙ
БОЛЕЗНИ» ВЕНЕСУЭЛЫ



Сохраняем
и приумножаем капитал

Создаём индивидуальные
решения для достижения
Ваших целей

6+

Реклама. Рекламодатель — ПАО Сбербанк Sber Private Banking — формат частного банковского обслуживания клиентов ПАО Сбербанк. Банковские продукты и услуги предоставляет ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015.



В ГОСТЯХ КАК ДОМА



МИХАИЛ МАЛУХИН
выпускающий редактор

Вам никогда не приходила мысль провести отпуск, не покидая родной город? Для этого не обязательно оставаться дома — тут вас поглотит быт с его бесконечными ремонтами, шатаниями по магазинам и родственникам, просмотром бесконечных новостей по телевизору и трескотней о политике и аналитике в соцсетях. Можно, к примеру, пожить в своем городе, но — не дома. Мерзнуть на даче или арендовать квартиру у соседей для этого не обязательно, тем более что ставки по аренде растут. А если, сэкономив на перелетах в Турцию и Таиланд, снять номер в хорошем отеле своего города? Можно даже пятизвездном. А вы знали, что в России насчитывается около четырех сотен отелей класса люкс? Многие из них расположены в таких отдаленных деревнях и селах, где их наверняка никто не будет искать. Там можно, отдохнув от суеты, пожить другой жизнью: поплавать в бассейне, сходить на массаж, расслабиться в бане, полакомиться щучьей икрой и сомами у фонтана под живую арфу. Из окна такого отеля и родной город покажется иным. Можно придумать для себя экскурсию по местам, где вы раньше не были. А можно арендовать на время отпуска новый автомобиль, обвешанный невероятными современными гаджетами. Такой отпуск наверняка позволит взглянуть на родной город и на привычную жизнь под другим углом. Мир заиграет другими красками.

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

МИХАИЛ ЛУКИН —
главный редактор газеты «Коммерсантъ»,

СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ —
директор фотослужбы

ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ —
директор «Издательского синдиката»

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

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

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

УЧРЕДИТЕЛЬ: АО «КОММЕРСАНТЪ»

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

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

ТИРАЖ: 52000
БЕСПЛАТНО

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: ГЛЕБ ЩЕЛКУНОВ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

№24

17.10.2024

ЦЕНА СЛОВ

6

ОСЕННЕЕ ОБОСТРЕНИЕ

ПОСЛЕ ЛЕТНЕГО ЗАТИШЬЯ АКТИВНОСТЬ ПОЛИТИКОВ ВСТРЕВОЖИЛА ИНВЕСТОРОВ

ТРЕНД

8

НЕФТЯНЫЕ КАЧЕЛИ

ЧТО ПРОИСХОДИТ С ЦЕНОЙ НА УГЛЕВОДОРОДЫ

10

ГЕОЛОГОРАЗВЕДКЕ НУЖНЫ ГАРАНТИИ

РОССИЙСКИЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ НЕ СПЕШАТ НАЧИНАТЬ ГЕОЛОГОРАЗВЕДКУ
В НОВЫХ ОТДАЛЕННЫХ РЕГИОНАХ

ТЕМА НОМЕРА

12

ТРЕТЬЯ ФОРМА ДЕНЕГ

В РОССИИ СТАРТОВАЛ ВТОРОЙ ЭТАП ПИЛОТНОГО ПРОЕКТА ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ
ЦИФРОВОГО РУБЛЯ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

14

ИННОВАЦИИ РЕШАЮТ

КАКИМ ОКАЖЕТСЯ БУДУЩЕЕ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

17

ЛЕКАРСТВО ОТ ДЕФИЦИТА

КАК ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА ПОМОГАЕТ КОМПАНИЯМ
КОМПЕНСИРОВАТЬ НЕХВАТКУ КАДРОВ

18

ВОПРОС ЦЕНЫ

КАК ФОРМИРУЮТСЯ ИНДЕКСЫ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ

21

БОЛЬШАЯ ИГРА

КУДА БРИКС И G7 ВЕДУТ ГЛОБАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

25

ЭКСПОРТ СМЕНИЛ НАПРАВЛЕНИЯ

КАК РОССИЙСКИЙ БИЗНЕС С ПОМОЩЬЮ ГОСПОДДЕРЖКИ
ОСВАИВАЕТ НОВЫЕ РЫНКИ

26

«ПСБ СТАЛ ЦИФРОВЫМ ХАБОМ ДЛЯ СВОИХ КЛИЕНТОВ»

СТАРШИЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ ПСБ АЛЕКСЕЙ ЗАХАРОВ РАССКАЗАЛ «ДЕНЬГАМ» О ТОМ,
КАК ИДЕТ МОДЕРНИЗАЦИЯ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА

28

ИНВЕСТОРЫ СДЕЛАЛИ СТАВКУ

ПРИТОК КАПИТАЛА ИДЕТ, НО НЕ НА ВСЕ РЫНКИ АКЦИЙ

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

30

ГИГАНТ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

ЧЕМ ПРОСЛАВИЛСЯ ГЛАВА ВРЕМЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА БАНГЛАДЕШ

СВОИ ДЕНЬГИ

38

АКЦИИ РОСТА

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ОКТЯБРЯ

40

НОВЫМ ДЕНЬГАМ НОВЫЕ СТАВКИ

БАНКИ УСТРОИЛИ ПРОЦЕНТНЫЕ ГОНКИ

43

ИНВЕСТИЦИИ С ГОСПОДДЕРЖКОЙ

КАК РАЗВИВАЕТСЯ ПРОГРАММА ДОЛГОСРОЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ

44

БРОКЕРЫ ВЗЯЛИ ПАУЗУ

КАКИЕ ИНВЕСТИЦИИ ВЫБИРАЮТ В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ

46

ОТ ЧАСТНОГО К ЛИЧНОМУ

ОПТИМАЛЬНЫЙ НАБОР ИНВЕСТОРА В УСЛОВИЯХ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

48

ПИФЫ ПОДНЯЛИ СТАВКИ

ФОНДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА ЗАКРЕПИЛИ ЛИДЕРСТВО НА РЫНКЕ

50

«СЕЙЧАС У ЦЕНТРАЛЬНОГО УНИВЕРСИТЕТА БОЛЕЕ 40 ПАРТНЕРОВ — ЭТО КРУПНЕЙШИЕ КОМПАНИИ СТРАНЫ»

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ, ПЕРВЫЙ ВУЗ, СОЗДАННЫЙ
ПРИ УЧАСТИИ БОЛЕЕ 40 КОМПАНИЙ-ПАРТНЕРОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА,
НАБРАЛ АБИТУРИЕНТОВ НА ОБУЧЕНИЕ ПО БАКАЛАВРСКИМ ПРОГРАММАМ

52

ТРУДНОСТИ СЪЕМА

АРЕНДА ДОРОЖАЕТ НА ФОНЕ ДЕФИЦИТА ПРЕДЛОЖЕНИЯ

54

МЕНЬШЕ, ДА ЛУЧШЕ

ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДОРОГИХ КВАРТИР ВНАЕМ СОКРАТИЛОСЬ ПОЧТИ НА 50%

55

ГАДЖЕТЫ НА КОЛЕСАХ

ВО СКОЛЬКО ОБХОДЯТСЯ РОССИЯНАМ АВТОМОБИЛЬНЫЕ ИННОВАЦИИ

58

«НАЧИНАТЬ НУЖНО С ПОРОХА»

О ФОРУМЕ «ORFEXPO 2024» И ПРОБЛЕМАХ ОРУЖЕЙНОЙ ОТРАСЛИ
В ИНТЕРВЬЮ «ДЕНЬГАМ» РАССКАЗАЛ ЕЕ ОРГАНИЗАТОР, ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА
ДИРЕКТОРОВ ОРУЖЕЙНОГО МОЛЛА «ВАВИЛОН» МИХАИЛ ХУБУТИЯ

60

ОТПУСК НА ВОДАХ

КАКОВА ЦЕНА ОЗДОРОВИТЕЛЬНОГО ПУТЕШЕСТВИЯ

62

ОТДЫХ НА «ПЯТЕРКУ»

ЧЕМ ЛЮКСОВЫЕ ГОСТИНИЦЫ В РОССИИ ПРИВЛЕКАЮТ КЛИЕНТОВ

STORY

66

ВЕЧНАЯ НЕФТЯНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ

ИСТОРИЯ «ГОЛЛАНДСКОЙ БОЛЕЗНИ» ВЕНЕСУЭЛЫ



Идеальное сочетание благополучия и комфорта

Премиальное обслуживание с программой
привилегий для путешественников

Повышенные ставки по депозитам

Актуальные инвестиционные решения

ОСЕННЕЕ ОБОСТРЕНИЕ

После летнего затишья осеннее политическое обострение не на шутку встревожило инвесторов, причем не столько в связи с шумной предвыборной президентской гонкой в США, сколько в связи с накалом страстей на Ближнем Востоке. Риторика политиков США, Ирана и Израиля и, что важнее, последовавшие за ней боевые действия развернули нефтяные котировки. После значительного проседания цены снова пошли вверх на страхе перебоев с поставками углеводородов. В этой связи инвесторы стали менять свои биржевые стратегии.

С другой стороны нервозности инвесторам добавляют прогнозы рецессии американской экономики даже после сентябрьского разворота ставки ФРС. 18 сентября ставка была впервые с 2020 года снижена — на половину процентного пункта, до 4,75–5%. Теперь все ожидают от Джерома Пауэлла прогнозов по части дальнейшего движения ставки и ДКП ФРС. Тем временем Банк России продолжил повышение ставки (13 сентября до 19%). Инвесторы с интересом ждут намеков от ЦБ о перспективах ставки. Следующее решение о ее движении может быть принято 26 октября на заседании совета директоров Банка России •

ГЛАВА БАНКА РОССИИ
ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА
(НА БРИФИНГЕ)

«ЦЕЛЬ НАШЕГО ИНСТРУМЕНТА — СВОПА — ЭТО РОЛЬ СТРАХОВКИ ДЛЯ СГЛАЖИВАНИЯ ВОЛАТИЛЬНОСТИ, ЭТО НЕ ЕСТЬ ИНСТРУМЕНТ ФОНДИРОВАНИЯ. ПОЭТОМУ ДАЛЬШЕ УВЕЛИЧИВАТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЕ СВОПОВ ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ВЫПОЛНЯТЬ НЕСВОЙСТВЕННУЮ ФУНКЦИЮ, МЫ НЕ СЧИТАЕМ ВАЖНЫМ».

МИНИСТР НЕФТИ И ПРИРОДНОГО ГАЗА ИНДИИ
ХАРДИП СИНГХ ПУРИ



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

(В ИНТЕРВЬЮ REUTERS)

«ЕСЛИ ЭКСПОРТЕР (РОССИЙСКОЙ НЕФТИ. — „ДЕНЬГИ“) НЕ НАХОДИТСЯ ПОД САНКЦИЯМИ, Я, БЕЗ СОМНЕНИЯ, КУПЛЮ У ПОСТАВЩИКА, КОТОРЫЙ ПРЕДЛАГАЕТ САМУЮ НИЗКУЮ ЦЕНУ».

ГЛАВА ОТДЕЛА ЗАКУПОК VOLKSWAGEN
ГЭН У
(ЦИТАТА ПО BLOOMBERG)

«В КАЧЕСТВЕ СРЕДНЕСРОЧНЫХ АЛЬТЕРНАТИВ МЫ СОСРЕДОТОЧИМСЯ НА БОЛЬШЕЙ ЛОКАЛИЗАЦИИ, ПЕРЕМЕЩЕНИИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ ИЛИ ТЕХНИЧЕСКИХ АЛЬТЕРНАТИВАХ, АНАЛОГИЧНЫХ ТЕМ, ЧТО УЖЕ СТАЛИ ОБЫЧНОЙ ПРАКТИКОЙ В КОНТЕКСТЕ ПРОБЛЕМ, СВЯЗАННЫХ С НЕХВАТКОЙ ПОЛУПРОВОДНИКОВ И ДРУГИМИ НЕДАВНИМИ СБОЯМИ В ЦЕПОЧКЕ ПОСТАВОК».



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ



13 сентября

18 сентября

22 сентября

КУРС ЮАНЯ К РУБЛЮ ВЫРОС НА 0,5%, ДО 12,765 РУБ./СНУ

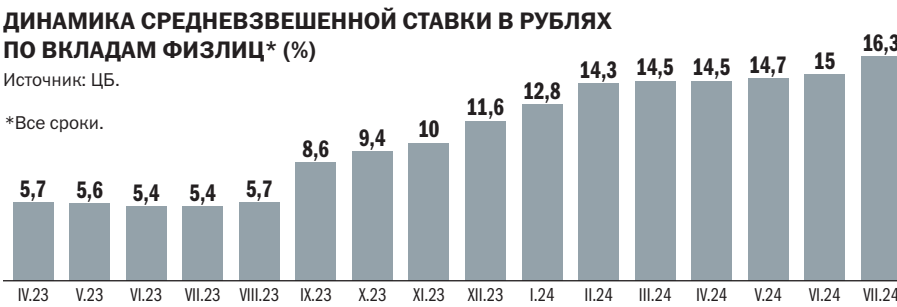
ЦЕНА НЕФТИ URALS ВЫРОСЛА НА 0,9%, ДО \$68,47 ЗА БАРРЕЛЬ

АКЦИИ КОМПАНИИ ВЫРОСЛИ НА 2,3%, ДО \$98,3



РУБЛЬ СДАЕТ ПОЗИЦИИ

С начала октября курс доллара на российском внебиржевом рынке вырос на 4,7%, до 97,2 руб./\$. По мнению аналитиков, ослаблению рубля способствовало окончание налогового периода и сезонное увеличение спроса на иностранную валюту со стороны импортеров. Траекторию рубля еще связывают с высокими инфраструктурными рисками в связи с изменениями цен на нефть и тем, что с 12 октября в полную силу вступают американские санкции против Московской биржи.



ВКЛАДЫ ДОРОЖАЮТ

Маркетинговые ставки банков в конце июля впервые оказались ниже средневзвешенных (16,1% против 16,3%). Обычно ситуация обратная. В ЦБ пояснили, что превышение средневзвешенных ставок банков над маркетинговыми в большей степени объясняется методологической особенностью их расчета. Они рассчитываются как среднее арифметическое максимальных процентных ставок десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем вкладов.

ГЛАВА НАРОДНОГО
БАНКА КИТАЯ

ПАНЬ ГУНШЭН

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ)

«В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ МЫ ПОНИЗИМ НОРМУ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ НА 0,5 П. П., ЧТО ОБЕСПЕЧИТ ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ ДОЛГОСРОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ В РАЗМЕРЕ ПРИМЕРНО 1 ТРЛН ЮАНЕЙ».



REUTERS

ГЛАВА ДЕПАРТАМЕНТА
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ ЦБ

КИРИЛЛ
ТРЕМАСОВ

(В ХОДЕ КОММУНИКАЦИОННОЙ СЕССИИ)

«НАШ ПРОГНОЗ СОДЕРЖИТ ТРАЕКТОРИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ, НО НАДО ПОНИМАТЬ, ЧТО ЭТО ТРАЕКТОРИЯ, КОТОРАЯ СООТВЕТСТВУЕТ БАЗОВОМУ СЦЕНАРИЮ. ЕСЛИ ЭКОНОМИКА СТОЛКНЕТСЯ С НОВЫМИ НЕПРЕДВИДЕННЫМИ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАМИ, ТО ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ МОЖЕТ БЫТЬ ИНОЙ».



ЕВГЕНИЙ ПАПЛЕНКО

ГЛАВА ФРС США

ДЖЕРОМ
ПАУЭЛЛ

(НА ЕЖЕГОДНОМ СОБРАНИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ АССОЦИАЦИИ ЭКОНОМИКИ БИЗНЕСА (NABE))

«ЕСЛИ СИТУАЦИЯ В ЭКОНОМИКЕ БУДЕТ СООТВЕТСТВОВАТЬ НАШИМ ПРОГНОЗАМ, СТАВКА БУДЕТ ОПУЩЕНА ЕЩЕ ДВАЖДЫ, В ОБЩЕЙ СЛОЖНОСТИ НА 50 Б. П. В ЭТОМ ГОДУ».



AP

ПРЕЗИДЕНТ США

ДЖО БАЙДЕН

(НА ВСТРЕЧЕ С ЖУРНАЛИСТАМИ В БЕЛОМ ДОМЕ)

«ИЗРАИЛЬ ЕЩЕ НЕ РЕШИЛ, ЧТО БУДЕТ ДЕЛАТЬ В ОТВЕТ НА ДЕЙСТВИЯ ИРАНА, ЭТО НАХОДИТСЯ НА СТАДИИ ОБСУЖДЕНИЯ. ЕСЛИ БЫ Я БЫЛ НА ИХ МЕСТЕ, Я БЫ ПОДУМАЛ О ДРУГИХ АЛЬТЕРНАТИВАХ, КРОМЕ АТАКИ НА НЕФТЯНЫЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ».



REUTERS

ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ

ВЛАДИМИР
ПУТИН

(В ХОДЕ ЗАСЕДАНИЯ СОВЕТА БЕЗОПАСНОСТИ ПО ЯДЕРНОМУ СДЕРЖИВАНИЮ)

«МЫ ВИДИМ, ЧТО СОВРЕМЕННАЯ ВОЕННО-ПОЛИТИЧЕСКАЯ ОБСТАНОВКА ДИНАМИЧНО МЕНЯЕТСЯ, И МЫ ОБЯЗАНЫ ЭТО УЧИТЫВАТЬ. В ТОМ ЧИСЛЕ ВОЗНИКНОВЕНИЕ НОВЫХ ИСТОЧНИКОВ ВОЕННЫХ УГРОЗ И РИСКОВ ДЛЯ РОССИИ И НАШИХ СОЮЗНИКОВ».



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

ЗАМЕСТИТЕЛЬ МИНИСТРА ФИНАНСОВ РФ

ВЛАДИМИР
КОЛЫЧЕВ

(В КУЛУРАХ ГОСДУМЫ)

«У НАС ЕСТЬ ГОДОВАЯ ПРОГРАММА, МЫ ДОЛЖНЫ ЕЕ ВЫПОЛНИТЬ. МЫ УЖЕ НЕСКОЛЬКО МЕСЯЦЕВ КАК ФЛОАТЕРЫ ЗАПУСТИЛИ. РАССЧИТЫВАЕМ, ЧТО ЗАЙМЕМ ПОЛНОСТЬЮ (2,4 ТРЛН РУБ.— «ДЕНЬГИ»)».



ДМИТРИЙ ДУХАНИН

→ 24 сентября → 25 сентября → 1 октября → 2 октября → 4 октября →

КИТАЙСКИЙ ИНДЕКС SSE COMPOSITE ВЫРОС НА 4,2%, ДО 2863,13 ПУНКТА

ЦЕНА ЗОЛОТА ВЫРОСЛА НА 1,2%, ДО \$2663 ЗА ТРОЙСКУЮ УНЦИЮ

ЮАНЬ ПОДЕШЕВЕЛ НА 0,5%, ДО 13,18 РУБ./CNY

ЦЕНА ЗОЛОТА НА СПОТ-РЫНКЕ ВЫРОСЛА НА 1,1%, ДО \$2662,82 ЗА ТРОЙСКУЮ УНЦИЮ

ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ ОФЗ ВЫРОСЛА НА 15 Б. П., ДО 16,02%

ЦЕНА НЕФТИ BRENT СНИЗИЛАСЬ НА 1,9%, ДО \$77,5 ЗА БАРЕЛЬ

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ В 2024 ГОДУ (МЛРД РУБ.)
Источник: Московская биржа.

Квартал	Акции	Облигации	ПИФы
I.24	10	40	10
II.24	5	55	10
III.24	10	50	15
IV.24	15	80	15
V.24	10	85	15
VI.24	5	45	20
VII.24	15	60	50
VIII.24	-25	80	45
IX.24	-10	60	65

ИНВЕСТОРЫ
РАЗЛЮБИЛИ АКЦИИ

В третьем квартале на финансовом рынке стали заметны изменения в предпочтениях частных инвесторов. Если ранее активно покупали акции российских компаний, то теперь переключились на облигации. По оценке «Денег», основанной на данных Московской биржи, за третий квартал чистые продажи акций составили почти 17 млрд руб., что вдвое ниже покупок кварталом ранее (30,6 млрд руб.). Приток средств в облигации за тот же период составил 211,3 млрд руб. Это на 6% ниже показателя второго квартала.

О ПРИЧИНАХ СМЕНЫ НАСТРОЕНИЙ ИНВЕСТОРОВ
ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «БРОКЕРЫ ВЗЯЛИ ПАУЗУ» НА СТРАНИЦЕ 44.

ГODOVAYA ИНФЛЯЦИЯ
В ВЕНЕСУЭЛЕ* (%)
Источник: МВФ.

Год	Инфляция (%)
1999	20
2000	13,4
2001	12,3
2002	31,2
2003	27,1
2004	19,2
2005	14,4
2006	17
2007	22,5
2008	30,9
2009	25,1
2010	27,2
2011	27,6
2012	20,1
2013	56,2
2014	68,5
2015	180,9
2016	274,4
2017	862,6
2018	130 060
2019	9590
2020	2960
2021	686,4
2022	234
2023	190

ГИПЕРИНФЛЯЦИЯ
ВЕНЕСУЭЛЫ

Инфляцию в Венесуэле пока не могут обуздать. По словам члена постоянно-го комитета по финансам Национальной ассамблеи (однопалатного парламента) страны Анхеля Альварардо, с января по август 2024 года она достигла 2674%. Разгоняться цены начали в 2013 году, когда инфляция достигла рекордного в XXI веке уровня — 56,2%. В 2018 году она достигла 130 060%. Среди ее причин называют волатильность цен на нефть, от которых напрямую зависит экономика страны, и американские санкции, от которых, по словам вице-президента Венесуэлы Делси Родригес, к 2024 году ВВП страны потерял около \$700 млрд.

ЧТО СОБОЙ ПРЕДСТАВЛЯЕТ ЭКОНОМИКА ВЕНЕСУЭЛЫ,
ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ВЕЧНАЯ НЕФТЯНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ» НА СТРАНИЦЕ 66.

НЕФТЯНЫЕ КАЧЕЛИ

ЧТО ПРОИСХОДИТ С ЦЕНОЙ НА УГЛЕВОДОРОДЫ

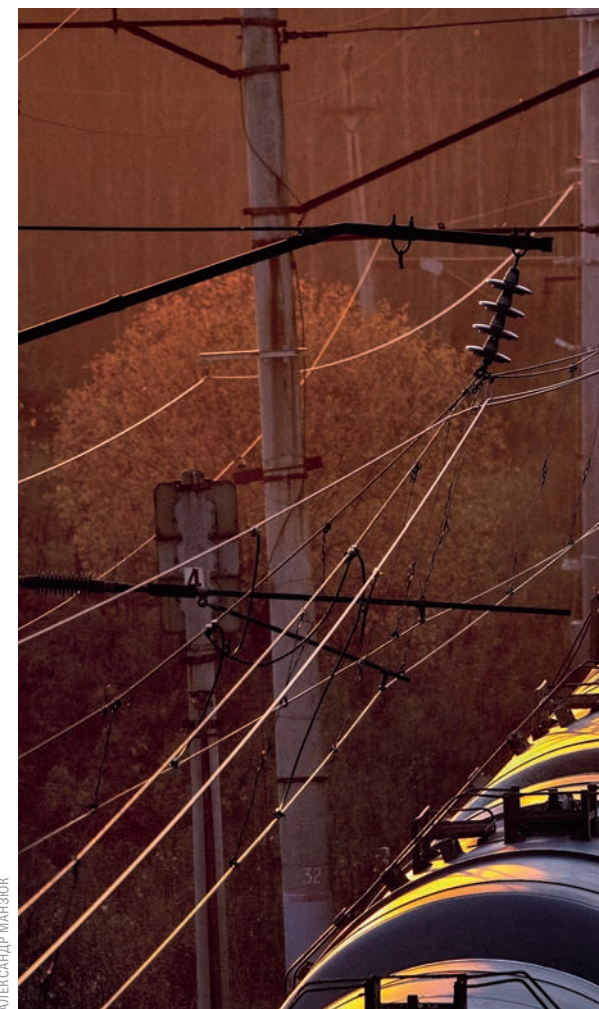


сень началась для европейского рынка нефти с привычного снижения котировок. По данным Investing.com, 10 сентября цена североморской нефти Brent на спот-рынке впервые с декабря 2021 года опустилась ниже \$70, до \$68,52 за баррель. Это на 11% ниже значений конца августа и почти на 22% ниже локального максимума, установленного в начале июля.

В последующие дни нефть смогла отыграть часть утраченных позиций и даже достигла \$75 за баррель. Правда, рост был неустойчивым, и к концу месяца они вновь вернулись к уровню \$70. Для «медвежьего» тренда были фундаментальные причины — слабые показатели ведущих мировых экономик (США и Китая). Дополнительное давление на котировки, как отмечает аналитик ФГ «Финам» Александр Потавин, оказывала неуверенность рынка в дальнейших действиях ОПЕК+, «рутинизация» конфликта на Ближнем Востоке этим летом, спекулятивные операции крупных рыночных участников. «Давление продаж со стороны хедж-фондов было особенно сильным для WTI в августе, из-за чего значительное количество длинных позиций было закрыто, а объемы коротких позиций постепенно росли», — отметил господин Потавин.

Ситуация кардинально изменилась в начале октября. Первого числа после неудачной попытки «медведей» вернуть цены ниже \$70 за баррель «быки» перехватили инициативу, и по итогам дня котировки остановились на \$74,35 за баррель. За пять дней активной игры на повышение цены выросли на 12%, и 7 октября поднялись выше \$80 за баррель. Схожая картина наблюдалась на торгах российской нефтью Urals. В начале сентября ее цена опускалась до \$64 за баррель — минимума с начала года, спустя немногим менее одного месяца цены вернулись выше \$76, прибавив относительного локального минимума почти 19%.

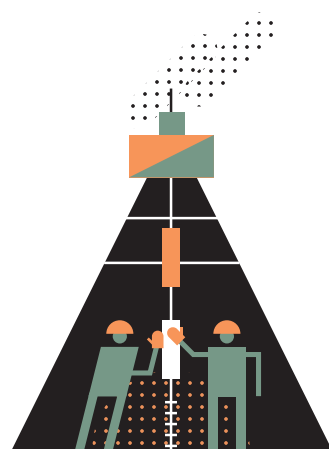
Поводом для разворота цен стало обострение ситуации на Ближнем Востоке, после того как Иран нанес массированный ракетный удар по Израилю. Инвесторы начали закладывать в котировки сценарий ответного удара Израиля по нефтяным мощностям Ирана. Старший аналитик БКС «Мир инвестиций» Рональд Смит напоминает, что в настоящее время Иран экспортирует от 1,8 млн до 2 млн баррелей в сутки. Полная потеря данного объема выглядит маловероятной, к тому же она полностью может быть покрыта избыточными мощностями ОПЕК+, которые со-



АЛЕКСАНДР МАНЗЮК

ставляют более 5 млн баррелей в сутки. Но даже такой сценарий, как считает аналитик, может привести к росту цен до \$90–100 за баррель, в зависимости от того, насколько быстро ОПЕК+ сможет увеличить поставки.

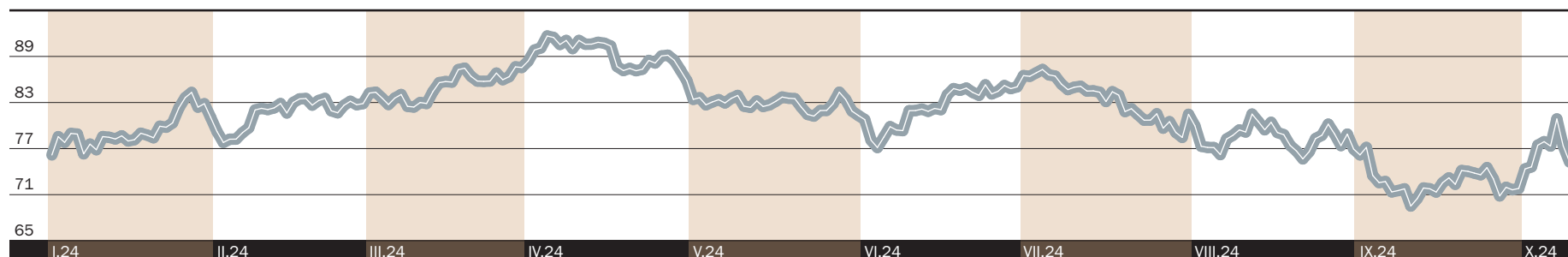
Еще один риск, который теперь вынуждены учитывать участники рынка, это возможное перекрытие Ираном мировых поставок нефти через Ормузский пролив. Этот шаг, как считает Рональд Смит, может вывести 5–7 млн баррелей в день с мировых рынков, что ОПЕК+ уже не сможет компенсировать. По его мнению, это маловероятный сценарий, но рынки не могут его исключать, а потому заметен рост спекулятивной активности инвесторов. «Скорость и амплитуда этого ценового движения говорят о том, что закрываются короткие позиции по нефти, которые ранее были популярны на рынке в последние три месяца. Помимо этого, под тему эскалации ситуации на Ближнем Востоке и возможной нехватки топлива массово открываются по нефти длинные позиции — прежде всего от конечных потребителей, которые хеджируют ценовые риски», — отмечает Александр Потавин.



ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Александр Манзюк**

ДИНАМИКА ЦЕНЫ НЕФТИ BRENT (\$/БАРРЕЛЬ)

Источник: Investing.





«Давление продаж со стороны хедж-фондов было особенно сильным для WTI в августе, из-за чего значительное количество длинных позиций было закрыто, а объемы коротких позиций постепенно росли»

то нефть может легко вернуться к \$70 за баррель», — полагает Рональд Смит.

Октябрьская волатильность на рынке нефти оказывает ограниченное влияние на курс рубля и исполнение федерального бюджета. С начала октября курс доллара на российском внебиржевом рынке вырос на 4,7%, до 97,2 руб./\$, что связано с высокими инфраструктурными рисками, обусловленными тем, что с 12 октября в полную силу вступят американские санкции против Московской биржи. «Экспортеры сохраняют возможность аккумулировать часть внешней выручки в иностранной валюте благодаря послаблениям по обязательной конвертации. Импортёры же, напротив, могут сезонно активизироваться в ближайшие месяцы, к тому же может проявиться эффект отложенного спроса от летних месяцев», — добавля-

ет начальник аналитического отдела банка «Зенит» Владимир Евстифеев.

Краткосрочные колебания цен на нефть имеют ограниченное влияние и для бюджета, так как экспортные контракты обычно заключаются исходя из средней цены за последние месяцы с поправкой на уровни рынка фьючерсов. К тому же для бюджета важна средняя цена, а не текущая, она с начала года составляет 6,5 тыс. руб. за баррель, что близко к плановой величине, заложенной в бюджет. Такие цены, как считает Владимир Евстифеев, позволяют завершить год близко к обновленному плановому дефициту на уровне 3,3 трлн руб. «При сохранении до конца года рублевой цены барреля Urals на уровне 7 тыс. руб. планируемый дефицит может быть снижен на 450–500 млрд. руб.», — считает господин Евстифеев ●

В отсутствие ответного удара Израиля по Ирану рынки начали успокаиваться, и нефтяные котировки отступили от локальных максимумов. В ходе торгов 9 октября цена Brent опустилась до \$75,8 за баррель, Urals подешевела до \$69,6 за баррель. По мнению старшего аналитика инвестбанка «Синара» Кирилла Бахтина,

даже в отсутствие четких комментариев обеих сторон премия на нефтяном рынке будет держаться как минимум несколько недель. Поэтому он не ждет быстрого возвращения нефтяных цен в район \$70 за баррель. «Если ответ Израиля будет взвешенным, а Иран в результате не предпримет никаких дальнейших действий,



РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ И НЕФТЬ

АЛИНА КАРАВАЕВА,
старший аналитик УК ТРИНФИКО

Текущий год не стал исключением для волатильного нефтяного рынка. Сильная динамика начала года сменялась коррекцией на фоне риска замедления роста крупнейших экономик мира, чтобы затем снова смениться на восходящий тренд на фоне эскалации геополитических рисков. Какие еще риски могут ожидать инвесторов в ближайшее время?

В начале года мы наблюдали сильный прирост котировок: больше чем на 15% выросла цена эталонного сорта нефти Brent, преодолев рубеж в \$90 за баррель. Это поддержало решение ОПЕК+, принятое в июне этого года, о постепенном наращивании объемов добычи с третьего квартала. Однако тренд развернулся: в последние месяцы котировки

начали резкое снижение и уходили вплоть до \$70. Важным фактором коррекции котировок стали опасения трейдеров о замедлении крупнейшей экономики — потребителя сырья, Китая, и активного наращивания запасов в США. Падение нефти до своего 14-месячного минимума привело к тому, что планируемое решение о снижении объемов добычи нефти в октябре–ноябре странами ОПЕК+ было решено отложить еще на два месяца, до декабря. Увидим ли мы Brent по \$100 или по \$60 в следующем году, зависит не только от рыночного баланса спроса и предложения, но и от сохраняющихся геополитических рисков. Недавний скачок цены нефти вызван рисками возможного удара Израиля по нефтяным запасам Ирана и ответного удара Ирана по газовым месторождениям и НПЗ Израиля. Это спровоцировало максимальный недельный прирост цены Brent за последние два года. Ближний Восток — это почти треть производства нефти в мире. Иран каждый день добывает 3,3 млн баррелей в последние месяцы, что ставит страну на третье место по объему добычи среди стран ОПЕК. По оценкам аналитиков Citigroup, удар Израиля по Ирану может лишить рынок 1,5 млн баррелей в сутки. При небольшой по масштабам атаке —

300–450 тыс. баррелей. По оценкам Goldman Sachs, негативный исход событий может стать драйвером роста котировок до более чем \$90 за баррель.

В конце сентября вице-премьер Александр Новак заявил, что Россия выдержит любое снижение цен на нефть, зависимость экономики страны от углеводородов снижается. Так, если раньше доходы бюджета составляли более 50% от продажи на экспорт энергетических ресурсов, то сейчас они составляют менее 30%, на уровне минимума за последние 15 лет. Фактором снижения доли нефтегазовых доходов стало как снижение объема поступлений (на фоне более низкой цены марки Urals и природного газа), так и опережающий рост нефтегазовых доходов бюджета. В будущем мы ожидаем, что уровень нефтегазовых доходов восстановится. Текущая версия бюджета на 2024 год исходит из базовой цены на нефть в \$60 за баррель, что, на наш взгляд, является достаточно консервативным и вполне достижимым прогнозом, поэтому мы ожидаем увидеть устойчивость российской экономики к текущей волатильности на мировых товарно-сырьевых рынках.

С позиции инвестора, который рассматривает акции нефтяных компа-

ний для своего портфеля, есть несколько факторов, которые стоит учитывать. Во-первых, ключевым фактором являются котировки на товарно-сырьевых рынках, которые напрямую влияют на финансовые результаты нефтяных компаний. Во-вторых, положительный эффект на компании-экспортеры оказывает умеренное ослабление рубля последних недель. Наконец, важным фактором инвестиционной привлекательности для сектора является дивидендная доходность эмитента. Нефтегазовые компании исторически заработали репутацию индустрии с высокими выплатами акционерам, доходность зачастую превышает 10%. Нашим фаворитом с этой точки зрения является ЛУКОЙЛ. Компания показывает сильные финансовые результаты и способна выплатить рекордные дивиденды за 2024 год. Решение по первому полугодью обычно принимается в конце октября. Не менее актуален вопрос обратного выкупа акций, о желании проведения которого компания говорила ранее. При условии одобрения процедуры правительством ЛУКОЙЛ может за половину стоимости выкупить 25% акций у инвесторов из недружественных стран. С точки зрения инвестора обратный выкуп несет

в себе такой же экономический смысл, как и выплата дивидендов. Среди фаворитов мы выделяем и «Транснефть». В конце года ожидается ежегодная индексация тарифов. Публикация новых тарифов может положительно сказаться на котировках компании. Покупка ее акций может позволить зафиксировать двукратную дивидендную доходность. Рисками сектора остаются возможность повышения налогов и/или сокращение топливного демпфера, а также рост логистических расходов. Планируемое снижение объемов добычи в рамках компенсации за перепроизводство в первом полугодии может негативно отразиться на финансовых результатах нефтяных компаний. Последние события в мире поддерживают котировки «черного золота». В числе положительных факторов, которые уже отразились на котировках и могут оказать влияние на них в дальнейшем, можно выделить принимаемые меры экономической поддержки Китая, укрепление экономики США и снижение ключевых ставок. При этом свою роль могут сыграть предстоящие выборы в США, события на Ближнем Востоке, а также согласованность действий ОПЕК+ и решения картеля по сокращению или наращиванию добычи нефти.

ГЕОЛОГОРАЗВЕДКЕ НУЖНЫ ГАРАНТИИ

ЮРИЙ СМИТЮК / ИТАР-ТАСС

Российские нефтегазовые компании, несмотря на необходимость поддерживать ресурсную базу, не спешат начинать геологоразведку в новых отдаленных регионах, так как это дорогое удовольствие без достаточных гарантий. Поэтому стимулировать их должно государство. Наибольшей эффективности в этой области можно добиться только совместными усилиями с участниками сектора ТЭК, которые впоследствии будут вести дальнейшую разведку и разработку.



Структура добычи углеводородов в России может существенно измениться в долгосрочной перспективе.

Если сейчас основной объем производства в стране обеспечивают ресурсы, открытые еще в СССР в традиционных нефтегазовых провинциях, то через 15–20 лет им на смену должны прийти новые месторождения в отдаленных регионах и в море. Так, по прогнозам Сколтеха, при сохранении добычи на уровне 10,5 млн баррелей в сутки на горизонте до 2035 года вклад действующих месторождений снизится с 9,4 млн баррелей в сутки в 2015 году до 7 млн баррелей в сутки в 2035 году, новых — вырастет с 0,1 до 0,9 млн баррелей в сутки, а месторождений с трудноизвлекаемыми запасами (ТриЗ) — с 0,7 до 1,6 млн баррелей в сутки. Шельфовые проекты будут занимать 1 млн баррелей в сутки в общем объеме производства.

Ключевым фактором реализации этого прогноза является изучение недр и освоение новых территорий в достаточном объеме. Пока инвестпрограммы крупных нефтегазовых компаний позволяют обеспечить воспроизводство запасов, но не дают возможности выхода на добычу углеводородов в новых регионах, сообщил в конце сентября заместитель главы Роснедр Орест Каспаров. По оценке ведомства, на протяжении последних пяти лет недропользователи ежегодно направляют на ГРП порядка 320 млрд руб. Но несмотря на сохранение поисково-оценочного бурения, 2D- и 3D-сейсморазведки на определенной полке, большая часть воспроизводства запасов обеспечена доразведкой в пределах ранее выданных лицензий.

В свою очередь, государство рассчитывает на выход крупнейших игроков нефтегазового сектора на новые, малоизученные территории.

Особое значение в этот период истощения легкодоступных углеводородов приобретают ТриЗ. К 2040–2045 годам их значимость приблизится к совокупному вкладу новых месторождений и шельфа, полагает президент крупнейшей в России сейсморазведочной компании «Геотек» Роман Панов. Он отмечает, что на данный момент изученность территории страны крайне неравномерна. Прежде всего, недоисследованным остается восточное направление. Например, плотность изученности Восточной Сибири и Дальнего Востока более чем в десять раз меньше, чем в основных старых нефтегазовых провинциях. В связи с этим требуется более рациональное проведение региональных и поисковых работ с целью получения наилучших результатов, уверен глава «Геотека». По его мнению, государство, со своей стороны, должно повышать интерес недропользователей к лицензированию на новых территориях за счет региональных сейсморазведочных работ и параметрического бурения, выполненного за бюджетные средства. Пока же удаленность из-

учаемых территорий отталкивает компании. С ним согласен генеральный директор Государственной комиссии по запасам полезных ископаемых при Роснедрах Игорь Шпуров. В ходе TNF-2024 он отметил, что государство ведет масштабную работу по стимулированию разработки и добычи ТриЗ, но ее следует продолжать, в том числе в части нормативного регулирования.

Тем не менее сейчас присутствует сокращение объемов госфинансирования геологоразведки перспективных участков, а объем региональной 2D-сейсморазведки на суше необходимо стабилизировать на уровне не менее 15–20 тыс. погонных км, объем параметрического бурения — на уровне 10 тыс. м в год, отмечают в «Геотеке».

При этом государственные планы по ГРП должны быть согласованы с потенциальными лицензиарами. Это поможет избежать ситуации, когда правительство тратит бюджетные средства на оценку перспективных зон, но отрасль не заинтересована в изучении данных районов из-за их слабой изученности и удаленности от инфраструктуры. «В связи с текущей ситуацией в стране государство должно простимулировать отрасль не сокращать инвестиционные программы в ГРП поискового этапа — приобретение лицензий, сейсморазведочные работы 2D и бурение поисковых скважин», — подчеркивает Роман Панов.

Ранее первый замглавы Минэнерго России Павел Сорокин также отмечал, что для разработки ТриЗ необходимо применять более дорогие и сложные технологии, для чего необходимо объединять рынок с точки зрения создания единого заказа, стандартизации и сертификации оборудования.

Глава «Геотека» уверен, что у национальных сейсморазведочных компаний достаточно компетенций и технологий для интенсификации ГРП. Так, российские геофизики успешно применяют современные методики возбуждения сейсмического сигнала, но сейчас основным сейсморегистрирующим оборудованием на суше является французская система SERCEL, которая не поставляется в Россию из-за санкций. Имеющегося в стране оборудования достаточно для выполнения необходимого объема работ на ближайшие пять лет. То есть у российских геофизиков есть 3–5 лет на создание надежной кабельной системы или перехода на бескабельные системы, говорят в «Геотеке», который сам в марте 2024 года запатентовал способ и систему сбора сейсмических данных с использованием технологии независимого возбуждения импульсными источниками в движении (ISSD). В компании подчеркивали, что опытно-методические работы и испытания показали лучшую детализацию геологических объектов за счет существенно более высокой плотности сейсмических данных ●

BOGGI

M I L A N O

"Реклама ООО "Богги Рус" ОГРН 1187746911450. 121099, Г.МОСКВА, ВН.ТЕРГ. МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ АРБАТ, ПЛ. СМОЛЕНСКАЯ, Д.3, ПОМЕЩ. 1/6"

#BoggiMilano
Покупайте на ru.boggi.com

ИННОВАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ,
ИТАЛЬЯНСКИЙ ДИЗАЙН,
УДОБНАЯ ПОСАДКА



ИГОРЬ ИВАНКО

ТРЕТЬЯ ФОРМА ДЕНЕГ

В РОССИИ СТАРТОВАЛ ВТОРОЙ ЭТАП ПИЛОТНОГО ПРОЕКТА ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ



За четыре года с момента первой презентации идеи его внедрения сам цифровой рубль претерпел значительные изменения. Теперь он практически неотличим от обычного безналичного рубля, за исключением того, что храниться он будет в Банке России, а расплачиваться им можно в обход коммерческих банков.

1 сентября этого года стартовал второй этап пилотирования цифрового рубля, в рамках которого существенно расширилось количество физических и юридических лиц, участвующих в эксперименте, по сравнению с первым этапом, стартовавшим в августе прошлого года. На новом этапе количество физлиц выросло с 600 до 9 тыс. человек, а юрлиц — с 22 до 1,2 тыс., были добавлены новые операции — переводы между юрлицами и оплата по динамическому QR-коду. Любопытно, что ранее ЦБ анонсировал увеличение и банков—участников пилота — к 12, начавшим первый этап и дожившим до второго, должны были присоединиться еще 19 кредитных организаций. Потом были разговоры о том, что во втором этапе примут участие 20 банков, среди которых должны были появиться Сбербанк и Т-Банк, но в пилоте так и осталось 12 первопроходцев.

В пилотном проекте цифрового рубля участвуют Альфа-банк, банк ДОМ.РФ, Ингосстрах-банк, ВТБ, ГПБ, «Ак Барс», МТС-банк, ПСБ, Совкомбанк, банк «Синара», Росбанк и ТКБ. У участвовавшего в первом этапе пилота Киви-банка в феврале этого года Банк России отозвал лицензию.

Впрочем, это не первый случай, когда на пути к созданию цифрового рубля планы корректировались. Консультативный доклад о цифровом рубле Банк Рос-

сии опубликовал в октябре 2020 года. В нем предлагались четыре разные модели, по которым мог строиться и развиваться цифровой рубль, на консультации ушло полгода, и в апреле 2021 года Банк России представил концепцию цифрового рубля, в основу которой ожидаемо легла модель, в которой все кошельки и граждан, и компаний открываются и ведутся непосредственно в ЦБ, а банки становятся обычными посредниками. При этом цифровой рубль был объявлен третьей формой российской валюты, которая будет содержать в себе все плюсы наличных и безналичных денег. То есть каждый цифровой рубль можно будет отследить и расплачиваться можно будет при отсутствии интернета (как с наличными), а также не нужно будет носить с собой пачку денег, и операции можно будет проводить удаленно и почти мгновенно (как безналичные). Преимущество цифрового рубля перед первыми двумя формами денег, по задумке авторов концепции, заключается в том, что деньги можно будет «окрашивать», то есть задать определенную цель, на которую можно будет использовать выделенные средства, и на другую цель их нельзя будет использовать. Второе значительное преимущество — использование цифрового рубля офлайн, что недоступно для безналичных рублей.

ТЕКСТ **Максим Буйлов**
ФОТО **Игорь Иванко,**
Александр Миридонов



АЛЕКСАНДР МИРЯДОНОВ

У этой концепции на начальном этапе обнаружились существенные минусы, которых нет у безналичных рублей: их нельзя получить в кредит и положить на депозит. Это минусы не только для граждан и физлиц, но и для банков. Для тех, кто будет цифровыми рублями пользоваться, эти неудобства компенсируются надежностью, поскольку банкротство ЦБ с последующей потерей денег на счете представляется маловероятным. Для банков все хуже. Мало того что им оставляют только расчетные функции, на рынке появляется еще одна форма игроков, которые будут с ними конкурировать, — небанковские поставщики платежных услуг (НППУ), закон о которых недавно был принят в первом чтении. При этом регулирование для НППУ мягче, а значит, расходы у них будут ниже, чем у банков, и те смогут предлагать свои услуги дешевле.

Основное отличие цифрового рубля от безналичного заключается в том, что он хранится на счете в Банке России, а операции с ним можно проводить в обход банков с помощью НППУ

Дальше начались те самые изменения концепции, о которых говорилось выше, — кошельки были заменены счетами. Для того чтобы цифровые рубли выполняли все функции, которые для них придумали, в случае с кошельками пришлось бы с нуля разрабатывать для них новое регулирование и правила бухгалтерского учета. Ведь то, как сейчас функцио-

нируют цифровые кошельки, не соответствует третьей форме денег — их функционал существенно ограничен как по суммам, так и по операциям. Поэтому было решено не изобретать велосипед, а применить к цифровым рублям все те принципы, которые действуют для безналичных рублей. Это изменение было подано под благовидным предлогом, что

электронные кошельки ассоциируются с онлайн-казино и незаконными операциями.

Далее власти перестали говорить об «окрашивании» цифровых рублей и офлайн-операциях с ними. То есть как бы не отвергается сама возможность подобных операций для цифрового рубля, но и в ближайших планах не стоит. Впрочем, это не является большой проблемой, поскольку с «окрашиванием» прекрасно справляются сертификаты НСПК, которые уже испробованы на товарах для реабилитации больных. А платежи офлайн еще в прошлом веке умели проводить карты с чипами, на которых резервировалась предавторизованная сумма. Таким образом, получается, что основное отличие цифрового рубля от безналичного заключается в том, что он хранится на счете в Банке России, а операции с ним можно проводить в обход банков с помощью НППУ.

В таких условиях может возникнуть вопрос: кто станет пользоваться валютой, которую нельзя положить на депозит под проценты и которой не дают кредиты? Но этот вопрос решается очень просто — по принципу, изложенному упреждающим из фильма «Бриллиантовая рука» в исполнении Нонны Мордюковой: «А если не будут брать — отключим газ». По крайней мере, в конце прошлого года министр финансов Антон Силуанов заявил, что Минфин и Центробанк в 2024 году протестируют использование цифрового рубля для ряда бюджетных расходов, а казначейство уже получило соответствующее поручение. Министр также отмечал, что цифровой рубль — стопроцентно надежный и абсолютно прозрачный инструмент, но идею перевода бюджетников на зарплату в такой валюте еще предстоит детально изучить ●



ПЕСЧАНЫЙ ДОЛЛАР И ДРУГИЕ ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ

ВИКТОР ДОСТОВ,
глава Ассоциации участников
рынка электронных денег
и денежных переводов

В 2024 году проекты центральных банков по цифровым валютам (CBDC) можно условно разделить на две категории: «ветераны», такие как цифровой юань и песчаный доллар, и «успешные новички», среди которых выделяются проекты Гонконга и Казахстана.

Китайский цифровой юань (e-CNY) остается в авангарде разработок CBDC. Начавшийся еще в 2019 году, этот проект уже превратился в масштабное пилотирование. К 2024 году объем транзакций с использованием e-CNY достиг впечатляющих \$986 млрд. Цифровой юань широко используется в таких ключевых сферах, как туризм, здравоохранение и образование, что делает его одним из крупнейших проектов цифровых валют в мире. Китай продолжает расширять внедрение своей валюты, охватывая все большее число секторов экономики и регионов. На другом конце спектра находится песчаный доллар (Sand Dollar), названный в честь местной раковины Багамских островов. Запущенный в 2020 году, он стал первой официальной цифровой валютой центрального банка в мире. Основная цель — улучшение доступа к финан-

совым услугам, особенно для жителей удаленных островов архипелага. Благодаря этому новшеству ежедневные транзакции на Багамах стали более доступными, а расходы на наличные расчеты уменьшились, что способствует повышению экономической стабильности. Центральный банк Багамских островов активно развивает интеграцию Sand Dollar в существующие платежные системы. Не столь оптимистична ситуация в Нигерии с проектом e-Найра, запущенным в 2021 году. Вопреки ожиданиям, проект столкнулся с серьезными трудностями. Хотя основное внимание было уделено финансовой инклюзии и созданию доступной платежной системы для отдаленных регионов, излишне агрессивное продвижение безналичных расчетов вызвало недовольство среди населения. Массовые протесты против e-Найры при-

вели к тому, что ее распространение резко замедлилось и проект утратил прежний импульс. На фоне этих событий электронный тенге выделяется как один из самых быстроразвивающихся проектов. Казахстан активно пилотирует свою цифровую валюту, стремясь модернизировать финансовую систему и снизить зависимость от наличных денег. Важной особенностью проекта является интеграция с системой Visa, что позволило быстро расширить использование электронного тенге в большом количестве торговых точек. В 2023–2024 годах Казахстан начал активно сотрудничать с международными партнерами, изучая потенциал цифровой валюты для трансграничных платежей. Еще одним относительно новым и быстроразвивающимся проектом является e-HKD — цифровая валюта Гонконга. Этот проект разраба-

тывается Гонконгским управлением денежного обращения (HKMA) и направлен на создание устойчивой и безопасной платежной системы. Важной частью e-HKD является интеграция с международной платформой mBridge, которая обеспечивает трансграничные расчеты между центральными банками Китая, Таиланда, ОАЭ и Гонконга. Кроме того, e-HKD активно внедряется в частные системы распределенных финансов. На фоне этих динамичных проектов развитие ЦВБ в таких странах, как США, ЕС и Япония, идет медленнее, чем ожидалось. Регуляторы проявляют осторожность, исследуя альтернативные подходы, такие как токенизированные деньги коммерческих банков (ТБДБ), что объясняется необходимостью глубокой оценки возможных последствий для экономики и финансовой стабильности.

ИННОВАЦИИ РЕШАЮТ

КАКИМ ОКАЖЕТСЯ БУДУЩЕЕ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

С 16 по 18 октября на федеральной территории «Сириус» в Сочи проходит форум инновационных финансовых технологий Fopopolis 2024. Инновации модернизируют российскую экономику, спасут от кризиса на рынке труда, избавят от необходимости завозить мигрантов и помогут сдерживать инфляцию ростом предложения отечественных товаров.



В сентябрьском отчете World Robotics отмечается, что число роботов, установленных на заводах по всему миру, достигло 4 281 585 единиц. «Новая статистика World Robotics показывает рекордное количество промышленных роботов, автоматизирующих производство по всему миру», — говорит Марина Билл, президент Международной федерации робототехники. «Годовой показатель установки в 541 302 единицы в 2023 году является вторым по величине в истории. Это всего на 2% ниже рекорда в 552 946 единиц, установленного в 2022 году». По регионам 70% всех новых развернутых роботов 2023 года были установлены в Азии, 17% — в Европе и 10% — в Америке.

«ИСКУССТВО ПОДРАЖАЕТ ПРИРОДЕ,
А НЕОБХОДИМОСТЬ — МАТЬ ИЗОБРЕТЕНИЙ».

Античная мудрость

Препятствия для роста экономики

«Дальнейшее увеличение дефицита кадров может привести к большему отставанию производительности труда от роста реальных заработных плат. Помимо нехватки трудовых ресурсов, дальнейшее расширение предложения сдерживают высокая загрузка производственных мощностей и сложности с их расширением и обновлением, в том числе из-за усиления санкций. Это со временем способно оказать сдерживающее влияние на темпы роста потенциала экономики. Усиление ограничений на стороне предложения даже при некотором охлаждении внутреннего спроса может привести к сохранению высокого инфляционного давления или даже к его усилению», — пишет ЦБ РФ в «Резюме обсуждения ключевой ставки в ходе заседания совета директоров Банка России 13 сентября 2024 года».

По данным Минтруда РФ, уровень безработицы в 2024 году находится на минимальном уровне за всю историю постсоветской России. При этом на рынке труда не хватает специалистов и квалифицированных кадров. Об этом, в частности, говорит в интервью „Ъ“ гендиректор HeadHunter Дмитрий Сергиенков: «За последние два года численность рабочей силы в России снизилась примерно на 1 млн человек и сейчас составляет 76,3 млн человек. При этом особенно быстро сокращаются именно те группы, которые максимально востребованы на рынке труда. В первую очередь такое сокращение происходит по демографическим причинам: старшие поколения стареют и уходят с рынка труда, а более молодые не могут догнать их по численности».

Дефицит на рынке труда восполняется мигрантами, но это порочная нерыночная практика: низкоквалифицированные трудовые ресурсы из Средней Азии не отвечают целям модернизации российской экономики, но при этом создают колоссальное социальное напряжение внутри России, грозящее дестабилизацией общественной жизни.

Есть еще и социально-экономические ограничения технологического развития, о которых пишет в своих докладах Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП). Это прежде всего «ловушка дешевого труда», когда на предприятиях сохраняется избыточная занятость, что поддерживает низкий уровень зарплат ради сокращения издержек, и все это ведет к бедности и недопотреблению. В итоге, как отмечает ЦМАКП, «труд в индустриальных отраслях слишком дешев, чтобы замещаться роботами, и относительно низкопроизводителен». Мигранты, демпингующие на рынке труда, позволяют поддерживать низкий уровень зарплат в целом по стране, что создает в экономике «ловушку предбедности». ЦМАКП указывает также и на то, что кроме дефицита кадров, особенно инженеров и технических специалистов, в растущих отраслях



ИГОРЬ ИВАНКО

есть еще и сложности с модернизацией рабочих мест. Здесь и проблемы с покупкой высокотехнологичного импортного оборудования из санкций, в том числе вторичных, и протекционизм производителей, и высокие процентные ставки, и ограниченные источники капитала.

Существуют и более серьезные вызовы, среди которых — тотальная экономическая война Запада против России, к которой подключаются нейтральные и «дружественные» страны, опасаясь вторичных санкций. Ситуация намного более опасная, чем полвека назад, в эпоху противостояния советского и американского блоков. И на эти вызовы необходимы эффективные ответы.

Капитал, ресурсы, технологии

Современная экономика — это сложные технологии, глобализированные цепочки создания стоимости, цепочки производственные и торговые, логистика, финансовые потоки, ресурсы, взаимодействие бизнесов и страновая специализация. Успешность каждой страны в мировой экономике определяется наличием капитала, ресурсов и технологий.

Капитал — один из важнейших факторов производства. Капитал финансовый и материальный дает воз-



ТЕКСТ **Александр Лосев,**
финансист
ФОТО **Игорь Иванко,**
Александр Коряков



возможность производить товары, внедрять инновации, инвестировать в развитие компаний, отраслей, регионов и стран. Длительный отток капитала из России приводил к хроническому дефициту инвестиций в обрабатывающей промышленности и тормозил развитие наукоемких высокотехнологических производств.

После начала СВО ситуация с оттоком капитала изменилась в лучшую сторону, но говорить о формировании внутреннего рынка капитала пока преждевременно, поскольку финансовая система находится под давлением высоких ставок и жесткой ДКП, а фондовый рынок не считается важным и там опрометчиво допускаются обвалы капитализации в 16 трлн руб., как это было летом 2024 года, что сопоставимо с потерями от финансовых кризисов. Тем не менее все больше средств остается в российской экономике и обеспечивает ее рост, несмотря на тотальную экономическую войну Запада против России.

В экономике существует такое понятие, как «взаимозамещение труда и капитала». Капитальные вложения в автоматизацию и повышение производительности труда замещает значительное количество рабочей силы. Если капитала недостаточно, то приходится увеличивать использование

труда, по возможности сокращая зарплату. Но это путь в «ловушку дешевого труда» и «ловушку предбедности» — порок многих развивающихся стран. Замещение капитала трудом, в том числе трудом мигрантов, может привести к дефициту трудовых ресурсов и к тому, что аналитики центральных банков называют «перегревом экономики». Но стоит начать замещать труд капиталом, и никакого «перегрева» не происходит, напротив, потенциальный ВВП становится выше реального. В доступности капитала находится один из ключей к решению проблемы квазиперегрева.

Ресурсы — это тоже важный фактор производства. Природные, материальные, нематериальные, трудовые. Стратегически Россия обеспечена природными ресурсами, энергией и обладает достаточным ресурсным потенциалом для обеспечения свое-

го будущего. Но именно трудовые ресурсы, их качество сейчас становятся определяющими для дальнейшей траектории экономического развития. Система образования пока настроена на сервисную и сырьевую структуру экономики.

Среднее образование закладывает основы для подготовки специалистов, необходимых экономике. И если приоритеты в экономике меняются, то среднее образование также должно адаптироваться к переменам. Все начинается со школьной скамьи, а уровень преподавания и знаний учеников в естественно-научных дисциплинах катастрофически упал, о чем свидетельствуют многочисленные жалобы преподавателей технических вузов, куда поступают выпускники школ по результатам ЕГЭ.

Высшее образование также необходимо модифицировать под будущую

экономику. Экономистов, юристов, менеджеров и прочих специалистов непроемких и рентоориентированных секторов экономики России кратно больше, чем профессионалов в области STEM (английская аббревиатура, означающая естественные науки, технологии, инженерию и математику). По словам ректора МГУ Виктора Садовниченко, российские вузы выпускают в 4,6 раза больше экономистов, чем математиков или IT-специалистов. Также в России недостаточно технологов, мастеров и кадров рабочих специальностей, то есть профессий с высоким вкладом в рост ВВП.

Система образования должна обеспечивать российскую экономику надежным притоком квалифицированных рабочих, инженеров, исследователей и ученых. Необходимо, чтобы на рынок труда ежегодно приходили сотни тысяч специалистов, получивших профессиональное техническое образование и высшее образование в технических вузах или университетах.

И наконец, технологии. Повышение сложности конечных продуктов делает науку и технологии основой создания стоимости. Технологическая специализация страны зависит от качества подготовки специалистов в области STEM и уровня подготовки рабочей силы. Современная промышленность требует от работников владения новейшими технологиями, высокой адаптивности и постоянного повышения квалификации.

Невозможно выстроить высокотехнологичную экономику, не создав для нее современную научную основу. Необходимо на уровне государственной политики обеспечить взаимодействие университетской системы образования, промышленно-исследовательских лабораторий и научно-исследовательских институтов, которые в партнерстве с бизнесом или госкомпаниями смогут разрабатывать то, что станет и новыми технологиями, и высокотехнологичными товарами. Фактором технологической мощи развитых стран является тесная связь между университетами и корпорациями. Когда бизнес и наука успешно сотрудничают, студенты получают пользу от практических знаний, а научные открытия могут быть непосредственно применены в бизнесе — это беспроигрышная ситуация для вузов и компаний.

Основными источниками роста объемов НИОКР могут стать корпорации, в том числе и госкомпании, которым государство может предоставить налоговые льготы или госзаказы. Задача крупного бизнеса — использовать партнерство с компаниями малого и среднего для внедрения в производство результатов научно-техниче-

По словам ректора МГУ Виктора Садовниченко, российские вузы выпускают в 4,6 раза больше экономистов, чем математиков или IT-специалистов



АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

ских исследований на первых этапах, когда производство нового продукта является высокорискованным инновационным бизнесом. Это общепринятая практика: до 85% всех венчурных проектов в развитых странах приходится на долю небольших высокотехнологичных компаний. Успешные проекты затем масштабируются крупными компаниями.

Решения в инновациях

В рыночной экономике «нехватка рабочей силы» — это и задача для перспектив бизнеса, и дилемма: предложить работникам более высокую заработную плату, чтобы они не перешли на работу к конкурентам, или повысить производительность автоматизацией и улучшением условий труда.

Когда работодатели говорят, что рабочей силы не хватает, на самом деле они имеют в виду, что они не могут найти достаточное количество людей, готовых работать на условиях, которые бизнес может предложить. Когда работодатели говорят, что работники плохо выполняют работу, они имеют в виду, что хотят увеличить объемы производства за счет более интенсивного труда уже имеющихся у них работников. Такой подход был характерен и в доиндустриальную эпоху. И если подумать, то набор низкоквалифицированных работников или импорт их из-за границы — это признак доиндустриальной экономики. В XXI веке такое является анахронизмом.

Современная рыночная экономика диктует бизнесу императив производить больше с меньшими затратами. Рациональным рыночным ответом на давление рынка труда должно быть повышение производительности везде, где это возможно. С этим тезисом согласны в руководстве страны. Заместитель главы администрации президента РФ Максим Орешкин высказал

мнение, что «роботизация рабочих и производственных процессов является прямым путем к преодолению острого кадрового голода в России». Он также отметил, что ряд отечественных предприятий стали активно внедрять новые технологии на фоне кадрового дефицита, а «автоматизация с каждой следующей итерацией будет становиться все выгоднее и выгоднее».

Вице-премьер РФ Александр Новак, рассказывая о новом национальном проекте «Эффективная и конкурентная экономика», перечислил роботизацию, развитие искусственного интеллекта и «экономики данных» в числе главных факторов долгосрочного роста российской экономики.

Вместо того чтобы полагаться на множество низкооплачиваемых рабочих мест, заполняемых гастарбайтерами, в российской экономике, особенно в обрабатывающей промышленности, строительстве и транспорте, необходимо создавать новые качественные рабочие места для граждан России и всеми силами стимулировать разработку собственного оборудования, внедрять автоматизацию на производстве и в эксплуатации сложной техники.

Экономика и рынок труда не будут прежними. Теперь компаниям всегда придется показывать прибыль и масштабировать бизнес при ограниченном предложении рабочей силы, а значит, необходимо инвестировать в автоматизацию и внедрять инновации так, чтобы это приносило пользу как работодателям, так и работникам. Рост производительности, а соответственно, и предложения товаров и услуг, опережающий динамику зарплат, — это антиинфляционный фактор, а качество рабочих мест — это снижение неравенства и рост располагаемых доходов работников, который становится фактором поддержки внутренней экономики.

Таким образом, в логике современного бизнеса завоз миллионов мигрантов и повышение процентных ставок для борьбы с инфляцией, вызванной, по мнению центробанков, ростом оплаты труда работников, — это архаичные антирыночные меры, а повышение производительности труда и рост предложения товаров — рыночные.

Государству, со своей стороны, необходимо предусмотреть стимулы, налоговые вычеты и различные льготы для компаний, финансирующих НИОКР и внедряющих инновации. Повышение производительности как в сфере промышленности, так и в сфере услуг должно стать главным ключевым показателем эффективности руководителей и менеджеров, а также войти в практику корпоративного управления и влиять на капитализацию компаний, чьи акции обращаются на фондовом рынке.

Инновации, наукоемкие производства и качественные автоматизированные рабочие места должны стать целью экономики, а не быть побочным или модным фактором ее «рыночности». Экстенсивный рост экономики невозможен. Только интенсивный за счет технологий и повышения производительности.

«Пожар способствовал ей много к украшенью»

Мы вступили в экстремальный период геоэкономики и геополитики. В мире меняется все: меняются стратегические планы, экономические и технологические нормы, демография и системы управления. Дальнейший технический прогресс требует большого количества высококвалифицированных работников и триллионных вложений капитала. Но деглобализация, демографические проблемы и недостаток кадров не дают надежд на повторение

успеха научно-технического прогресса XX века. Поэтому необходимы приоритеты. Особое внимание нужно уделять развитию технологий двойного назначения, таким как атомные, аэрокосмические, биофизические и материаловедческие, цифровые и пр., способные одновременно обеспечивать безопасность и технологический суверенитет. Особое внимание должно уделяться закрывающим технологиям, меняющим способы производства и создающим основы для наиболее эффективной конкуренции.

Холодная война XX века при всех ее угрозах и ядерных рисках стимулировала научно-технический прогресс, позволявший развивать технологии, расширять производство и трансформировать социокультурное пространство. Вынужденное «импортозамещение» поддерживало высокий производственный уровень в пространстве советского блока и дало мотивацию качественного развития в США и Европе. И можно сказать, что достижения и прорывы в науке и технике второй половины прошлого века, включая космос, атомную энергетику и информационные технологии, — это результат жесткой конкуренции мировых систем, а не только рыночных факторов спроса и предложения.

Сейчас мир входит в новый виток практически блокового противостояния. Протекционизм, санкции, торговые войны и военные конфликты разрушают единую структуру глобальной экономики. Странам, формирующим союзы и партнерства, придется самим обеспечивать развитие технологий, финансовую независимость, поддерживать многоотраслевую структуру своих экономик, чтобы заново выстраивать партнерства, а также производственные и торговые цепочки в режиме френдшоринг после выпадения части звеньев, относящихся к «недружественным» блокам.

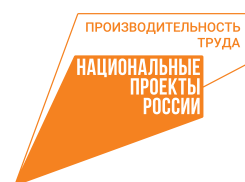
России необходимо сосредоточиться на развитии нескольких технологий, которые имеют перспективы на десятилетия или даже столетия, и все ресурсы бросить на их развитие. Нам нужны собственные технологии, востребованные всем цивилизованным миром без исключения. Они должны быть достаточно наукоемкими и сложными для того, чтобы их невозможно было бы легко украсть, купить и быстро воспроизвести где-нибудь в другой части света, и достаточно «токсичными» во всех отношениях, чтобы ни у кого не возникло желания нас «сжечь» без последствий. Пройдя этот путь и сохранив свою цивилизацию, мы окажемся в том настоящем светлом будущем, о котором мечтали поколения людей ●



GETTY IMAGES

ЛЕКАРСТВО ОТ ДЕФИЦИТА

КАК ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА
ПОМОГАЕТ КОМПАНИЯМ КОМПЕНСИРОВАТЬ НЕХВАТКУ КАДРОВ



Вызовом для российских предприятий остается дефицит кадров. Он ограничивает развитие производств, но стимулирует компании инвестировать в повышение производительности труда. Усилия предприятий активно поддерживает государство, сформировавшее комплексную систему повышения производительности труда на российских предприятиях — от внедрения практик бережливого производства и подбора ИТ-решений для цифровой трансформации до обучения команд на предприятиях и внедрения корпоративных стандартов.



По данным Росстата, в июле уровень безработицы составил 2,4% от рабочей силы против 2,6% в среднем с начала года. Численность занятых при этом выросла до 74,2 млн человек в июле и втором квартале против 74 млн человек в первом. На фоне структурных изменений в экономике предприятия формируют высокий спрос на кадры, но не могут реализовать планы найма. По оценкам вице-премьера Татьяны Голиковой, экономике потребуется более 2,4 млн занятых до 2030 года.

Проблемы кадровой недостаточности решаются по трем направлениям: долгосрочное предполагает меры стимулирования рождаемости, среднесрочное — подготовку специалистов, краткосрочное — повышение эффективности предприятий по нацпроекту «Производительность труда». Директор Центра региональной политики ИПЭИ Президентской академии Владимир Климанов отмечает, что сейчас рынок труда в России как никогда дефицитен. «При крайне низком уровне безработицы резервов трудовых ресурсов у предприятий практически не остается. И какие-либо действия, например по увеличению объемов производства, просто невозможны без повышения производительности труда, поскольку привлечь новых сотрудников достаточно сложно. Кроме того, некоторые производства осуществляют деятельность в неприбыльных отраслях экономики», — говорит эксперт. По его словам, нацпроект позволяет объединить усилия государства на разных уровнях управления (федеральном, региональном и местном) и бизнеса для достижения общих целей.

Производительность труда растет за счет оптимизации процессов и внедрения практик бережливого производства, в том числе через ИТ-платформу Производительность.рф (16+). Эксперты федеральных и региональных центров компетенций помогают компаниям перестроить внутрипроизводственную логистику, загрузить оборудование, сократить простои. Например, во время дефицита яиц эксперты ФЦК помогли в полтора раза увеличить объемы выпуска яиц на Харабалинской птицефабрике: брак сократился более чем на 2,5 тыс. штук на человека в смену. «В результате совместной работы с ФЦК наша птицефабрика стала лидером нацпроекта по показателю снижения запасов — нам удалось снизить их почти до нуля. В итоге мы обеспечили предприятию дополнительную прибыль в несколько десятков миллионов рублей в год», — отметил гендиректор Харабалинской птицефабрики Сергей Еськов.

После создания современной производственной системы предприятия готовы внедрять цифровые решения, поэтому Минэкономки расширяет экосистему повышения производительности труда. Второе направление нацпроекта — платформа Эффективность.рф (16+), помогающая компаниям без привлечения специалистов и собственных вычислительных мощностей начать цифровизацию. Сервисы платформы сгруппированы по четырем блокам: стратегия (диагностика, план цифрового развития), инициация (план внедрения ПО, подбор типового решения), финансирование (подбор мер господдержки), реализация (сопровождение внедрения). Диагностика и оценка уровня цифровой зрелости происходят на основе данных из госинформсистем и результатов анкетирования компаний, что позволяет в онлайн-режиме определить меры поддержки для цифровизации, подобрать промышленное и инженерное ПО. К платформе уже присоединились порядка 3,6 тыс. компа-

ний, а также около 430 поставщиков цифровых решений и ИТ-услуг.

Дополняют решения по оптимизации и цифровизации производства программы Агентства развития профессий и навыков. На предприятиях создаются корпоративные центры опережающей подготовки — на их базе эксперты в течение полугода разрабатывают корпоративные стандарты профессий, проводят аудит рабочих мест, создают программу подготовки и повышения квалификации сотрудников. Компетенции передают рабочей группе предприятия, которая продолжает работу самостоятельно. Срок адаптации по итогам программы сокращается на 65% — это 75 тыс. руб. экономии на человека. В компании «ЛОФТМебель» сроки адаптации сотрудников сократились даже вдвое — экономический эффект обучения из расчета на 50 сотрудников превысил 2,3 млн руб.

Другая образовательная программа — «Лидеры производительности» — нацелена на собственников и руководителей предприятий и помогает бизнесу сформировать системный подход к повышению эффективности. В течение пяти месяцев участники программы обучаются в области стратегического планирования и маркетинга, осваивают инструменты организации производства и управления персоналом. В итоге топ-менеджмент может выявить неочевидные узкие места, найти новые источники роста прибыли и развития производства. Результатом обучения становится «живой» проект — индивидуальная стратегия повышения эффективности предприятий. Сейчас разработано уже более 1 тыс. таких проектных решений.

Меры по повышению эффективности могут быть способом оптимизации штата, но компании стремятся повысить квалификацию сотрудников и перевести на другой производственный участок. Сейчас в нацпроекте участвуют 6,5 тыс. предприятий, более 4 тыс. компаний увеличили прибыль на 318 млрд руб. За шесть лет нацпроект снизил потребность экономики в кадрах на 100 тыс. человек. По данным Минэкономки, меры по повышению производительности труда к 2030 году позволят сократить дефицит более чем на 10%. Замглавы ведомства Мурат Керемов отмечает, что нацпроект работал адресно на заводском уровне и благодаря ему удалось создать инфраструктуру в виде федерального и 60 региональных центров компетенций, которые охватили проектами по повышению производительности труда более 6 тыс. предприятий. Теперь Минэкономки усилит работу на отраслевом уровне и создаст отраслевые центры компетенций: первый ОЦК для развития туризма уже появился в Краснодарском крае. Итоги работы нацпроекта и его дальнейшее развитие эксперты обсудят 17–18 октября в технопарке «Сколково» на площадке VI Федерального форума «Производительность 360» ●

ВОПРОС ЦЕНЫ

КАК ФОРМИРУЮТСЯ ИНДЕКСЫ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ



Глобальные экономические и геополитические изменения последних трех лет разрушили устоявшуюся систему ценовых эталонов на сырьевые товары. Разворот товарооборота на Восток и открытие национальных бирж для иностранцев позволили китайским индексам конкурировать за право стать глобальными бенчмарками. В свою очередь, Россия, которая никогда не стремилась к созданию подобных индикаторов, из-за санкций встала перед острой необходимостью их формирования.

Динамика мировых цен на различные сырьевые товары традиционно является фактором, за которым пристально следят на финансовых рынках и в реальном секторе экономики. Но мало у кого возникает вопрос, как именно формируются эти котировки. На практике «мировых рынков» товаров с единой «мировой ценой на что-то» не существует. А есть много контрагентов в разных регионах мира, торгующих друг с другом товарами различного и не всегда сравнимого качества на спот-рынке либо заключающих двусторонние долгосрочные контракты.

То, что принято называть «мировой ценой», — это лишь отражение реального рынка торговли сырьем в том его участке, где сформировалась или была создана специальная инфраструктура по раскрытию сырьевых цен. Строится она в виде взаимодействия товарно-сырьевых бирж, ценовых агентств (PRA, price-reporting agencies) и иногда электронных торговых площадок, где заключаются внебиржевые сделки.

Для разных сырьевых товаров эта инфраструктура складывается по-разному, но для некоторых товаров ее просто не существует. Хотя, если механизма раскрытия цен нет, это не значит, что нет и торговли товаром. То, как будет выглядеть этот механизм, зависит от баланса сил, действия и противодействия многих игроков: от продавцов сырья до финансовых организаций и органов государственного управления. Ценовые войны ведут и основные участники инфраструктуры по раскрытию сырьевых цен — конкурируют базисы, методологии, репутация.

Факторы влияния

Товарно-сырьевых бирж в мире не так много — гораздо более распространены фондовые и валютные биржи, а также другие виды торговых площадок, где организуются сделки по купле-продаже финансовых инструментов. Участниками Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges) являются более 250 бирж и клиринговых центров. При этом торги контрактами на сырьевые товары осуществляют всего около 50 площадок, данные о которых публикует Ассоциация фьючерсной торговли США (FIA).

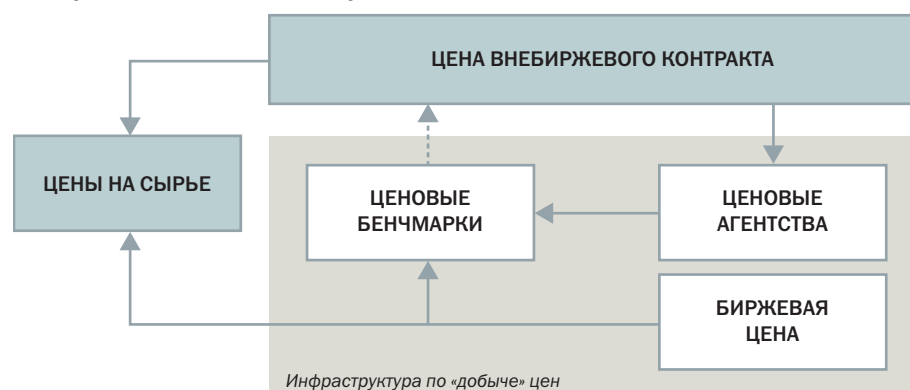
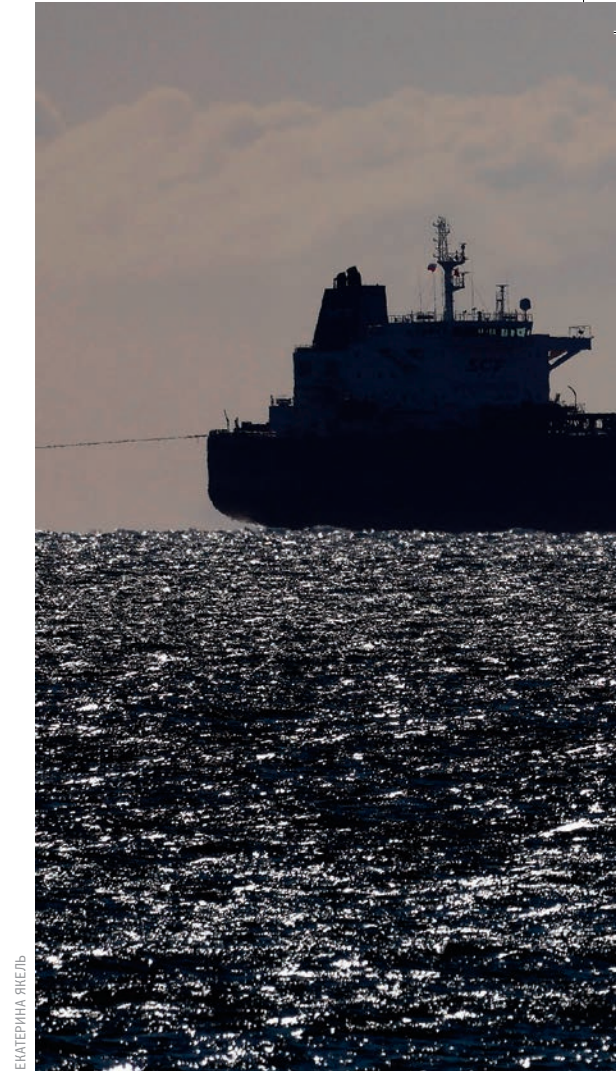
Среди них, например, группа Чикагской товарной биржи (CME), группа бирж ICE (где осуществляется торговля фьючерсом на нефть Brent), крупнейшая по объему торгов и количеству контрактов в мире товарно-сырьевая биржа Чжэнчжоу



ТЕКСТ **Дарья Тарасенко**,
старший аналитик Центра
экономического прогно-
зирования Газпромбанка

ФОТО **Екатерина Якель**

ПРОЦЕСС ФОРМИРОВАНИЯ ЦЕН НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ



ЕКАТЕРИНА ЯКЕЛЬ

в Китае. Все эти товарно-сырьевые биржи имеют региональную специфику, динамика котировок на биржевых торгах может иметь спекулятивную составляющую, да и мировая биржевая торговля сырьем покрывает далеко не все товары.

В частности, при анализе так называемого мирового рынка пшеницы аналитики часто ориентируются на индекс Чикагской товарной биржи (Chicago Board of Trade CBOT, группа бирж CME). Цена продажи товара на этой бирже — это внутренняя цена пшеницы в США. Стоимость поставки крупнейшего экспортера этой продукции в мире — России — до недавнего времени оставалась неизвестной величиной лишь по причине отсутствия в российской экономике собственной инфраструктуры по раскрытию цен. Обычно российская пшеница торгуется с премией к фьючерсам CBOT в \$10–20 на тонну.

В случае товарно-сырьевых бирж раскрытие цен является побочным продуктом основной деятельности. Этим часто пользуются органы государственного управления, стимулирующие компании участвовать в открытых биржевых торгах для получения информации о ценах. Один из недавних примеров — заявление правительства Индии в начале 2024 года о стимулировании национальных биржевых торгов железной рудой в целях контроля за внутренними ценами.

В отличие от товарно-сырьевых бирж ценовые агентства целенаправленно «добывают» контрактные цены путем опросов компаний. У всех на слуху котировка на российскую марку экспортной нефтяной смеси Urals, расчетом которой занималось ценовое агентство Argus (с 1 января 2024 года оно прекратило публикацию индекса).



Несмотря на то что данные о ценах товарно-сырьевых бирж либо ценовых агентств раскрывают лишь часть информации о стоимости сырьевых продуктов, они могут стать глобальным ориентиром, то есть использоваться как бенчмарк для формирования стоимости прочими участниками рынка. Это позволяет компаниям минимизировать издержки отдельных компаний на оценку спроса и предложения, а также анализ цен конкурентов. Наиболее наглядный пример подобного использования бенчмарка — нефтяная котировка Brent, которая по праву может называться «мировой ценой». Однако подобная ситуация скорее исключение, чем правило.

Наличие общепризнанного, общедоступного, торгуемого бенчмарка на сырьевой товар в национальной валюте создает положительные внешние эффекты для экономических агентов. Для компаний такой инструмент позволя-

ет развивать инструменты хеджирования финансовых показателей от волатильных сырьевых цен. Для государства наличие национальных котировок позволяет донстраивать механизмы бюджетно-налоговой политики.

«Помимо прямых ограничений причинами отклонения цен российских экспортеров сырья от зарубежных бенчмарков стало увеличение вклада логистических издержек в ценообразование из-за изменения привычных торговых маршрутов»

В истории также можно найти примеры, когда две котировки на сырьевой товар конкурировали друг с другом за право стать общепризнанным бенчмарком. Такая ситуация описывается в серии статей исследователей из Новой Зеландии, аргументирующих эффективность использования показателей торгов Новозеландской биржи при определении цен на молочную продукцию в противовес американским бенчмаркам-аналогам.

В другом случае ценовое агентство использовало итоги биржевых торгов, чтобы рассчитать котировку на товары следующих стадий переработки (Wosjewska, 2023). То есть изначально биржевой бенчмарк получил «вторую жизнь», но уже в виде бенчмарка ценового агентства. Бывало и так, что биржевые индексы пытались конкурировать за релевантность с признанным бенчмарком ценового агентства, но контракт-



НАТАЛЬЯ ПОРОХОВА
генеральный директор АО ЦЦИ

Центр ценовых индексов (ЦЦИ) создан в 2022 году в периметре аналитического департамента Газпромбанка для оперативного решения проблемы потери источников информации о ценах на товары российского экспорта. Основная задача организации — обеспечивать ГПБ оперативной и качественной ценовой аналитикой товарных

рынков для снижения финансовых рисков. Подобная информация критически важна для надежного обеспечения банком финансовой поддержки внешнеторговой деятельности российских компаний. Изначально процессы ЦЦИ были построены в соответствии с комплаенс-требованиями банка и отвечали принципам ценовых агентств Международной организации коммиссий по ценным бумагам (IOSCO Principles for Oil Price Reporting Agencies). В частности, методологическая служба и комплаенс независимы от аналитических служб, а управление конфликтами интересов регламентировано. При этом независимые от оценки службы осуществляют контроль за соблюдением методологии, оценивают качество поставщиков данных, выявля-

ют конфликты интересов, следят за соблюдением этики, принимают обратную связь участников рынка. Старт с нуля вне материнских офисов глобальных агентств потребовал от ЦЦИ создания новых котировок на российских рынках — на основе сбора первичных данных и без использования расчетного метода. В 2023 году ЦЦИ был выделен в отдельное АО «Центр ценовых индексов», независимое от банка. По состоянию на сентябрь 2024 года, ЦЦИ выпускает 20 ценовых изданий, включая все основные сырьевые российские товары: нефть, нефтепродукты, уголь, газ, удобрения, нефтегазохимия, агропродукты. Также центр формирует индексы в морской и сухопутной логистике. Расчет индикатора происходит на базе собранных со стороны

продавца и покупателя исходных данных о сделках, а также после их проверки. Мы запустили сырьевой индекс ЦЦИ — композитный индекс цен на товары российского экспорта на основе котировок ЦЦИ. Динамика индекса коррелирует с показателями внешней торговли России и опережает статистику объемов продаж экспортной валютной выручки и курса рубля. Отдельным масштабным направлением деятельности является аналитика логистики на ключевых направлениях внешней торговли. ЦЦИ еженедельно публикует ставки морской логистики по российским маршрутам нефти, нефтепродуктов, угля, зерна, контейнерных грузов. Морская логистика — важнейший оперативный индикатор

доступности рынков сбыта для российских экспортеров. Мы прошли первый этап по созданию методологий и процессов в ценовых индексах по стандартам мировых агентств. Нас очень вдохновляло, насколько много в российском бизнесе было сторонников, готовых оказать нам поддержку и дать кредит доверия. Россия, как крупнейший сырьевой экспортер, давно заслужила собственный центр экспертизы в товарной ценовой аналитике. Следующий этап развития ЦЦИ — долгий путь по поддержанию ценовых котировок на высоком уровне качества, расширение номенклатуры товарных индексов, завоевание доверия российского и зарубежного бизнеса для использования наших котировок в контрактах.

ты не набирали достаточного объема ликвидности, как это случилось с котировками Лондонской биржи металлов LME на кобальт.

Все эти примеры отражают сложность и динамичность процесса формирования бенчмарка, ведь на рынке каждого отдельного товара этот процесс сопряжен с конкуренцией и столкновением большого числа игроков и групп влияния. Товарно-сырьевые биржи и ценовые агентства занимают не просто раскрытием цены, которая уже была сформирована «под действием невидимой руки рынка», но способны сами оказывать влияние на механизмы ценообразования. Стоит еще раз подчеркнуть, что подобная инфраструктура по «добыче» цен есть далеко не во всех категориях сырьевых товаров. А там, где она создана, нет никаких гарантий, что котировка биржи или ценового агентства будет использована в качестве бенчмарка при заключении контракта.

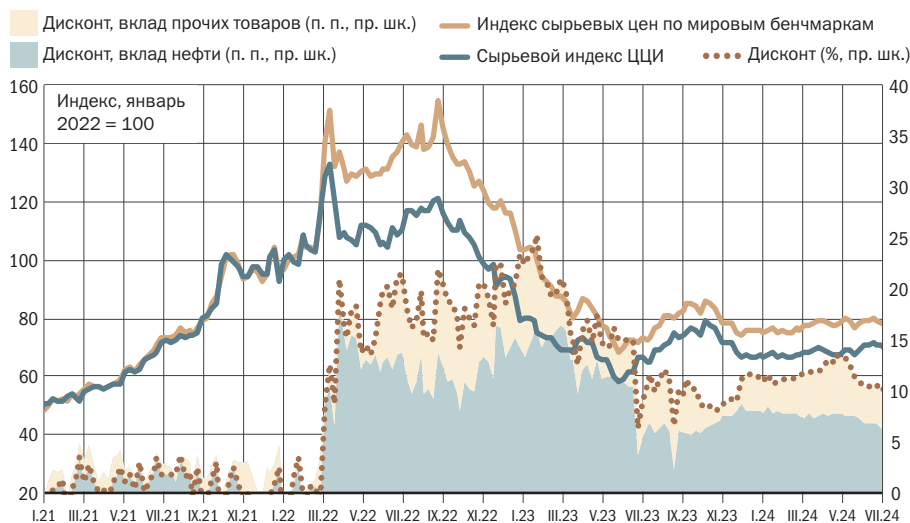
Изменение ориентиров

Немаловажным фактором для формирования бенчмарка на основе котировок торговой площадки являются объемы торгов на ней. Еще несколько лет назад традиционно центрами ценообразования на сырьевые товары были группа Чикагской товарной биржи (CME), а также группа бирж ICE с центром в Нью-Йорке. Однако ситуация меняется. По итогам 2023 года крупнейшей товарно-сырьевой биржей стала торговая площадка китайского города Чжэнчжоу со специализацией на сельскохозяйственных и химических продуктах. В целом объем торгов трех товарных бирж Китая (Далыньской, Шанхайской, Чжэнчжоу) в восемь раз превышает объем торгов групп Чикагской товарной биржи. Такой стремительный рост обеспечило открытие Китая в 2021 году доступа иностранным инвесторам к секциям торговли сырьевыми деривативами. Подобный количественный перевес способен изменить принципы ценообразования на сырьевые товары, так что, возможно, индексы китайских товарно-сырьевых бирж получат более широкое распространение, чем бенчмарки бирж развитых стран. В этом случае у Китая получится перехватить роль прайс-мейкера в сегменте ценообразования мировых цен на сырье.

В свою очередь, Россия, входящая в пятерку крупнейших поставщиков сырьевых товаров в мире, несмотря на все усилия, полноценной инфраструктуры по «добыче» сырьевых цен пока не имеет. Большая часть российских экспортеров при ценообразовании опиралась на котировки ино-

СРАВНЕНИЕ СЫРЬЕВОГО ИНДЕКСА ЦЦИ И ИНДЕКСА МИРОВЫХ ЦЕН, 01.2022 = 100

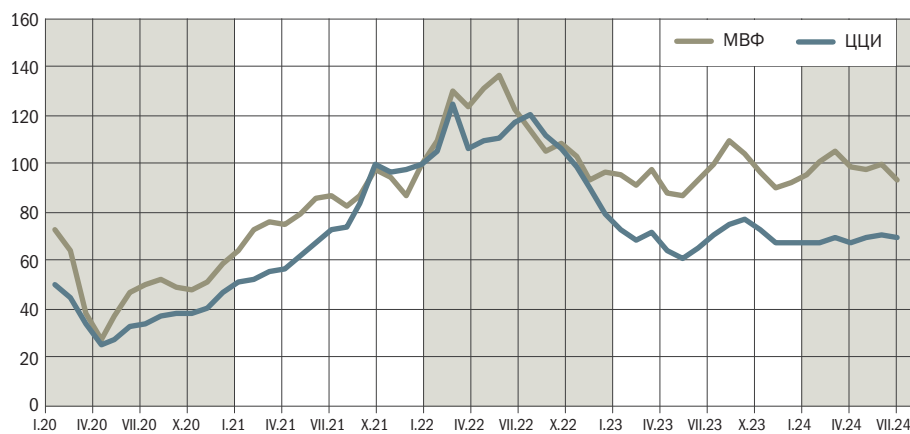
Источник: <https://pbc-index.ru/pbc-index.html>.



«Товарно-сырьевых бирж в мире не так много — гораздо более распространены фондовые и валютные биржи, а также другие виды торговых площадок, где проходят сделки по купле-продаже финансовых инструментов»

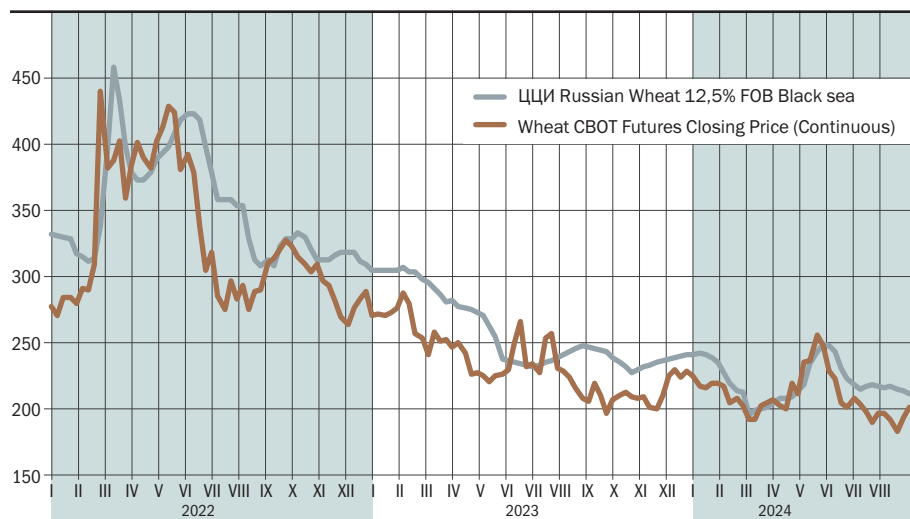
ИНДЕКСЫ ЭКСПОРТНЫХ ЦЕН

Источники: МВФ, ЦЦИ.



СРАВНЕНИЕ КОТИРОВОК НА ПШЕНИЦУ ТОВАРНО-СЫРЬЕВОЙ БИРЖИ СВOT И РОССИЙСКОГО ЦЕНОВОГО АГЕНТСТВА «ЦЕНТР ЦЕНОВЫХ ИНДЕКСОВ» (ЦЦИ), (\$/T)

Источник: ЦЦИ Wind.



странных бирж и ценовых агентств, из-за чего развитие собственных ценовых индикаторов не всегда было целесообразным. Но с 2022 года усиление фрагментации мировой торговли, внешние ограничения, уход из России зарубежных ценовых агентств, прекращение публикации статистики по внешней торговле сделали развитие национальных ценовых индикаторов насущной необходимостью.

Текущие цены на российский экспорт отличаются от глобальных как никогда раньше, и в случае развития регионализации мировой торговли это различие будет усиливаться. Яркой иллюстрацией произошедших изменений в ценообразовании на товары из РФ при поставках за рубеж является сравнение индекса мировых цен, при построении которого использовались зарубежные бенчмарки, и Сырьевого индекса ЦЦИ, который опирается на цены, полученные в результате опросов российских экспортеров сырья.

Оба индекса тесно коррелировали между собой до 2022 года, но с тех пор динамика котировок на товары российского экспорта все сильнее отклонялась от зарубежных эталонов. Разрыв между ценами на национальную продукцию и мировыми бенчмарками достиг максимальных значений в 2022 году и, несмотря на сужение этого спреда, сохранился в 2023–2024 годах.

Помимо прямых торговых ограничений причинами отклонения цен российских экспортеров сырья от зарубежных бенчмарков стало увеличение вклада логистических издержек в ценообразование из-за изменения привычных торговых маршрутов. Пример — цена на нефть, где основной вклад в широко обсуждаемый дисконт российской нефти к зарубежным бенчмаркам вносит удлинение транспортного плеча. В сценарии углубления регионализации мировой торговли понимание механизмов ценообразования сырьевых товаров является критичным.

«Мировых цен» на сырьевые товары не существовало и не существует. Котировки зарубежных бирж больше не могут использоваться при анализе и формировании цен российскими экспортерами. Сохранение экономических ограничений «недружественных» стран повышает актуальность развития финансовых инструментов с привязкой к национальным бенчмаркам. При анализе российских данных преимущество в выборе источника информации о сырьевых ценах стоит отдавать котировкам национальных ценовых агентств и другим внутренним индикаторам ●



МАКСИМ БОГОДВИД / ФОТОХОСТ-АГЕНТСТВО BRICS-RUSSIA2024.RU

БОЛЬШАЯ ИГРА

КУДА БРИКС И G7 ВЕДУТ ГЛОБАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

С 22 по 24 октября в Казани пройдет XVI саммит БРИКС, где встретятся главы государств объединения. Группы стран G7 и стран БРИКС — это главные неформальные центры силы в современной глобальной экономике. От их конкуренции и от характера взаимоотношений между ними будет зависеть очень многое. С этой точки очень важно оценить и сравнить реальный экономический потенциал этих межстрановых объединений.



Скоро говоря, G7 и БРИКС не политические союзы, сформированные на основе договоров, и не экономические объединения с подробными письменными регламентами, а лишь клубы стран по интересам. Никаких директив, обязательных для исполнения участниками, эти клубы никогда не издадут. Формально речь идет о компаниях друзей, не более. Однако жизнь в глобальной политике устроена почти как у подростков в городском районе: очень важно, с кем именно ты дружишь и насколько сильны твои друзья. Чем влиятельнее твоя компания, тем спокойнее и безопаснее твоя жизнь. Если есть могучие друзья, то у тебя гораздо больше шансов целенаправленно заниматься, например, своим социально-экономическим развитием.



ТЕКСТ **Дмитрий Кувалин,**
заместитель
директора
Института народно-
хозяйственного
прогнозирования РАН
ФОТО **Максим Богодвид /**
Фотохост-агентство
brics-russia2024.ru,
пресс-служба
президента РФ

Надо учитывать, что свободного пространства в глобальной экономике почти не осталось. Как следствие, интересы любых межстрановых объединений будут постоянно пересекаться, и потому их конкуренция неизбежна. Если одна компания стран экономически гораздо сильнее других, то она будет бесцеремонно отодвигать своих конкурентов от лакомых рынков и ресурсов. А вот если экономические возможности разных межстрановых объединений будут сопоставимы, то их конкуренция будет носить более или менее цивилизованный характер. Если же конкуренты выстроят еще и вполне равноправное экономическое сотрудничество, то будут получать взаимную выгоду.

Современная экономическая теория выделяет следующие факторы, определяющие масштабы производства и экономического роста в отдельных странах и группах стран: трудовые ресурсы, капитал (материальный и финансовый), природные ресурсы, уровень научно-технологического развития, качество институтов, уровень культурного развития.

Трудовые ресурсы и производство

В части трудовых ресурсов явным преимуществом обладает группа БРИКС. Численность населения стран, входящих в БРИКС, в три раза превышает численность населения стран G7. Причем и структурные демографические характеристики в странах БРИКС смотрятся значительно лучше, так как доля населения молодого возраста в среднем там заметно выше, чем в странах G7. Если страны БРИКС загружат работой свои трудовые ресурсы и при этом обеспечат достаточно высокую производительность труда, то по количественным показателям производства оставят страны G7 далеко позади.

Что касается капитала, то здесь ситуация более сложная. Положение дел в сфере физического капитала очень сильно отличается от положения дел в сфере капитала финансового.

Физический капитал, накопленный странами БРИКС, по всей видимости, уже превышает физический капитал, накопленный странами G7. В частности, суммарный объем выпуска большинства ключевых продуктов в периметре БРИКС на десятки процентов выше, чем в периметре G7. Причем этот разрыв в товарном производстве продолжает быстро увеличиваться. Следует обратить особое внимание на объем производства электроэнергии, который всегда считался ключевым индикатором реальной, а не бумажной экономической активности. Превосходство БРИКС над G7 в этой отрасли к 2023 году стало двукратным.

Сегодня БРИКС превосходит G7 уже не только в производстве сырья и других первичных продуктов, но и в выпуске гораздо более сложных изделий. Например, суммарный выпуск продукции обрабатывающей промышленности в странах БРИКС уже в 2022 году был почти на 23% выше, чем в странах G7.

Таким образом, статистика выпуска косвенным образом подтверждает факт превосходства БРИКС над G7 в производственных мощностях. Можно предположить, что уровень использования производственных мощностей и прочих элементов физического капитала в БРИКС сейчас выше, чем в G7. Поэтому теоретически страны G7 могут быстро нарастить объемы своего выпуска, если появится соответствующий спрос. Но даже с учетом этого предположения страны G7 вряд ли смогут догнать страны БРИКС по объемам товарного производства, так как разрыв к настоящему моменту стал слишком большим.

Финансовый капитал

В то же время в сфере финансового капитала страны G7 продолжают сохранять свое уверенное доминирование. Суммарная капитализация фондовых рынков стран БРИКС, вместе взятых, в 2022 году была вдвое ниже, чем капитализация фондового рынка в одних только США. Это означает, что компаниям из стран G7 по-прежнему намного проще заимствовать средства с финансовых рынков, чем их коллегам из стран БРИКС. Сходным образом обстоят дела, когда речь идет о банковском кредитовании инвестиций или о финансировании экономической деятельности из государственных бюджетов. В этих сферах странам БРИКС еще только предстоит догнать страны G7.

Уверенное доминирование стран G7 в сфере финансового капитала позволяет им влиять на глобальные экономические процессы не только со стороны предложения, но и со стороны спроса. И если богатые страны G7 по каким-то причинам не станут покупать продукцию из более бедных стран, в том числе из группы БРИКС,

от ее реального военно-политического могущества, от влияния ее средств массовой информации в мире и т. д. Поэтому, пока весь мир верит в доллар и бонды американского казначейства больше, чем в финансовые активы всех стран БРИКС, вместе взятых, превосходство США в части финансового капитала будет сохраняться.

Кстати, во многом именно разный уровень доверия к национальным финансам определяет разницу между валовым внутренним продуктом (ВВП), измеренным по обменному курсу, и ВВП, измеренным по паритету покупательной способности. По паритету покупательной способности суммарный ВВП стран БРИКС уже довольно заметно превосходит суммарный ВВП стран G7. Однако при измерении по рыночному обменному курсу национальных валют страны G7 опережают страны БРИКС более чем в полтора раза. Поскольку международные торговые и финансовые обмены производятся исключительно в соответствии с рыночным обменным курсом, объемы ренты, которые страны G7 по-

Страны БРИКС сейчас активно пытаются изменить ситуацию в глобальной научно-технологической сфере. Больше всего в этом преуспел Китай

то эта продукция рискует остаться невостребованной, так как масштабы платежеспособного внутреннего спроса в бедных странах обычно невелики. Как следствие, более бедные страны могут столкнуться с серьезными экономическими трудностями. Именно этот механизм, основанный на отказе от закупок той или иной импортной продукции, в G7 очень часто используют при введении санкций против неудобных стран.

Когда страны БРИКС смогут догнать страны G7 по масштабам финансового капитала, неясно. Ведь в современном мире величина национального финансового капитала и его составляющих (денежной массы, обращающихся на рынке ценных бумаг и т. п.) зависит не только от величины обеспечивающих его активов, но и от уровня доверия к финансовой системе страны. А это доверие, в свою очередь, зависит от успешности многолетней финансовой исто-

лучают из остального мира, остаются огромными и продолжают укреплять превосходство этих стран в сфере финансового капитала.

Однако мировая экономическая история показывает, что иногда доверие к финансовой системе даже самой могучей страны может обрушиться почти моментально. Вспомним хотя бы гиперинфляционное обесценение немецкой марки после Первой мировой войны или Великую депрессию 1929–1933 годов в США. Финансовое доминирование США и их партнеров по G7 — это далеко не абсолютное правило глобальной экономики. Такое доминирование может быть еще весьма долгим, но может и очень быстро закончиться. Причем не только из-за того, что мир в будущем будет больше верить в финансовые активы других стран, но и по причине ошибок в американской и европейской макрофинансовой политике.



ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

Природные ресурсы и торговля

Природные ресурсы, которыми располагают страны G7 и страны БРИКС, очень значительны в обоих случаях. Однако страны БРИКС, несомненно, играют более существенную роль в глобальной экономике, когда речь идет о поставках ключевых сырьевых ресурсов. Так, например, Россия, Иран и ОАЭ входят в число ведущих мировых экспортеров нефтегазового сырья; Китай — абсолютный мировой монополист в поставках редкоземельных металлов; ЮАР и Россия — очень важные игроки на глобальном рынке золота и природных алмазов. Предполагаемое вступление в БРИКС таких стран, как Саудовская Аравия, только усилит доминирование этого объединения на сырьевых рынках.

Ключевое положение в международной торговле ограниченными природными ресурсами позволяет ряду стран БРИКС получать значи-

тельную сырьевую ренту и использовать ее в целях собственного развития. Размер этой ренты намного скромнее, чем ренты, получаемой благодаря лидерству в глобальных финансах. Тем не менее наличие значительной сырьевой ренты в целом можно считать важным конкурентным преимуществом как для отдельных стран БРИКС, так и для объединения в целом.

России, например, получение значительных рентных доходов от продажи сырья позволяет успешно противостоять крупномасштабным экономическим санкциям стран Запада, которые упорно, но в целом безуспешно пытаются лишить Россию этой ренты. Обнуляет санкционные усилия Запада против российских сырьевых отраслей именно позиция стран БРИКС, которые продолжают наращивать закупки российских нефти, газа, угля, черных и цветных металлов, лесной продукции, зерна и т. д.



Такие страны, как США и Канада, также производят много сырья. Однако остальные страны G7 входят в число крупнейших мировых импортеров природных ресурсов, а США тратят очень существенную часть добываемого сырья на собственные нужды. Как следствие, зависимость государств G7 от ввоза сырья в целом существенно выше, и это порождает уязвимость этих стран к потрясениям на мировых сырьевых рынках.

Природно-климатические условия в странах G7 в целом более благоприятны. Удельный вес территорий, удобных как для проживания, так и для ведения эффективного сельского хозяйства, там выше, чем в странах БРИКС. Это одно из важных обстоятельств, которое делает жизнь в странах «семерки» благоприятной как для собственного населения, так и для многочисленных мигрантов.

Научно-техническое развитие

Еще один важнейший параметр, определяющий темпы социально-экономического развития и влияние отдельных стран, — это уровень их научно-технологического развития. Именно высокий уровень национальной науки и технологической сферы позволяет странам быстро увеличивать производительность труда и эффективность использования других ресурсов, а также выигрывать рыночную конкуренцию за счет лучшего качества продукции и вывода на рынок принципиально новых товаров и услуг. Высокоразвитая научно-технологическая сфера может появиться в стране только вследствие многих десятилетий кропотливых усилий государства и общества. Если в области природных ресурсов или финансового капитала можно рассчитывать на счастливый случай (например, в виде внезапного открытия богатых месторождений нефти и газа, как на Ближнем Востоке и в Норвегии, или в виде

падения прежнего финансового гегемона, как это случилось с Великобританией после XIX века), то в научно-технологической сфере такое развитие событий исключено. Государство и национальный бизнес должны много лет упорно вкладывать деньги в сферу НИОКР, не требуя непременно быстрой отдачи, чтобы страна в конце концов вышла на лидирующие технологические позиции и стала получать высокую ренту за способность производить эксклюзивную сложную продукцию.

Поскольку Соединенные Штаты и их союзники по G7 поняли эту истину раньше других, то они продолжают сохранять уверенный отрыв от остального мира в научно-технологической сфере. На США сейчас приходится около 40% глобальных расходов на НИОКР, еще 10% добавляет Япония и еще примерно 15% — осталь-

ные страны G7. Такое положение дел позволяет странам G7 диктовать правила игры на рынке высоких технологий и достаточно надежно блокировать их передачу странам-конкурентам. Особенно сильно страдают от подобной политики в сфере передачи технологий Россия и Китай. Такая блокировка, разумеется, противоречит принципам свободной рыночной экономики, о защите которых так часто ратуют на встречах G7. Однако, как мы уже отмечали, реальные правила жизни в глобальной экономике порой до боли напоминают правила жизни городских подростковых группировок — кто сильнее, тот и прав.

Страны БРИКС сейчас активно пытаются изменить ситуацию в глобальной научно-технологической сфере. Больше всего в этом преуспел Китай, на который сегодня приходится примерно 18% глобальных мировых расходов на НИОКР. Несмотря на большие объемы финансирования, Китай пока почти нигде не занимает лидирующие позиции в мире в части научно-технологических достижений. Это связано с тем, что страна пока еще не прошла период, необходимый для накопления нужных научных знаний и технологических компетенций. Тем не менее уже сейчас Китай вполне успешно избавляется от внешней зависимости по технологиям второго-третьего ряда, самостоятельно изготавливая вполне качественные машины, оборудование, электронную технику, комплектующие для подавляющего числа отраслей любой экономики. Учитывая ход событий, можно предположить, что Китай весьма скоро догонит по уровню технологического развития если не США и Японию, то все остальные страны G7.

В России и других странах БРИКС дела с финансированием НИОКР обстоят пока не так хорошо. Но если, например, Индия и Бразилия вполне могут компенсировать свое отставание в сфере НИОКР за счет импорта высоких технологий, то России в существующих условиях об этом можно только мечтать. В этой связи быстрое развитие собственной сферы НИОКР — это безальтернативная стратегия для нашей страны. Проигрывать в этой сфере будет слишком дорого нам стоить. Мы не только будем выплачивать огромную ренту внешним поставщикам технологий, но и продолжим подвергаться самым серьезным рискам военно-политического характера, связанным с нашим технологическим отставанием. России требуется значительное увеличение финансирования НИОКР как со стороны государственного бюджета, так

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА ПО СТРАНАМ G7						
	НАСЕЛЕНИЕ* (МЛН ЧЕЛОВЕК)	ВВП** ПО КУРСУ (\$ МЛРД)	ВВП*** ПО ППС (\$ МЛРД)	ДОБЫЧА НЕФТИ*** (МЛН ТОНН)	КАПИТАЛИЗАЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА** (\$ ТРЛН)	ОБЪЕМ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ*** (\$ МЛРД)
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	68	3 089	4 026	36	3096	178
ГЕРМАНИЯ	83,3	4 083	5 858	-	1890	323
ИТАЛИЯ	58,7	2 050	3 452	5		247
КАНАДА	39,1	2 162	2 469	274	2745	118
США	314,8	25 440	27 361	760	40298	773
ФРАНЦИЯ	64,9	2 779	4 169	-		241
ЯПОНИЯ	122,6	4 256	6 252	-	5380	1 295
G7 СУММАРНО	751,4	43 859	53 587	1 075		3 175

Источники: Всемирный банк, macrotrends.net, theglobaleconomy.com, worldpopulationreview.com. *Данные 2024 года. **Данные по итогам 2022 года. ***Данные по итогам 2023 года.

и особенно со стороны корпоративно-го сектора. Повысить эффективность отечественной сферы НИОКР помогут тесные и активные сетевые взаимодействия на низовом уровне. Задачу по созданию и развитию сетевых взаимодействий между высокотехнологичными предприятиями должны решать в первую очередь профильные форумы, конференции, выставки, рабочие встречи.

Экономическое развитие и качество институтов

Когда речь идет о таких факторах экономического развития, как качество институтов и уровень культурного развития различных стран, то основная проблема для анализа — почти полное отсутствие объективных статистических данных, отражающих положение дел и динамику развития в этих областях. В этих условиях аналитикам приходится использовать в основном субъективные экспертные оценки и наблюдения.

Сразу замечу, что достаточно скептически отношусь ко многим международным рейтингам, оценивающим состояние институтов и уровень культурного развития в различных странах. Во-первых, эти рейтинги почти всегда составляют организации, аффилированные с конкретными влиятельными странами. Не будем указывать пальцем, но это всегда страны из группы G7, которые через эти рейтинги транслируют не столько реальную ситуацию, сколько свою политически мотивированную точку зрения на эту ситуацию. Во-вторых, зачастую для составления рейтингов используются крайне непрозрачные методики,

воспроизвести расчеты по которым у сторонних экспертов не получается. Забавно, но самую непрозрачную методику использует организация под названием Transparency International («международная прозрачность» — англ.), составляющая так называемый рейтинг восприятия коррупции. В-третьих, эти рейтинги часто строятся либо на весьма неточных индикаторах, либо на индикаторах, отра-

жающих и удешевляющих для простых граждан решение бюрократических вопросов, нет ни в одной из стран G7. Нет в странах G7 и аналогов китайского цифрового «социального кредита», который при всей его спорности с точки зрения частной неприкосновенности значительно уменьшает потери от «эффекта безбилетника» и прочих злонамеренных экономических действий со сторо-

низкой стоимости кредитов; в многократно большей способности концентрировать ресурсы для финансирования мегапроектов; в отсутствии серьезных препятствий для трансграничных финансовых операций и более низкой их стоимости; в существенно меньших «моральных рисках» и т. п. Из стран БРИКС разве что Китай смог приблизиться в этих вопросах к странам G7.

Некоторые выводы

Подводя итоги проведенного анализа, можно сделать следующие краткие выводы.

- Страны БРИКС довольно быстро догоняют страны G7 по своему суммарному экономическому потенциалу и имеют хорошие шансы в среднесрочной перспективе из второго по значимости международного «клуба по интересам» превратиться в первый. В случае присоединения к БРИКС нескольких стран масштаба Турции и Саудовской Аравии это произойдет еще быстрее.
- В то же время страны G7 сохраняют большой отрыв от стран БРИКС в таких ключевых аспектах, как уровень научно-технологического развития, масштаб финансовых систем, качество финансовых институтов, способность перераспределять в свою пользу глобальную финансовую и научно-технологическую ренту.
- Странам БРИКС необходимо, используя пример Китая, серьезно ускорить развитие своих секторов НИОКР и финансовых сфер, в том числе за счет значительной активизации сотрудничества между государствами объединения ●

Сегодня БРИКС превосходит G7 уже не только в производстве сырья и других первичных продуктов, но и в выпуске гораздо более сложных изделий

жающих лишь малую часть реальных процессов, либо на очень спорных индикаторах (например, некоторые аналитики предлагают оценивать уровень культурного развития в том числе через значимость меньшинств в обществе).

В этой связи обычные бытовые наблюдения могут снабдить нас не менее ценной информацией, чем несовершенные рейтинги. Исходя из этих наблюдений, можно предположить, что качество многих институтов и элементов производственной культуры в странах БРИКС уже достигло уровня стран G7 или даже превзошло его. Во всяком случае, аналогов российской сети многофункциональных центров госуслуг (МФЦ), резко упро-

ны правонарушителей. Замечу, что, на мой вкус, качество обслуживания в московских и питерских ресторанах в среднем давно выше, чем качество обслуживания в ресторанах европейских столиц. Ровно то же самое можно сказать про качество мобильной связи и интернета: ни в одной из стран G7 не встречал столь же высокого уровня и столь же низкой стоимости, как в России.

Страны G7 сохраняют превосходство над странами БРИКС в качестве финансовых институтов. Это превосходство выражается в гораздо более широком спектре инструментов финансирования, которые финансовая сфера стран G7 может предложить своим клиентам; в значительно более

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА ПО СТРАНАМ БРИКС						
	НАСЕЛЕНИЕ* (МЛН ЧЕЛОВЕК)	ВВП ПО КУРСУ** (\$ МЛРД)	ВВП ПО ППС*** (\$ МЛРД)	ДОБЫЧА НЕФТИ*** (МЛН ТОНН)	КАПИТАЛИЗАЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА** (\$ ТРЛН)	ОБЪЕМ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ*** (\$ ТРЛН)
БРАЗИЛИЯ	217,6	1 920	4 455	163	794	355
ЕГИПЕТ	114,5	477	2 121	30	39	33
ИНДИЯ	1 441,70	3 417	14 537	33	3603	628
ИРАН	89,8	414	1 598	177	1613	-
КИТАЙ	1 425,2	17 963	34 644	205	11469	3450
ОАЭ	9,6	507	798	181	874	189
РОССИЯ	146,2	2 240	6 452	549	530	597
ЭФИОПИЯ	129,7	127	393	-	-	-
ЮАР	61	405	957	-	1172	62
БРИКС СУММАРНО	2 210,1	27 470	65 955	1 338	20094	5 314

Источники: Всемирный банк, macrotrends.net, theglobaleconomy.com, worldpopulationreview.com. *Данные 2024 года. **Данные по итогам 2022 года. ***Данные по итогам 2023 года.

ЭКСПОРТ СМЕНИЛ НАПРАВЛЕНИЯ

КАК РОССИЙСКИЙ БИЗНЕС С ПОМОЩЬЮ ГОСПОДДЕРЖКИ ОСВАИВАЕТ НОВЫЕ РЫНКИ

МЕЖДУНАРОДНАЯ
КООПЕРАЦИЯ И ЭКСПОРТ
НАЦИОНАЛЬНЫЕ
ПРОЕКТЫ
РОССИИ

За январь—июль 2024 года положительное сальдо внешней торговли РФ выросло на 20,2%, до \$87,9 млрд, при росте экспорта в Азию, Африку и Америку и снижении поставок в Европу. Российские экспортеры адаптируются к санкциям, решая проблемы с логистикой и расчетами. Поддержку бизнесу в переориентации на новые рынки оказывает правительство, предлагая решения на всем экспортном цикле — от поиска партнеров до продвижения продуктов за рубежом. Новый экспортный нацпроект создаст инфраструктуру для поддержки российского бизнеса непосредственно на внешних рынках.

По данным ФТС, положительное сальдо внешней торговли РФ в январе—июле 2024 года выросло по сравнению с аналогичным периодом 2023 года на 20,2% и составило \$87,9 млрд. Экспорт увеличился в январе—июле в годовом выражении — на 0,7%, до \$241 млрд, импорт сократился на 7,8%, до \$153,1 млрд. Статистика торговли свидетельствует о сокращении экспорта товаров из РФ в Европу — на 30,6%, до \$37,4 млрд. В остальные регионы объемы российского экспорта растут: в Азию — на 8,5%, до \$181,6 млрд, в Африку — на 27,1%, до \$14,3 млрд, в Америку — на 13,5%, до \$7,6 млрд.

Управляющий директор продуктового офиса Российского экспортного центра (входит в ВЭБ.РФ) Марк Мурашко отмечает, что количество российских экспортеров, несмотря на внешние вызовы, увеличилось более чем на треть, а количество экспортеров среди МСП — почти на 40%. Валовая добавленная стоимость экспорта выросла почти вдвое, налоговые поступления только от несырьевого неэнергетического экспорта выросли с 1,4 трлн руб. в 2017 году до 3 трлн руб. в 2023-м. К 2030 году реальный рост экспорта несырьевых неэнергетических товаров должен составить не менее 70% по сравнению с 2020 годом. Глава правительства Михаил Мишустин пояснил, что речь идет об объемах экспорта порядка 21,12 трлн руб. по нынешнему курсу.

Господдержка экспортеров выстроена по нацпроекту «Международная кооперация и экспорт» и охватывает все этапы экспортного цикла продукции — от планирования, подготовки и продвижения товаров и услуг до послепродажного цикла и масштабирования. Бизнесу предлагают льготное кредитование, экспертизу сложных сделок, торговое финансирование иностранных покупателей, страхование контрактов. Малые и средние предприятия могут повысить узнаваемость продукции за рубежом через программу «Сделано в России» — она популяризирует качество товаров и формирует позитивный имидж страны.

Экспортеры могут обращаться в региональные центры поддержки и торговые представительства России за рубежом, которые помогают производителям и поставщикам искать иностранных клиентов, анализировать спрос на продукцию и оценивать требования зарубежного законодательства. Меры поддержки в онлайн-формате доступны на платформе «Мой экспорт» (16+), где зарегистрировано уже более 33 тыс. компаний и ИП. Сегодня им доступно 126 электронных услуг. С момента запуска платформы в 2020 году подано свыше 760 тыс. заявок на услуги по поддержке экспорта.

Благодаря комплексной системе мер господдержки отечественные компании расширяют географию торговли. Компания «Адыгейская соль» пользовалась услугами поиска иностранных

покупателей, участвовала в международных выставках и бизнес-миссиях в Азербайджан, ОАЭ, Турцию, Армению. По итогам 2023 года компания нарастила объем производства в четыре раза, продажи — на 5%, договорилась о заключении новых экспортных контрактов и планирует выход на иностранный маркетплейс. Разработчик и производитель робототехнических EdTech-наборов «РОББО» работает в 39 странах мира, в том числе в Белоруссии, Китае, Казахстане, Вьетнаме и других. «Мой экспорт» упростил компании выстраивание отношений с зарубежными партнерами. «Раньше мы не могли на высоком уровне организовывать бизнес-миссии, обучить сотрудников искусству внешней торговли, посещать крупные выставки и выходить на международные маркетплейсы. Это было сложно и дорого. Теперь мы регулярно пользуемся услугами платформы», — подчеркивают в «РОББО».

Из-за смены внешнеторговых приоритетов правительство обновляет нацпроект «Международная кооперация и экспорт». В него войдут четыре федеральных проекта: первый сконцентрируют на промышленных товарах, второй — на продукции АПК, третий — на инструментари развитии внешнеэкономической деятельности в целом, четвертый — на создании зарубежных механизмов поддержки. Они обеспечат производственную и кооперационную связанность с дружественными странами за счет создания торгово-логистических центров, промышленных зон, ремонтных структур.

Гендиректор АТРЭ Владислав Онищенко отмечает, что новые задачи нацпроекта по созданию зарубежной инфраструктуры и развитию международных транспортных коридоров соответствуют ключевым вызовам экспортеров. «С учетом переориентации российской торговли на Восток и страны Юга, а также санкционного давления на российские предприятия сложности при экспорте во многом схожи для начинающих и для опытных экспортеров. Это — проблемы с расчетами, усложнение и удорожание логистики, а также поиска покупателей и контрагентов на новых рынках», — объясняет господин Онищенко.

По словам Марка Мурашко, в новых экономических реалиях потребовался пересмотр существующих планов развития экспорта у компаний. «Постоянно собирая обратную связь и проводя обширные исследования актуальной потребности экспортеров, нам удастся регулярно адаптировать инструменты и предлагать новые возможности для расширения географии и объемов экспорта», — говорит он. В РЭЦ добавляют, что российский бизнес не боится работать с рисками, растет доля компаний, которые планируют развивать поставки в страны дальнего зарубежья. «Чтобы закрепиться на этих рынках, надо решить следующие вопросы: доверие и узнаваемость среди потребителей, допуск продукции на рынки, доступные финансовые инструменты, а также эффективная товаропроводящая инфраструктура», — констатируют в РЭЦ.

Формирование стратегического ландшафта внешнеэкономического развития было в центре внимания форума «Сделано в России», который на днях завершился в Москве. Программа форума охватила ключевые вопросы экспортной повестки, включая нацпроекты, рынки и экспортный потенциал, программу продвижения национального бренда «Сделано в России», инфраструктуру ВЭД и международную кооперацию ●

«ПСБ СТАЛ ЦИФРОВЫМ ХАБОМ ДЛЯ СВОИХ КЛИЕНТОВ»

Старший вице-президент ПСБ Алексей Захаров рассказал «Деньгам» о том, как идет модернизация оборонно-промышленного комплекса, какую роль в этом играют меры государственной поддержки и банки, для чего промышленным предприятиям цифровизация и как разрабатываемые оборонщиками инновационные решения применяются в гражданской продукции.



Модернизация ОПК
 Как вы в целом оцениваете текущий потенциал развития российских предприятий реального сектора, насколько велики и перспективны рыночные ниши, в каких сферах основные точки роста?

— Фактор санкционных ограничений стал тем импульсом, который ускорил освоение российскими компаниями новых рыночных ниш. Точки роста есть практически во всех сферах, потенциал развития очень высокий. Этому способствует проводимая на государственном уровне политика по импортозамещению, экосистема мер поддержки в рамках программ правительства — соответствующие инструменты помогают российским предприятиям использовать изменившуюся конъюнктуру для укрепления позиций на внутреннем рынке, уход с рынка иностранных компаний, усложнение логистических маршрутов и расчетов по импорту. В реальном секторе, по данным Росстата, промышленное производство не просто стабильно развивается, но и ускорило темпы роста по итогам первого полугодия 2024 года на 4,4% по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

— Какая доля в этом росте у оборонной промышленности?

— Предприятия ОПК вносят большой вклад в увеличение темпов промышленного производства. Но здесь важно, что речь не только непосредственно про оборонку — специфика сегмента такова, что работа над контрактами по линии гособоронзаказа подстегивает развитие всей цепочки кооперации, а это зачастую тысячи предприятий самых разных отраслей, включая компании малого и среднего бизнеса.

— Какие это отрасли?

— Можно ориентироваться на отраслевую разбивку нашего кредитного портфеля: на ПСБ как на опорный банк ОПК приходится более 80% всего объема кредитов, выданных оборонным предприятиям, так что это репрезентативная статистика. Она показывает, что финансирование активно привлекается предприятиями судостроения, авиа- и двигателестроения, производителями авионики и электроники в целом. Вся эта продукция, как правило, двойного назначения и широко востребована в гражданском сегменте. Мы видим устойчивый спрос со стороны предприятий ОПК на финансирование в целях технологического перевооружения — за последние пять лет портфель таких кредитов вырос более чем в 50 раз и на сегодня исчисляется сотнями миллиардов рублей. Такой прирост показывает особое внимание предприятий к модернизации, причем эти проекты активно реализуются по всем отраслям оборонного производства — среди производителей военных боевых машин, боеприпасов, электроники, огнестрельного оружия, судостроителей.

— Кредиты на модернизацию выдаются в рамках программ с господдержкой?

— Да, свыше 95% объема портфеля ПСБ на цели модернизации сформировано за счет льготных кредитов. Ставки по таким льготным кредитам значительно ниже рыночных, что достигается за счет комплекса реализуемых банком мероприятий. Речь идет о собственных льготных программах банка, об обеспечении банком участия предприятий в программах господдержки отрасли, когда ПСБ проводит работу с ФОИВ и клиентами для субсидирования государством процентных ставок, а также об иных механизмах снижения стоимости финансирования. Важно отметить, что в общем портфеле кредитов ОПК доля льготного

финансирования также велика — порядка 80%. Это кредиты в рамках программ опережающего финансирования гособоронзаказа, финансового оздоровления, инвестиционных программ, кредиты в рамках решений федеральных органов исполнительной власти и в рамках собственных льготных программ банка.

Значительная часть проектов модернизации оборонки связана с диверсификацией и выпуском гражданской продукции. Мы прорабатываем и обсуждаем с предприятиями ОПК и органами государственной исполнительной и законодательной власти варианты предоставления и использования мер господдержки для финансирования соответствующих проектов. По сути, банк не только финансирует выпуск гражданской продукции, но и выступает точкой сбора потребностей предприятий в части кредитования, оценки экономического потенциала проектов и представления соответствующих инициатив в органах власти.

— Насколько полной вы видите картину с точки зрения потребностей предприятий? Ведь с одним заводом — головным подрядчиком могут работать тысяча поставщиков и партнеров по цепочке, включая малый бизнес.

— Действительно, в цепочке кооперации ГОЗ стабильно высокая доля малого и среднего бизнеса. Но специфика гособоронзаказа в том, что в рамках его исполнения не только головной исполнитель, но и все участники цепочки кооперации открывают счета в ПСБ — мы обеспечиваем мониторинг целевого расходования денежных средств в соответствии с ФЗ-275, проводим обучающие семинары и консультируем клиентов через созданный контакт-центр по вопросам проведения операций в рамках гособоронзаказа, а также предоставляем нефинансовые сервисы в рамках банковской экосистемы. ПСБ — универсальный банк, что позволяет комплексно подходить к обслуживанию всех участников ГОЗ, в том числе средних и малых предприятий, обеспечивая им высокий уровень клиентского сервиса. Тесное взаимодей-



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ПСБ

ленности. Один из ярких примеров — отечественная ракетно-космическая отрасль, обеспечившая развитие спутниковой связи и навигации, инструментов в области прогнозирования погоды, систем раннего оповещения о стихийных бедствиях и многого другого. Говоря про высокотехнологичные проекты ОПК в гражданской сфере, невозможно не отметить отечественный атомный ледокольный флот. Россия — единственная страна в мире, которая обладает судами такого класса. Другая ключевая отрасль российской экономики, топливно-энергетический комплекс, также использует произведенные предприятиями ОПК изделия — например, газотурбинные установки, разработанные на базе авиационного двигателя ПД-14, применяемые в составе газоперекачивающих агрегатов на от-

перспективы в использовании больших данных, искусственного интеллекта, технологий интернета вещей, промышленной аналитики и автоматизированных систем управления производством. Это позволяет не только контролировать процессы в реальном времени, но и оптимизировать их. Конечно, внедрение таких решений в ОПК происходит при участии ПСБ. Приведу пример из судостроительной отрасли — проект по созданию цифровой системы управления предприятием, благодаря которому увеличится качество и скорость поступления чертежей, различной технической документации, скорость взаимодействия с проектным бюро.

При этом важен не только внутренний цифровой контур предприятия, но и экосистема, в которой оно функционирует, и здесь

«Банк не только финансирует выпуск гражданской продукции, но и выступает точкой сбора потребностей предприятий в части кредитования, оценки экономического потенциала проектов и представления инициатив в органах власти»

ствие с нашими клиентами, а также отраслевые компетенции, нарабатываемые ПСБ, позволяют нам глубоко погрузиться в задачи по развитию и модернизации предприятий.

Вклад в развитие технологий

— На международном форуме «Армия-2024» в фокусе обсуждения была тема привлечения инвестиций в НИОКР в ОПК. Почему актуальна эта тема?

— В феврале этого года в послании Федеральному собранию Владимир Путин поставил задачу развивать ОПК таким образом, чтобы нарастить научный, технологический и индустриальный потенциал страны. То есть использовать наработки и ресурсы ОПК не только для обеспечения безопасности страны, но и для решения задач гражданского сектора. И это закономерно. Сегодняшний уровень технологического развития сложно представить без вкла-

да предприятий ОПК. Благодаря решениям, принятым еще в СССР, в составе оборонно-промышленного комплекса были сосредоточены лучшие научно-технические разработки и кадры. И сегодня в контуре ОПК также сохраняется высокий уровень научно-технологических компетенций. Крайне важно всесторонне развивать и поддерживать это направление.

— Можно ли имплементировать полученные в ОПК наработки — как в рамках ГОЗ, так и в сфере производства продукции гражданского назначения — в чисто гражданские отрасли?

— Собственно, так и происходит, причем не только у нас, а по всему миру. Предприятия ОПК на протяжении всей своей истории не только решают задачи по обеспечению национального суверенитета, но и способствуют трансферу в гражданские сферы передовых технологий, развитию смежных отраслей промыш-

ленных месторождениях. Перечисленные проекты лишь часть синергетического эффекта от ОПК и гражданских отраслей экономики, также предприятия ОПК производят изделия для здравоохранения, ЖКХ и многих других ключевых сфер. Все это показывает, какой значительный потенциал несет в себе масштабирование решений оборонки для укрепления экономической безопасности страны.

— Насколько велика при реализации программ развития и модернизации роль цифровизации предприятия и цифровизации обслуживающего банка?

— Цифровизация — это не просто модный тренд, это фундаментальный элемент повышения конкурентоспособности и эффективности как предприятий промышленности, так и финансовых организаций. Особенно это важно в условиях глобальной конкуренции и новых вызовов. В реальном секторе сейчас колоссальные

большую роль играют обслуживающие его финансовые институты. Мы предоставляем предприятиям современные цифровые инструменты, которые позволяют им более эффективно управлять своими ресурсами, строить прогнозы. У нас созданы и успешно работают сервисы прямой интеграции финансовых ИТ-систем банка для крупнейших российских холдингов, позволяющие «бесшовно» осуществлять обмен информацией. Сейчас мы реализуем проект по переходу на цифровой контракт с предприятиями ОПК, уже создан прототип конструктора, который управляет процессом шаблонизации, формирования контракта и его преобразования в цифровую форму, готовится первая пилотная сделка с применением цифрового контракта с одним из крупнейших предприятий отрасли.

ПСБ является для клиентов не только финансовым партнером, но и цифровым хабом, предоставляющим предприятиям доступ ко всем необходимым современным сервисам ●

ИНВЕСТОРЫ СДЕЛАЛИ СТАВКУ

ПРИТОК КАПИТАЛА ИДЕТ, НО НЕ НА ВСЕ РЫНКИ АКЦИЙ



Международные инвесторы воодушевлены масштабами снижения ставок мировыми ЦБ. В таких условиях с начала осени все мировые фонды акций зафиксировали чистый приток средств в размере \$67 млрд. Основными бенефициарами привлечений стали фонды США и Китая. Интерес к китайским акциям был поддержан мерами монетарного стимулирования экономики от Народного банка Китая. В исключительном положении оказались российские фонды, оттоки из которых сохраняются на фоне роста ставок по депозитам и доходностей фондов денежного рынка.

После августовского затишья в сентябре международные инвесторы резко увеличили вложения в рискованные активы — акции. Об этом свидетельствуют последние отчеты Bank of America (BofA, учитывающие данные EPFR). По оценке «Денег», основанной на данных BofA, по итогам четырех недель, завершившихся 2 октября, клиенты всех мировых фондов акций вложили в чистом виде свыше \$67 млрд. Это на \$18,6 млрд больше объема средств, инвестированных месяцем ранее (\$48,6 млрд), и четвертый по величине результат с начала года. С начала года показатель инвестирования в такие фонды также положителен и составляет \$457 млрд, что в четыре раза лучше результата за аналогичный период 2023 года и максимальный с 2021 года.

Развивающиеся на подъеме

Несмотря на общее улучшение настроений у глобальных инвесторов, их инвестиционные предпочтения претерпели изменения. Если ранее основной их интерес был сосредоточен на рынках развитых стран, то с начала осени они начали все больше отдавать предпочтение вложениям на развивающихся рынках. По данным EPFR, за отчетный период клиенты фондов emerging markets вложили \$28,7 млрд, что почти вдвое выше объема средств, инвестированных месяц назад (\$15 млрд), и третий по величине результат за всю историю. Вложения в фонды developed markets выросли лишь на 15%, до \$38,6 млрд.

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

Всплеску интереса к популярным в прошлом году фондам развивающихся стран способствовали действия мировых ЦБ по смягчению денежно-кредитной политики. Как отмечают аналитики BofA, в сентябре было проведено 26 снижений ставок по всему миру — это четвертый результат в этом столетии. Больше понижений было лишь в марте 2020 года (49), марте 2009 года (28) и декабре 2008 года (27). «Когда в США ставки были высокими, рассматривать другие рынки было просто нецелесообразно, так как доходность в американских долларах была значительно выше и составляла около 5–10%. Но сейчас ситуация изменилась, поэтому инвесторы начали активнее искать альтернативы», — поясняет CEO европейского брокера Mind Money Юлия Хандошко.

Китайский ажиотаж

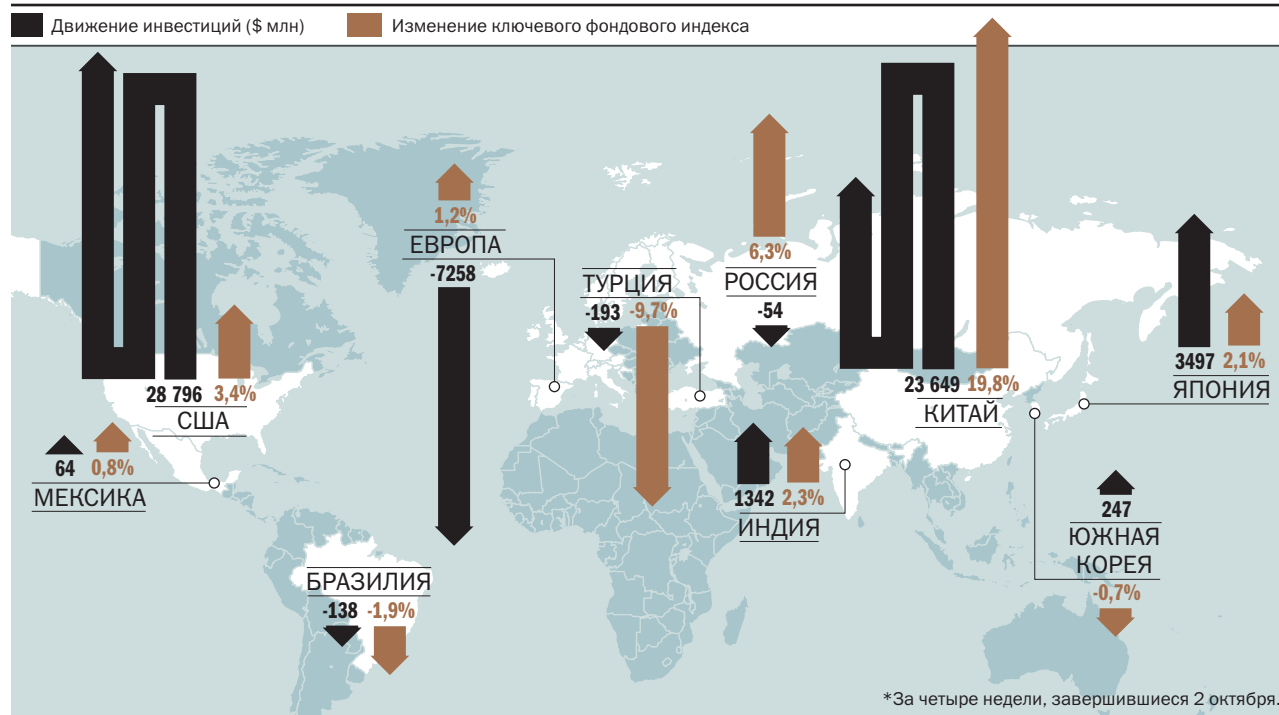
Всплеск популярности фондов развивающихся стран в значительной степени был связан с ростом интереса к фондам Китая. С начала осени клиенты таких фондов вложили в чистом виде \$23,6 млрд, что более чем вдвое больше объема инвестиций месяцем ранее. Это второй по величине результат за все время наблюдений «Денег». Большой объем средств привлекали данные фонды лишь в начале текущего года, но тогда они были обеспечены в основном притоком государственных средств (см. «Деньги» от 22 февраля 2024 года).

В первые недели осени инвесторы с заметной осторожностью относились к покупке китайских акций, беспокойство вызывали слабые данные по экономике и сохраняющиеся проблемы у крупнейших девелоперов. Ситуация изменилась в последнюю полную неделю сентября, когда финансовые власти страны приняли масштабные меры стимулирования экономики. Народный банк Китая объявил о снижении нормы резервных требований для банков на 0,5 процентного пункта (п. п.), что должно привести к притоку дополнительной ликвидности в финансовую систему в размере 1 трлн юаней (\$142 млрд). Кроме того, глава НБК отметил возможность дальнейшего сокращения базовой ставки на 0,20–0,25 п. п.

Для поддержки фондового рынка власти Китая создали своп-фонд, который позволит брокерским компаниям, ПИФам и страховщикам получать финансирование от центрального

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.





GETTY IMAGES

банка. По данным аналитиков ИБ «Синара», первоначальный объем данной программы составит CNY500 млрд (свыше \$70 млрд). Для поддержания ликвидности на рынке 30 сентября НБК влил в финансовую систему почти 235 млрд юаней (\$34 млрд) в рамках операций обратного РЕПО сроком одна и две недели. При этом процентная ставка была снижена по двухнедельным сделкам с 1,95% до 1,85% годовых, по недельным осталась на уровне 1,7%.

Эффект был усилен техническими факторами. Как отмечает руководитель направления инвестиционных исследований УК «Эра Инвестиций» Александр Головцов, по китайским акциям было много «коротких» позиций и сильный underweight в портфелях long-only глобальных фондов. Инвесторы играли на понижении китайского рынка из-за многолетнего отставания от рынков мировых, а также структурных проблем в экономике КНР. «Волна закрытия „шортов“ и сокращения недовеса была спровоцирована заявлениями китайских властей об антикризисных мерах. Их масштаб на порядок скромнее, чем в 2008–2009 и 2015–2016 годах, но для краткосрочного спекулятивного рывка на рынке — хватило», — отмечает Александр Головцов.

Ставка на рост

Среди региональных фондов развитых стран наибольшей популярностью, по традиции, пользуются фонды США. По оценкам «Денег», чистый приток средств в подобные фонды составил \$27,8 млрд. Это на \$5 млрд больше результата августа. Как считает управляющий активами УК «Система Капитал» Дмитрий Терпелов, мировые инвесторы использовали рыночную коррекцию в начале сентября (в первую неделю сентября ведущие американские индексы потеряли до 5% капитализации) для усиленного наращивания акций в портфеле.

Добавляло популярности таким вложениям решение американского финансового регулятора впервые с 2020 года понизить ключевую ставку. 18 сентября ФРС снизила ставку сра-

зу на 50 б. п., до 4,75–5%. Хотя глава регулятора Джером Пауэлл и не исключил варианта замедления смягчения ДКП, если инфляция окажется устойчивой, но принятых мер оказалось достаточно для улучшения настроений инвесторов. «Большинство индикаторов ситуации в экономике и корпоративном секторе указывают на преобладающую вероятность сценария мягкой посадки в экономике, что в сочетании с началом цикла снижения процентных ставок ФРС создает благоприятные условия для рискованных активов», — поясняет Дмитрий Терпелов.

Еще около \$3,5 млрд было инвестировано в фонды Японии, показатель вырос более чем вдвое по сравнению со значением августа. В то же время из европейских фондов инвесторы усилили бегство, забрав за месяц около \$7,3 млрд, против 1,8 млрд месяцем ранее. Это худший результат в этом году. «Оттоки из европейских фондов усилились из-за слабых экономических данных, геополитической нестабильности и рисков энергетического кризиса», — полагает портфельный управляющий Astero Falcon Алена Николаева.

Не уверен — не покупай

В ближайшие месяцы поведение инвесторов будет зависеть от дальнейшей политики ФРС США, а также эффективности принятых НБК мер поддержки

ста на фоне относительно устойчивой экономики и потенциального дальнейшего смягчения монетарной политики. Согласно медианному прогнозу руководителей американского ЦБ с сентябрьского заседания, до конца года базовая ставка будет снижена еще на 50 б. п., до 4,25–4,5% годовых. Алена Николаева полагает, что шансы на дальнейшее снижение ставок растут, поскольку ФРС переключила внимание с инфляции на рынок труда. «Исторически в 86% случаев через год после первого снижения ставки американские акции показывали положительную динамику. Дополнительно девальвация доллара поддерживает мультинациональные компании США, что усиливает оптимизм по поводу будущих отчетов», — отмечает Алена Николаева.

Российский противоток

Из общей картины выбиваются российские фонды акций, потери которых хоть и сократились, но остались на высоком уровне. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, чистый отток средств из розничных фондов акций превысил в сентябре 5 млрд руб. (\$54,4 млн при среднем курсе доллара на внебиржевом рынке 91,8 руб./\$), что более чем вдвое ниже потерь в предыдущем месяце. Тем не менее это третий по величине отрицательный результат в этом году.

Замедление бегства инвесторов из фондов акций связано с коррекцией на рынке акций, происшедшей в сентябре. Если в начале месяца индекс Московской биржи обновил шестнадцатимесячный минимум, приблизившись к уровню 2500 пунктов, то по итогам месяца превысил 2850 пунктов. Это почти на 8% выше значений закрытия августа, но на 19% ниже локального максимума, установленного в первой половине мая.

Даже с учетом быстрого восстановления фондового индекса инвесторы осторожничают, сомневаясь в продолжении подъема, поскольку основные негативные факторы сохранились: это — низкие цены на нефть и высокие рублевые ставки. В сентябре Банк России, вопреки ожиданиям большинства аналитиков, осуществил еще одно повышение ставки на 100 б. п., до 19%, и не исключил дальнейшего ее повышение. Следом выросли и ставки по депозитам. По данным ЦБ, средняя максимальная ставка по депозитам десяти крупнейших банков в третьей декаде октября составила 18,7%, прибавив за месяц более 1,2 п. п. Многие крупные банки довели ставки по депозитам до более чем 20% годовых, что делает инвестиции в рискованные акции малоинтересными для широкого круга инвесторов ●

Всплеск популярности фондов развивающихся стран в значительной степени был связан с ростом интереса к фондам Китая



SPENCER PLATT / GETTY IMAGES

ПРАВИЛА МУХАММАДА ЮНУСА

- Деньги никогда не были для меня мерилom счастья. У меня никогда не ыло много денег, и я никогда не придавал им большого значения. Но мне всегда хватало того, что было, и я всегда мог жить по средствам.
- Бизнес существует не для того, чтобы заработать деньги, а для того, чтобы менять жизнь людей. Социальный бизнес всегда связан с изменениями. В таком случае компания решает проблемы людей.
- Суть современной финансовой системы в том, чтобы делать деньги, она рассматривает людей как машины по извлечению прибыли, как одномерных существ, которым не свойственно ничего, кроме природного эгоизма. Но это неверно по сути: человек многомерен, у него есть другие стороны, я точно знаю, что он способен быть бескорыстным, переживать не только за себя, но и за окружающих. Нам действительно нужен новый бизнес, социальный, который позволяет помогать другим. И мы можем его создать.

ГИГАНТ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

ЧЕМ ПРОСЛАВИЛСЯ ГЛАВА ВРЕМЕННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА БАНГЛАДЕШ

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **Spencer Platt/Getty Images, Mayra Beltran/Houston Chronicle/Getty Images, Peerapon Boonyakiat/SOPA Images/LightRocket/Getty Images, Shahidul Alam/Drik/Getty Images, Rafiqur Rahman/Reuters, Leonhard Foeger/Reuters, Robert NICKELSBURG/Gamma-Rapho/Getty Images**

Банкир, предприниматель, экономист Мухаммад Юнус 6 августа 2024 года был назначен главой временного правительства Бангладеш. Мухаммад Юнус известен как «банкир бедняков», пионер микрофинансирования и микрокредитования. В 2006 году Юнусу и его Grameen Bank, первой в истории микрокредитной организации, была присуждена Нобелевская премия мира — за заслуги в создании социально-экономической системы борьбы с бедностью с низов. На посту главы временного правительства Мухаммад Юнус намерен перестроить финансовую систему Бангладеш с целью справедливого распределения богатства.

Из Читтагонга в Читтагонг через США

Мухаммад Юнус родился 28 июня 1940 года в деревушке Батуа в провинции Бенгалия Британской Индии (в настоящее время — в Бангладеш). Ему было четыре года, когда его семья переехала в город Читтагонг. Отец Мухаммада был преуспевающим ювелиром. У мальчика было восемь братьев и сестер (еще пятеро умерли в раннем возрасте). В школе Мухаммад учился хорошо, но его главной страстью была не учеба, а чтение журналов с детективными рассказами. Чтобы обеспечить себя криминальным чтивом, Мухаммад и его брат Салам написали письмо в редакцию журнала. Назвавшись именем человека, выигравшего конкурс, в котором главным призом была годовая подписка на журнал, братья написали, что в связи с переездом в новый дом журнал нужно направлять по новому адресу. Комбинация сработала.

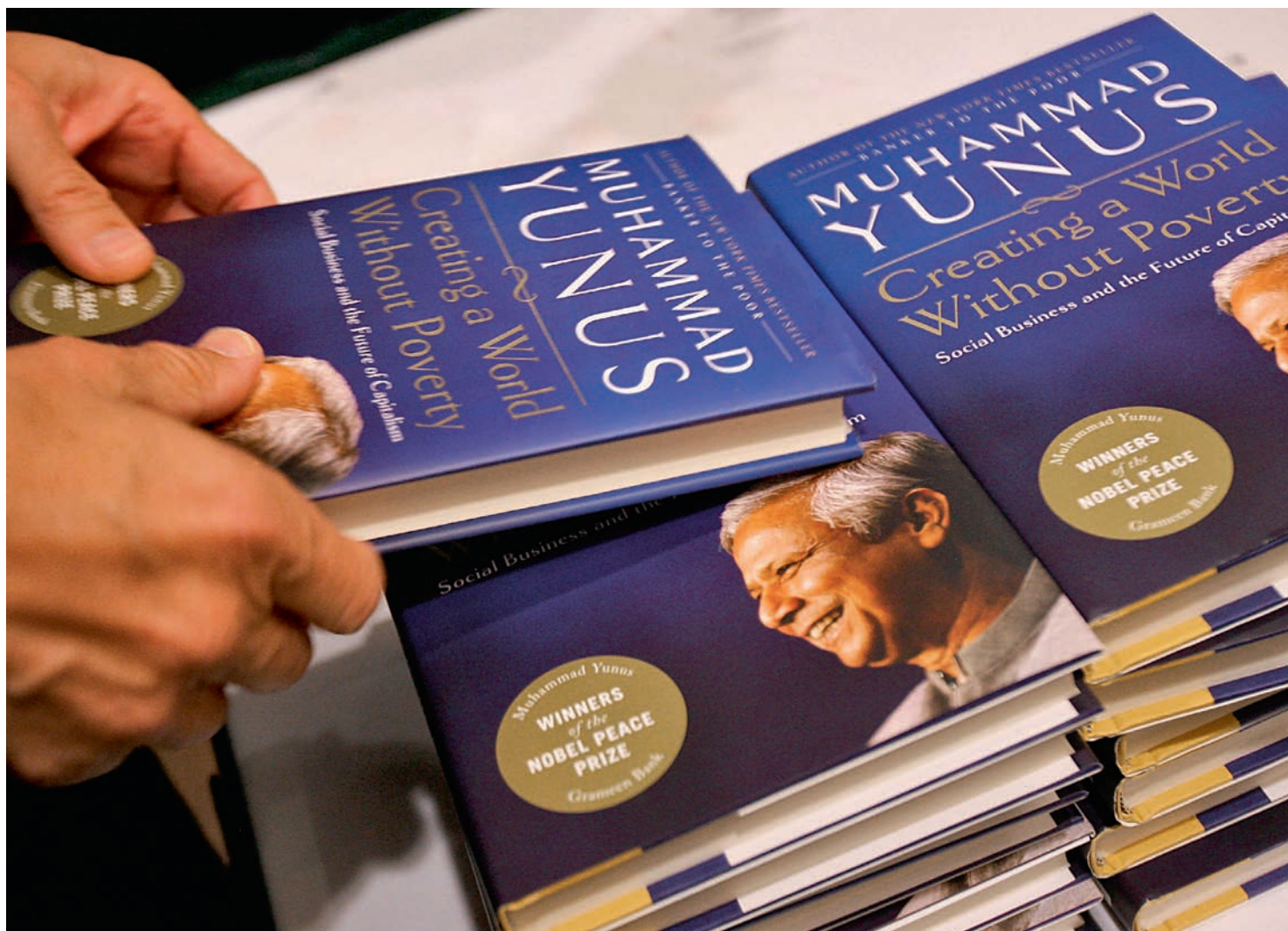
Когда Мухаммаду было семь лет, произошел раздел колониальной Британской Индии на два независимых государства — Индийский Союз и Доминион Пакистан. Две части Пакистана были географически разобщены, между ними лежала огромная Индия. Процесс разделения сопровождался кровопролитными столкновениями на этнической и религиозной почве и массовыми миграциями. Семья Юнус исповедовала ислам, в мусульманском Пакистане ей нечего было опасаться.

Политические потрясения семью не затронули, но два года спустя на Юнусов обрушилось другое горе: у матери Мухаммада возникло психическое расстройство.

Окончив школу с отличием, Мухаммад выиграл грант на поступление в Даккский университет. Четыре скучных года — так он позднее вспоминал учебу в университете. Получив диплом, Юнус вернулся в Читтагонг, стал преподавать в колледже, а также открыл собственный бизнес — фабрику по производству упаковочных материалов.

В 1965 году он выиграл грант по программе Фулбрайта и уехал учиться в США. В Соединенных Штатах он получил степень доктора наук в области экономики. Юнус мог бы всю остав-





MAYRA BELTRAN / HOUSTON CHRONICLE / GETTY IMAGES

Мухаммад Юнус не собирался зарабатывать кредитованием. Он ставил перед собой другую цель — помочь в решении проблемы бедности в родной стране

шуюся жизнь проработать профессором в американских университетах, но в его судьбу вмешалась политика.

В 1971 году, после победы в войне за независимость, провинция Восточный Пакистан отделилась от Пакистана. Было провозглашено независимое государство — Народная Республика Бангладеш. «Я чувствовал, что должен вернуться и принять участие в национальном строительстве нации», — вспоминал позднее Мухаммад Юнус. — Я думал, что должен сделать это ради себя».

Маленький кредит, огромная польза

Мухаммад Юнус вернулся в Бангладеш в 1972 году. Профессору с американским образованием предложили работу в государственных структурах — аналоге советского Госплана. Ему это показалось слишком скучным. Он уволился и продолжил академическую карьеру, возглавив факультет экономики в Читтагонгском университете.

Новую страну нужно было строить почти с нуля. Разрушения, нанесенные недавно завершившейся войной,

были огромны: разрушенные дома, взорванные мосты, поврежденные дороги, разоренные фермы. Перед подписанием мирного соглашения бизнесмены из Западного Пакистана, владевшие значительной частью предприятий в Восточном Пакистане, массово выводили деньги со своих счетов. Так же поступали и руководители государственных предприятий. Так, на счету государственной авиакомпании Pakistan International Airlines осталось 117 рупий (чуть больше одного доллара). Через порты Восточного Пакистана вывозились легковые автомобили, отобранные у дилеров и частных владельцев.

К послевоенной разрухе добавилась природная катастрофа. В 1974 году из-за проливных дождей вышла из берегов река Брахмапутра. Наводнением были уничтожены посевы риса. Цена риса резко выросла. На помощь пришлось международное сообщество, но до того, как эта помощь подоспела, голод унес много жизней. По официальным данным, умерло 27 тыс. человек, по неофициальным — от 450 тыс. до 1,5 млн.

В книге «Создавая мир без бедности: Социальный бизнес и будущее капитализма» Мухаммад Юнус предложил новую экономическую модель — «социальный бизнес»

Еще до голода 1974 года Мухаммад Юнус задумывался о том, что экономические модели, которые он некогда изучал, а теперь преподает, не соответствуют реалиям его родной страны. Он начал сам разрабатывать экономические программы борьбы с бедностью.

От центрального кампуса Читтагонгского университета до деревни Джобра меньше часа езды. Эта деревня стала испытательным полигоном для проверки идей профессора Юнуса.

Мухаммад Юнус предложил местным жителям создать сельскохозяйственный кооператив «Набаджуг» («Новая эра»), устроенный по системе «трех долей». Во время сухого сезона землевладельцы должны были предоставить свои земельные участки, крестьяне-издольщики — свою рабочую силу, а сам Юнус брал на себя расходы на семена, удобрения и эксплуатацию глубокого трубчатого колодца, из которого должна была подаваться вода для полива полей. После сбора урожая все три стороны должны были получить по трети собранного. Эксперимент оказался удачным. За счет ирригации рис был выращен на землях, на которых его никогда раньше не выращивали. Правда, фермеры обманули Юнуса примерно на 13 тыс. така (около \$390 в деньгах того времени, что

ЛИЧНАЯ ЖИЗНЬ МУХАММАДА ЮНУСА

Во время учебы в Соединенных Штатах Мухаммад Юнус познакомился со своей первой женой — дочерью выходцев из России Верой Форостенко. В 1970 году они поженились, в 1972 году вместе уехали в Бангладеш. В марте 1977 года у них родилась дочь Моника. Вскоре после ее рождения супруги расстались. Вера категорически возражала против того, чтобы растить дочь в Бангладеш. Вместе с Моникой она уехала в США, когда той было четыре месяца. В воспитании девочки большое участие принимали русские бабушка и дедушка. Моника выучила русский язык, пела в хоре в православном храме святого Владимира в Трентоне, штат Нью-Джерси. У нее обнаружился красивый голос. Моника занималась музыкой и стала профессиональной оперной певицей. С отцом она снова встретилась, когда ей было 25 лет. В 2009 году в храме святого Владимира она обвенчалась с оперным певцом Бренденом Макрейнольдсом. В открытых источниках не сообщается, есть ли у супругов дети. В 1980 году Мухаммад Юнус женился второй раз — на своей соотечественнице Афроси Бегум, которая тогда изучала физику в Манчестерском университете. Свадьбу сыграли в Дакке, на ней присутствовали члены правительства Бангладеш и крупнейшие бизнесмены. После свадьбы Афроси улетела в Великобританию, чтобы закончить учебу, а после получения диплома вернулась в Бангладеш. В 1986 году у супругов родилась дочь Дина Афроз Юнус.

примерно соответствует \$2160), отдав ему менее трети собранного риса. Впоследствии эксперимент был повторен правительством в масштабах страны, а Юнус был в 1978 году отмечен президентской наградой.

Там же, в деревне Джобра, Мухаммад Юнус сделал открытие, которое впоследствии изменило жизнь миллионов людей не только в Бангладеш, но и в других странах. Он изобрел концепцию микрофинансирования. Суть ее состояла в том, что представители самых бедных слоев населения не могли улучшить свои условия жизни, так как не имели доступа к капиталу. Банки не выдавали им кредиты, считая их слишком рискованными, а ростовщики выдвигали грабительские условия (10% от суммы кредита в неделю, а в некоторых случаях — 10% в день).

О том, что можно сделать, чтобы помочь таким людям, Юнус задумался после встречи с молодой жительницей деревни, 21-летней матерью троих де-

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

Премьер-министр (теперь уже бывший) Бангладеш Шейх Хасина когда-то была сторонницей Юнуса, но впоследствии превратилась в его главного врага

тей по имени Суфия Бегум. Она плела стулья из бамбука. Деньги на покупку бамбука она брала у торговца, а для погашения долга продавала стулья ему же. Бамбук обходился ей в 5 така (22 цента США), цена стула была 5 така и 50 пайс. Ее дневной заработок составлял 50 пайс (около 2 центов). Своих денег на покупку бамбука у нее не было, одалживать под огромные проценты у ростовщика она не хотела, опасаясь, что не сможет вернуть долг.

Юнус понимал, что даже небольшой кредит, буквально несколько долларов, может предоставить таким людям, как Суфия Бегум, возможность начать небольшой собственный бизнес и вырваться из нищеты. Например, купить корову, чтобы торговать молоком, или закупить сырье для производства мебели, посуды, циновок, начать работать рикшей.

Профессор Юнус попросил свою студентку, знакомую с жителями деревни, составить список местных жителей, вынужденных зарабатывать деньги подобным образом. В списке оказалось 42 имени. Общая сумма, которую они постоянно брали в долг, со-



PEERAPON BOONAKIAT / SOPA IMAGES / LIGHTROCKET / GETTY IMAGES

Бедность, на его взгляд, не естественное состояние общества, а проблема, созданная общественными институтами

ставляла 856 така (менее \$27). Мухаммад Юнус дал им в долг собственные деньги, чтобы они могли начать работать на себя. Он сказал, что вернуть долги они смогут тогда, когда будут в состоянии это сделать, а никакие проценты платить не нужно.

С самого начала Юнус предпочитал выдавать кредиты женщинам, которые, по его мнению, с большей вероятностью их вернут, а заработанные деньги вложат в повышение благосостояния своих семей.

Мухаммад Юнус не собирался зарабатывать кредитованием. Он ставил перед собой другую цель — помочь в решении проблемы бедности в родной стране. Он обратился в отделение государственного банка Janata Bank, попытавшись уговорить менеджера в выдаче кредитов беднякам из деревни Джобра, чтобы они могли начать собственный бизнес. «У менеджера отпала челюсть, он рассмеялся: „Я не могу этого сделать“, — вспоминал тот разговор Юнус в автобиографической книге «Банкир для бедных. Микро-

кредитование и борьба с бедностью в мире». Менеджер заявил Юнусу, что его план «не взлетит», и переадресовал профессора к своему начальству, в региональное отделение банка. Там после долгих переговоров Юнус сумел договориться о кредите на общую сумму 10 тыс. така (около \$300, что примерно соответствует современному \$1660), при этом гарантом возврата денег должен был выступить сам Юнус. После этого полгода ушло на оформление всяческих формальностей, в декабре 1976 года он получил деньги и начал выдавать кредиты деревенской бедноте.

До 1979 года опытным банковским проектом могли воспользоваться только жители Джобры и нескольких соседних деревень. Затем при поддержке Центрального банка Бангладеш и нескольких национализированных коммерческих банков проект распространился еще на несколько районов. Наконец, в 1983 году был основан выросший из этого проекта независимый банк — Grameen Bank («грамин»



SHAHIDUL ALAM / DRINK / GETTY IMAGES

в переводе с бенгали — «сельский, деревенский»). Начальный капитал банка составлял 3 млн така (\$125 тыс.), из которых 1,8 млн така предоставило государство.

Банк демонстрировал впечатляющие темпы роста. В марте 1995 года общая сумма выданных Grameen Bank кредитов превысила отметку в \$1 млрд.

Концепция Юнуса

В вышедшей в 2006 году автобиографической книге «Банкир для бедных. Микрокредитование и борьба с бедностью в мире» (написанной в соав-

1985 год. «Банку для бедных» — два года, но его руководитель уже отмечен наградой Центрального банка Бангладеш

торстве с Аленом Жоли), а также в более поздних своих книгах Мухаммад Юнус высказывал следующие идеи.

Предоставление небольших кредитов беднейшим слоям населения, которые обычно не пользуются банковскими услугами, может быть мощным инструментом борьбы с бедностью. Даже очень малая сумма может помочь беднякам начать заниматься деятельностью, которая приносит доход.



общества. Благодаря микрокредитам малый бизнес может стать мощным двигателем социального и экономического развития.

Процесс кредитования должен быть приспособлен к местным условиям и быть удобным для заемщика.

По мнению Мухаммада Юнуса, традиционные модели искоренения нищеты несостоятельны, так как направлены «сверху вниз», не устраняют коренные причины бедности и часто не достигают самых бедных людей. Вместо этого, на его взгляд, развитие общества должно идти по принципу «снизу вверх», с учетом потребностей и возможностей самых бедных слоев населения. Бедность, на его взгляд, не естественное состояние общества, а проблема, созданная общественными институтами. С помощью правильной политики эту проблему можно решить.

Традиционная банковская система фокусируется на богатых людях. Кредит следует считать основным правом человека, ведь он предоставляет возможность выбраться из бедности.

Grameen Bank предоставляет кредиты без залога. Мухаммад Юнус считает, что это очень важно. Он уверен (и практика Grameen Bank это доказала), что бедные люди возвращают взятые в долг деньги.

В Grameen Bank используется групповое кредитование — небольшие группы заемщиков поддерживают друг друга и несут ответственность друг за друга. Благодаря этому не только снижается риск непогашения кредита, но и у членов группы формируется чувство общности и взаимной ответственности.

Юнус считает важным расширение прав и возможностей женщин с помощью микрокредитования. Он заметил, что женщины, получив доступ к финансовым ресурсам, с большей вероятностью, чем мужчины, будут вкладывать средства в благосостояние своих семей — образование, питание, охрану здоровья.

Микрокредитование — это не только предоставление кредитов, но и создание социального движения, которое поощряет самостоятельность, предпринимательство и развитие со-

Не все микрокредиты одинаково полезны

С момента появления концепции микрофинансирования и микрокредита у нее были противники. Мужьям заемщиц Grameen Bank не нравилось, что кредиты выдаются женщинам. Муллы заявляли, что деятельность банка не соответствует законам ислама. Ростовщикам не нравился конкурент. Со временем микрокредитование также стало подвергаться критике со стороны экономистов и общественных деятелей. Перечислим основные пункты обвинений.

Высокие процентные ставки по кредиту. Критики утверждают, что микрофинансовые организации (МФО), включая Grameen Bank, часто взимают более высокие процентные ставки, чем традиционные банки. МФО обычно оправдывают высокий уровень ставок необходимостью покры-



RAFIQUR RAHMAN / REUTERS

ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ GRAMEEN BANK

Grameen Shakti (возобновляемая энергия — установка солнечных батарей в сельских районах).

Grameen Telecom (телекоммуникации, осуществляет программу «Деревенский телефон», по которой женщинам-предпринимательницам в сельских районах предоставляются мобильные телефоны для ведения бизнеса).

Grameenphone (мобильная связь, совместное предприятие Grameen Telecom и норвежской Telenor).

Grameen Knitwear (швейная промышленность).

Grameen Shamogri (оптовая торговля тканями).

Grameen Udyog (ремесла и народные промыслы).

Grameen Kalyan (услуги здравоохранения, в первую очередь предоставляемые заемщикам Grameen Bank).

Grameen Shikha (предоставление грантов и займов для получения образования).

Grameen Veolia Water (СП с французской Veolia Water, снабжение сельских районов чистой пресной водой).

Grameen Trust (помощь микрофинансовым организациям в других странах).

Grameen Danone Foods (СП с французской Danone, производство йогуртов).

Grameen America (помощь в развитии микрокредитования в США по модели Grameen Bank).

Grameen Distribution (снабжение сельских сообществ товарами первой необходимости).

Grameen Byabosa Bikash (консультационная помощь деревенским предпринимателям, взявшим микрокредит).

Grameen Solutions (разработка программного обеспечения).

Grameen Cybernet (информационные технологии — предоставление услуг интернета, подготовка IT-специалистов).

С Grameen Bank сотрудничает ряд благотворительных фондов. **Grameen Foundation** ставит своей целью борьбу с бедностью во всем мире. **Grameen Motsho O Pashusampad Foundation** способствует развитию рыболовства и животноводства, **Grameen Krishi Foundation** — овощеводства.

тия более высоких операционных расходов. Критики же заявляют, что с помощью таких ставок МФО эксплуатируют бедняков, а не помогают им вырваться из бедности.

Долговая ловушка. Высказываются опасения, что вместо того, чтобы бороться с бедностью, микрофинансирование усугубляет ее. Некоторые заемщики могут брать несколько кредитов, чтобы погасить существующие долги, в результате их финансовое положение только ухудшается.

Ограниченное влияние на бедность. В ряде научных исследований утверж-

Штаб-квартира банка Grameen в Дакке

GRAMEEN BANK СЕГОДНЯ

В 2024 году в Бангладеш действует более 2800 региональных офисов и отделений банка, в которых работают около 23 тыс. человек. Услугами банка пользуются жители 81 678 деревень (94% от общего числа деревень страны). У банка 10,63 млн заемщиков (из них 10,3 млн — женщины). С учетом членов семьи банк обслуживает около 45 млн человек, то есть четверть жителей страны (население Бангладеш — около 174 млн человек). Всего с момента создания банк выдал кредиты на общую сумму около 3,147 трлн така (\$26,7 млрд по текущему курсу бангладешской валюты). Едва ли не самая впечатляющая цифра, характеризующая деятельность банка, — 98–99% заемщиков возвращают кредиты.

дается, что влияние микрофинансирования на сокращение бедности не так значительно, как изначально предполагалось. Микрокредиты могут улучшить материальное положение отдельных заемщиков, но слабо влияют на сокращение бедности в более крупных масштабах.

Помощь не самым бедным. По мнению некоторых критиков, самые бедные члены общества могут быть не слишком склонными к риску, не уметь пользоваться микрокредитами, не знать о них или о том, как их получить. В результате микрофинансированием будут пользоваться в первую очередь менее бедные, а беднейшие не будут получать финансовой поддержки.

Давление и стресс. При использовании модели группового кредитования, используемой Grameen Bank, заемщики несут совместную ответственность за кредиты, взятые членами группы. Это может приводить к стрессу и беспокойству среди заемщиков, особенно среди тех, кому трудно выплачивать кредиты. Известны случаи самоубийств по причине невозможности вернуть микрокредит.

Коммерциализация микрофинансирования. Вопреки первоначальным идеям Мухаммада Юнуса, некоторые МФО нацелены на получение максимальной прибыли. В результате микрокредит превращается в обычную финансовую услугу, вместо того чтобы стать инструментом социальных изменений. Сам Мухаммад Юнус неоднократно выступал против извращения идеи микрофинансирования, против беспринципных структур, которые прикрываются словами «микрокредит» и МФО, являясь при этом обычными ростовщиками, нацеленными на получение максимальной прибыли.

Невозможность перейти от микро- к макро-. Хотя микрофинансирование приносило успех в небольших масшта-

бах, существуют серьезные сомнения по поводу того, насколько эта концепция применима в решении проблемы глобальной бедности, может ли существовать и быть жизнеспособной структура социального бизнеса, действующая в общемировых масштабах.

Перекосы в местной экономике. По мнению некоторых критиков, микрофинансирование может негативно повлиять на местные рынки — если большое число заемщиков будет использовать полученные кредиты на открытие аналогичных предприятий малого бизнеса.

Не только банк

Дальнейшим развитием идей по борьбе с бедностью стала выработанная Юнусом концепция «социального бизнеса». Эта бизнес-модель направлена не на получение максимальной прибыли, а на решение социальных проблем. В социальном бизнесе инвесторы, вернув вложенные средства, всю дальнейшую прибыль реинвестируют в бизнес, чтобы финансировать различные социальные инициативы.

Юнус основал ряд предприятий, основанных на этой концепции, чтобы доказать, что бизнес может быть не только ответственным перед обществом, но и оказывать заметное социальное влияние.

Начиная с 1990-х были созданы многочисленные дочерние компании Grameen Bank, занимающиеся различными видами деятельности.

Если при основании банка в 1983 году государству принадлежало 60% его акций, а остальными акционерами были заемщики, то со временем доля, принадлежащая заемщикам, росла. В 2003 году государство владело всего 3% акций. К 2015 году власти довели размер своего пакета до 25%. В настоящее время доля государства в Grameen Bank — 10%.

Вслед за Бангладеш микрофинансовые организации стали появляться в других странах мира, причем не только в развивающихся. Организация Объединенных Наций объявила 2005 год Международным годом микрокредита. В этом году сумма выданных кредитов достигла \$4,7 млрд.

В 2006 году Мухаммад Юнус и Grameen Bank стали лауреатами Нобелевской премии мира. А затем в судьбу «банкира бедных» опять вмешалась политика.

Борьба с премьером

С момента обретения независимости Бангладеш пережила более двух десятков военных переворотов. С 1991 года по лето 2024 года пост главы правительства Бангладеш занимали только два человека. Лидер Националистической партии Бангладеш Халида Зия (вдова президента страны Зиаура Рахмана, убитого в 1981 году) занимала



LEONHARD FOEGER / REUTERS

пост премьер-министра в 1991–1996 годах и 2001–2006 годах. Шейх Хасина, лидер партии «Авами лиг» (дочь первого президента и премьер-министра страны Муджибура Рахмана, убитого в 1975 году), возглавляла правительство с 1996 по 2001 год и с 2009 года до момента своего бегства из страны в августе 2024 года.

Накануне намеченных на январь 2007 года парламентских выборов внутриполитическая ситуация обострилась. В ходе уличных беспорядков погибло более 40 человек, сотни человек получили ранения. В стране было введено чрезвычайное положение, запрещена деятельность политических партий, сформировано опиравшееся на армию переходное правительство. И Халида Зия, и Шейх Хасина были арестованы. Против бывших глав правительства были выдвинуты обвинения во взяточничестве и вымогательстве (против Шейх Хасины — также в убийстве, в связи с гибелью четверых участников уличных протестов).

11 февраля 2007 года в крупнейшей англоязычной газете Бангладеш Daily Star было опубликовано открытое письмо Юнуса, в котором он спрашивал мнения сограждан о том, нужно ли ему пойти в политику и сформировать собственную политическую партию. Неделью спустя Юнус объявил о созда-

По случаю присуждения Нобелевской премии мира Мухаммаду Юнусу и банку Grameen на церемонии вручения наград выступали танцоры из Бангладеш

нии такой партии, получившей название «Нагорик Шакти» («Гражданская власть»). Юнус заявил о том, что поддерживает переходное правительство и одобряет введение чрезвычайного положения, благодаря которому страна избежала гражданской войны.

В дипломатической телеграмме, отправленной в те дни в Госдепартамент США из посольства США в Бангладеш, и впоследствии опубликованной порталом WikiLeaks, говорилось, что Юнус осознает, что он потенциально подвергает себя серьезным нападениям со стороны «двух леди».

Новая партия мало кого заинтересовала, и профессор Юнус довольно быстро отказался от политических амбиций. Но одна из «двух леди», вероятно, решила ему это припомнить.

В 2008 году состоялись парламентские выборы, на которых убедительно победила партия «Авами лиг». В 2009 году Шейх Хасина возглавила правительство. В 2009 году из посольства США в Бангладеш в Госдепартамент была отправлена дипломатическая телеграмма (два года спустя она была опубликована на сайте WikiLeaks).

В ней говорилось, что Шейх Хасина и другие, вероятно, рассматривают достижения и положение Юнуса как угрозу своей власти, а его попытку создать собственную политическую партию — как доказательство желания узурпировать власть.

В 2010 году датский журналист-расследователь Томас Хайнеман снял документальный фильм «Микродолг» («The Micro Debt»). В нем он обвинял различные микрофинансовые организации, в том числе Grameen Bank, в том, что выдаваемые ими микрокредиты не способствуют ликвидации бедности, а, наоборот, ухудшают финансовое состояние бедняков, которые не в состоянии возвращать долги из-за громадных и постоянно растущих процентов. В фильме утверждалось, что в 1990-е годы Мухаммад Юнус перевел около \$100 млн, полученных в качестве грантов из Канады, Норвегии, США и Швеции, на счета дочерней компании Grameen Kalyan с целью увода средств от налогообложения. Скандальный фильм был показан по норвежскому телевидению, после чего о нем написали газеты всего мира. В Норвегии началось расследование, по итогам которого министр международного развития Норвегии Эрик Солхейм заявил, что не было найдено никаких признаков использования Grameen Bank полученных средств не по назначению. Мухаммад Юнус также категорически отвергал прозвучавшие в фильме обвинения.

Власти Бангладеш начали собствен-

ное расследование. Со временем к обвинению в адрес Юнуса, прозвучавшему в фильме, добавилось еще более 200 обвинений в нарушении трудового законодательства, а также во взяточничестве, растрате, отмывании денег, незаконном выводе капиталов за рубеж. Мухаммад Юнус утверждал, что все обвинения в его адрес политически мотивированы.

Шейх Хасина, когда-то бывшая ярой пропагандисткой идеи микрофинансирования (в 1997 году она была в числе организаторов международного саммита по микрокредитам в Вашингтоне), в 2010 году стала яростно обвинять микрофинансовые учреждения. «Они ничего не делают, только высасывают деньги из людей, после того как выдали им кредиты. Уровень жизни бедных не стал лучше. Их просто используют в качестве пешек, чтобы получить больше помощи», — заявляла она. Мухаммад Юнус превратился для нее из «банкира для бедняков» в того, кто «высасывает кровь из бедных». Юнус, в свою очередь, называл премьер-министра «диктатором».

В 2011 году Юнуса выдавили из ос-

нованного им банка. В феврале министр финансов Бангладеш Абул Маал Абдул Мухит заявил, что Юнус «слишком стар». В марте Центробанк Бангладеш снял его с поста управляющего директора Grameen Bank, объясняя это некими финансовыми нарушениями, суть которых не уточнялась, а также тем, что он был назначен на должность без согласования с ЦБ.

Отношения между финансистом и главой правительства еще сильнее испортились из-за разразившегося в 2016–2017 годах скандала в связи со строительством моста через реку Падма в Бангладеш. Всемирный банк (ВБ) отменил предоставление кредита в размере \$1,2 млрд на это строительство после того, как стало известно, что канадская компания, получившая этот контракт, должна была «откатить» 12% от его суммы высокопоставленным бангладешским чиновникам, членам партии «Авами лиг». Шейх Хасина заподозрила, что Юнус повлиял на решение ВБ, он это обвинение отрицал.

В августе 2023 года более 170 видных политических и общественных деятелей, в том числе 100 нобелевских

лауреатов, экс-президент США Барак Обама и бывший генеральный секретарь ООН Бан Ки Мун поставили свои подписи под открытым письмом премьер-министру Бангладеш Шейх Хасине, призвав прекратить «постоянное юридическое преследование» Юнуса.

В январе 2024 года Юнус был приговорен к шести месяцам тюрьмы за нарушение трудового законодательства. Он остался на свободе, внеся залог, на время рассмотрения апелляции. В следующем месяце профессор Юнус обвинил власти в рейдерском захвате восьми дочерних структур Grameen Bank.

В июле стартовал новый судебный процесс — по обвинению в растрате вместе с сообщниками 250 млн така (около \$2 млн) из фонда помощи работникам Grameen Telecom и отмывании денег.

В день бегства Шейх Хасины из Бангладеш Мухаммад Юнус в интервью индийскому онлайн-изданию ThePrint заявил: «Бангладеш освобождена... Теперь мы свободная страна».

Несколько дней спустя суд снял с Мухаммада Юнуса обвинения в коррупции. Оправданы были и остальные обвиняемые по этим делам.

Планы на будущее

Менее чем через две недели после вступления в должность главы временного правительства профессор Юнус выступил на саммите «Голос Глобального Юга» (он был организован Индией и проходил в онлайн-формате). Мухаммад Юнус заявил о необходимости перестроить финансовую систему Бангладеш так, чтобы обеспечить распределение богатства между всеми людьми. «Доступ к финансам ни для кого не должен быть преградой. Финансовая система должна быть разработана так, чтобы высвободить предпринимательство и креативность. Следует поощрять создание банков, занимающихся социальным бизнесом, для решения таких проблем, как бедность и безработица... Мой жизненный опыт показывает, что наша финансовая система создана для содействия концентрации богатства. Мы должны перестроить нашу финансовую систему, чтобы гарантировать распределение богатства между всеми... Мы должны обеспечить финансовые услуги для всех людей, особенно женщин и молодежи... Наступление старости не должно означать, что вам нужно уйти на пенсию, отказаться от экономической деятельности. Творчество человека никогда не останавливается в установленную государством дату. Оно не останавливается до последнего вздоха... Мы можем работать вместе, чтобы увидеть, как сделать так, чтобы общества поддерживали творчество всех людей на протяжении всей их жизни».

Интересно будет посмотреть, как эти обещания воплотятся в жизнь ●

Мухаммад Юнус заявил о необходимости перестроить финансовую систему Бангладеш так, чтобы обеспечить распределение богатства между всеми людьми

Подавляющее большинство заемщиков банка Grameen — женщины



ROBERT NICKELSBURG / GAMMA-RAPHO / GETTY IMAGES

МОСКВА. ГОСТИНЫЙ ДВОР

17-20
ОКТАБРЯ
2024

МОСКОВСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
ОРУЖИЯ И ТОВАРОВ ДЛЯ ОХОТЫ

ПРОДАЖА БИЛЕТОВ



ООО «ТОРГОВЫЙ ДОМ ШАТЁР»
ОГРН 1187746914706,
Юридический адрес: 109012, г. Москва,
ул. Ильинка, д. 4, эт.2, пом.63-66, ком. 5В

**ПОСТОЯННАЯ ЭКСПОЗИЦИЯ
ВЫСТАВКИ:**

ТОРГОВЫЙ ЦЕНТР
«БАВИЛОН МОЛЛ»:
МОСКВА, УЛ. БАВИЛОВА, 69/75

+7 800 234 91 18

WWW.VAVILONMALL.RU

FOREL

Е

Х

Ш



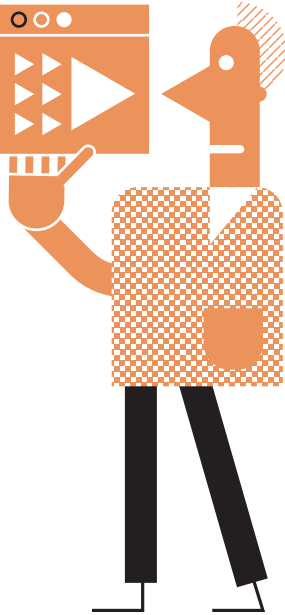
ТЕМАТИКА ВЫСТАВКИ:

- ОХОТНИЧЬЕ И СПОРТИВНОЕ СНАРЯЖЕНИЕ И ОПТИКА
- СРЕДСТВА УХОДА
- ОДЕЖДА, ПРИНАДЛЕЖНОСТИ, ЭКИПИРОВКА И АКСЕССУАРЫ ДЛЯ ОХОТЫ
- ОХОТНИЧЬИ ХОЗЯЙСТВА И ТУРИЗМ
- ТАКСИДЕРМИЯ
- СУВЕНИРЫ И ПОДАРКИ, ДЕЛИКАТЕСЫ ИЗ ДИЧИ

18+

АКЦИИ РОСТА

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ОКТЯБРЯ



ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Getty Images**

Начало осени оказалось успешным для широкого круга финансовых инструментов. По оценкам «Денег», лучший доход принесли акции отдельных российских компаний, а также паевые фонды, на них ориентированные. Высокую маржу показали все валютные сбережения: ПИФы замещающих облигаций и инструментов денежного рынка, номинированных в юанях, золото бумажное и физическое, а также валютные депозиты — все они выиграли от ослабления курса рубля.

Акции

пустя два месяца лидером рейтинга «Денег» снова стали акции российских компаний — в сентябре они принесли частным инвесторам самый высокий доход. В отчетный период индекс Московской биржи после месячного перерыва превысил уровень 2800 пунктов. 25 сентября индекс достигал 2887,68 пункта, максимума с 14 августа, но удержаться на достигнутом уровне не удалось, и по итогам месяца он закрылся на 2857,56 пункта. Даже с учетом небольшой коррекции индикатор вырос за месяц на 7,8%, что стало лучшим результатом с июля 2023 года, когда он прибавил почти 10% и дорос до 3073,5 пункта.

Начало осени не предвещало столь успешного результата. В первые два торговых дня индекс Мосбиржи упал на 5% и впервые с мая 2023 года приблизился к уровню 2500 пунктов. Этому способствовало расширение санкций против российских компаний, падение цен на нефть и увеличение налоговой нагрузки на компании. Но уже в последующие недели ситуация на российском рынке изменилась. Этому способствовало ослабление рубля, которое традиционно ведет к улучшению финансовых показателей экспортно ориентированных компаний.

Лидером роста сентября стали акции «Магнита», прибавившие в цене более 20%. Этот подъем происходил без явного положительного новостного фона и вызван был скорее техническими причинами. В результате падения, которое началось в мае, акции компании подешевели на 45%, за то же время основной рублевый индекс потерял только 27% капитализации. В сентябре, как отмечает аналитик ИК «ВЕЛЕС Капитал» Елена Кожухова, ценные бумаги «Магнита» активно восстанавливали позиции при улучшении общей ситуации на фондовом рынке.

Высокую прибыль принесли вложения в акции «Аэрофлота» и «Газпрома», цена которых поднялась на 14,7% и 12,4% соответственно. Подъему акций газовой компании способствовали новости об отмене НДС на газ. В проект федерального бюджета на 2025–2027 годы Минфин заложил снижение поступлений НДС на газ на 600 млрд руб. «Как только по „Газпрому“ выйдет хоть сколько-нибудь позитивная новость, многие инвесторы сразу хватают калькуляторы и начинают считать дивиденды. Но чаще всего после этого приходит холодное отрезвление, вот и в этот раз пришло осознание, что средства, сэкономленные от отмены НДС, компания направит на капитальные расходы и погашение долга, а не на брокерские счета инвесторам в виде дивидендов», — считает аналитик «Цифра брокер» Иван Ефанов.

Дальнейшее развитие ситуации на рынке будет зависеть от шагов Банка России по снижению инфляции, а также динамики цен на мировом рынке нефти. «Если ключевая ставка этой осенью не уйдет выше 20%, а цены на нефть закрепятся на уровне \$80 за баррель или уйдут выше, можно предположить, что этого вполне хватит, чтобы осенью индекс МОЕХ продолжил потихоньку карабкаться вверх, в район 2900–3000 пунктов», — считает госпо-



дин Ефанов. Важное значение для рынка будут иметь выборы президента США. В случае победы Дональда Трампа, как считает аналитик, в моменте новость может быть воспринята российским рынком позитивно, но это не значит, что долгосрочно это событие будет иметь положительный эффект.

ПИФы

Высокую прибыль частные инвесторы могли получить, инвестировав средства в продукты коллективного инвестирования — паевые инвестиционные фонды. По данным Investfunds, из 162 крупных розничных фондов (ОПИФы и БПИФы с активами свыше 500 млн руб.) лишь у 17 снизилась стоимость, и в основном из-за уплаты квартальных дивидендов. Чуть менее половины прибыльных ПИФов (69 фондов) обеспечили доход свыше 5%, а у четырех лучших результат достиг 10,8–14,4%.

Лучшую динамику показали фонды, ориентированные на инструменты денежного рынка, но не рублевые, а юаниевые. Паи таких фондов прибавили в цене 13–14,4%. Опережающий

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	7,80	-9,42	-8,81	-30,38
СБЕРБАНК	5,52	-17,93	2,98	-21,26
«РОСНЕФТЬ»	6,63	-10,19	-5,51	-17,41
«ГАЗПРОМ»	12,40	19,19	-17,30	-61,70
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	4,11	-12,99	-9,26	-48,22
«РУСГИДРО»	4,29	-19,65	-38,17	-33,30
«МАГНИТ»	20,06	-11,02	2,94	-6,49
«ЯНДЕКС»	6,43	-1,57	66,82	-30,97
АЛРОСА	9,43	-23,63	-26,72	-59,47
«АЭРОФЛОТ»	14,71	-13,82	30,24	-22,74
«ФОСАГРО»	7,04	-8,86	-13,47	32,71

Источник: Московская биржа. *Данные на 30 сентября.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ* (%)				
КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	2,2-10	-3-18	-20-+33	-71-+92
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-3,6-+4	-6,4-+4,2	-17-+16	-12-+51
ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ	2-11	1-+17	-8-+12	-9-+22
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-2,6-+8	-15-+5,6	-9-+15	-33-+65
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	1,3-1,5	4,2-4,5	11-16	29-36
ДРАГМЕТАЛЛЫ	8,2-10,8	18-23	26-37	63-91
ДРАГМЕТАЛЛЫ	2-4,5	5,6-8,2	64-74	21-26

Источник: Investfunds. *Данные на 30 сентября.



рост цены таких паев, как отмечает старший аналитик УК ТРИНФИКО Алина Караваева, связан со значительным укреплением юаня в сентябре. Всего по итогам месяца курс CNY/RUB вырос почти на 10%, с 12,05 до 13,24 руб./CNY. «Драйверами роста валютных котировок выступили сложности с расчетами и снижение продаж валютной выручки экспортерами, а также самый масштабный со времен COVID-19 пакет мер по стимулированию экономики Китая, который Народный банк Китая принял в конце сентября», — отмечает госпожа Караваева.

Валютная переоценка положительно сказалась и на других инвестициях в валютные активы. В частности, фонды драгметаллов принесли пайщикам прибыль в размере 7,6–8,9%, при этом лучший результат показали ПИФы, покупающие физический металл на Московской бирже. Среди фондов валютных облигаций лучший результат показали те, что инвестируют в замещающие облигации, их паи подорожали за месяц на 3–9%. В то же время паи фондов рублевых облигаций

приросли только на 0,2–1,3%. Такое расхождение показателей, как считает Алина Караваева, связано с коррекцией долгового рынка по итогам сентября в связи с решением Банка России повысить ключевую ставку еще на 100 базисных пунктов (б. п.) до 19%.

Поскольку повышение ключевой ставки Банком России на очередные 100 б. п., до 20%, в значительной степени учтено рынком, потенциал снижения цен облигаций достаточно ограничен, и потому инвесторам, желающим зафиксировать текущие высокие ставки, возможно, стоит приглядеться к ПИФам гособлигаций. Либо, как считает директор департамента управления активами УК «Альфа-Капитал» Виктор Барк, выбирать фонды с активным управлением, управляющие которых могут пользоваться теми возможностями, которые возникают на рынке, где цены больше определяются эмоциями и страхами, а не холодным расчетом.

Золото

Хороший доход принесли инвесторам вложения не только в бумажное,

в виде БПИФов, но и в физическое золото. По расчетам «Денег», за минувший месяц такие инвестиции прибавили около 8%. Подъем стал возможен как за счет роста цен на мировом рынке, так и в связи с укреплением курса доллара в России.

По данным Investing.com, в сентябре цена благородного металла на мировом рынке впервые в истории превысила \$2600 за тройскую унцию, достигнув \$2686, что на 7,3% выше значений конца августа. 30 сентября цена достигла \$2634,49, прибавив за месяц 5,2%. Еще около 3% дала валютная переоценка в связи с ростом курса доллара на внебиржевом рынке.

Основная причина сентябрьского подъема цены на золото — это снижение базовой ставки ФРС США сразу на 50 б. п., до 4,75–5%. Этот шаг, как считает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Александр Шепелев, фундаментально благоприятен для золота, как и в целом для сырьевых активов, стоимость которых номинирована в долларах США. «Цикл снижения ставок ФРС будет ослаблять позиции американской валюты, это в свою очередь будет поддерживать котировки commodities. При этом на цену золота может оказывать влияние динамика внутреннего спроса в Китае и Индии», — полагает господин Шепелев.

Эффект усиливали и такие геополитические факторы, как обострение конфликта на Ближнем Востоке и неопределенность в связи с ноябрьскими выборами в США, отмечает главный аналитик центра инвестиционной аналитики СК «Росгосстрах Жизнь» Михаил Шульгин. В таких условиях мировые ЦБ развивающихся стран продолжали наращивать долю золота в своих резервах.

Аналитики не исключают дальнейшего подорожания золота в России и в мире. Этому будут способствовать не только снижение ставок мировыми центробанками во главе с ФРС США и высокие геополитические риски, но и рост промышленного спроса. «В этом и следующем году экономики Китая и Индии, вероятно, продолжат рост на 4–6%, что будет поддерживать промышленный спрос на золото со стороны ювелирной промышленности и технологического сектора», —

считает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев. По мнению Александра Шепелева, до конца года цена золота будет находиться в диапазоне \$2600–2850 за тройскую унцию.

Вклады

С началом осени подъем ставок по банковским вкладам ускорился. По итогам третьей декады сентября средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым депозитам составляла 18,706% годовых, выше она была лишь две декады в марте 2022 года. Впрочем, это повышение не повлияло на доходность депозитов, так как в конце августа ставка была ниже на 1,218 процентного пункта и составляла 17,488%. За месяц рублевый вклад по такой ставке принес его держателю доход в размере 1,5%.

Валютные депозиты были еще более выгодными. Депозит в долларах принес бы своему держателю доход на уровне 2,8%, в евро — 3,65%. Это стало возможно благодаря росту курсов валют на внебиржевом рынке. За минувший месяц американская валюта подорожала к рублю на 2,43 руб., до 92,85 руб./\$, курс евро поднялся на 3,64 руб., до 103,56 руб./€. Опережающие темпы роста европейской валюты связаны с ее подорожанием против доллара США на мировом рынке. За месяц курс евро по отношению к американской валюте вырос на 2,6%, до \$1,134.

В ближайшие месяцы снижение курса рубля может продолжиться. Как считает Михаил Васильев, в октябре доллар будет торговаться в диапазоне 90–96 руб./\$, евро — в границах 100–107 руб./€. «В ближайшее время на российский валютный рынок будет поступать выручка за относительно низкий экспорт июля — сентября, в том числе из-за падения цен на нефть. Кроме этого, вероятно возрастание спроса на импорт для закупки товаров под новогодний высокий сезон», — считает господин Васильев. На стороне рубля остаются высокие рублевые ставки, профицит торгового баланса и обязательная продажа валютной выручки для крупнейших экспортеров. Но данные факторы, на взгляд эксперта, имеют ограниченное влияние на ситуацию на валютном рынке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	8,06	21,96	37,17	91,45
ФОНДЫ ФОНДОВ	7,95	21,67	36,69	90,26
КУРС ДОЛЛАРА	2,68	7,68	-3,76	27,68

Источники: Profinance, Московская биржа. *Данные на 30 сентября.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	1,457	4,02	9,70	20,10
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	2,81	7,75	-3,62	28,14
ВКЛАД В ЕВРО	3,65	12,80	1,61	14,65
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	2,68	7,68	-3,76	27,68
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	3,64	12,75	1,51	13,29

Источники: ЦБ, Московская биржа, оценка «Денег». *Данные на 30 сентября.

НОВЫМ ДЕНЬГАМ НОВЫЕ СТАВКИ

БАНКИ УСТРОИЛИ ПРОЦЕНТНЫЕ ГОНКИ

Российские банки в сентябре активно меняли условия по вкладам и накопительным счетам, повышая доходность клиентов. Сейчас есть ряд долгосрочных вкладов по ставке выше ключевой. Как правило, такие депозиты предполагают выплату процентов в конце срока. Вкладчикам для сравнения и выбора сберегательных продуктов необходимо обратить внимание на разрыв ставок с учетом капитализации, которая выглядит привлекательно, от номинальных ставок по договору.



Сберегательный процент

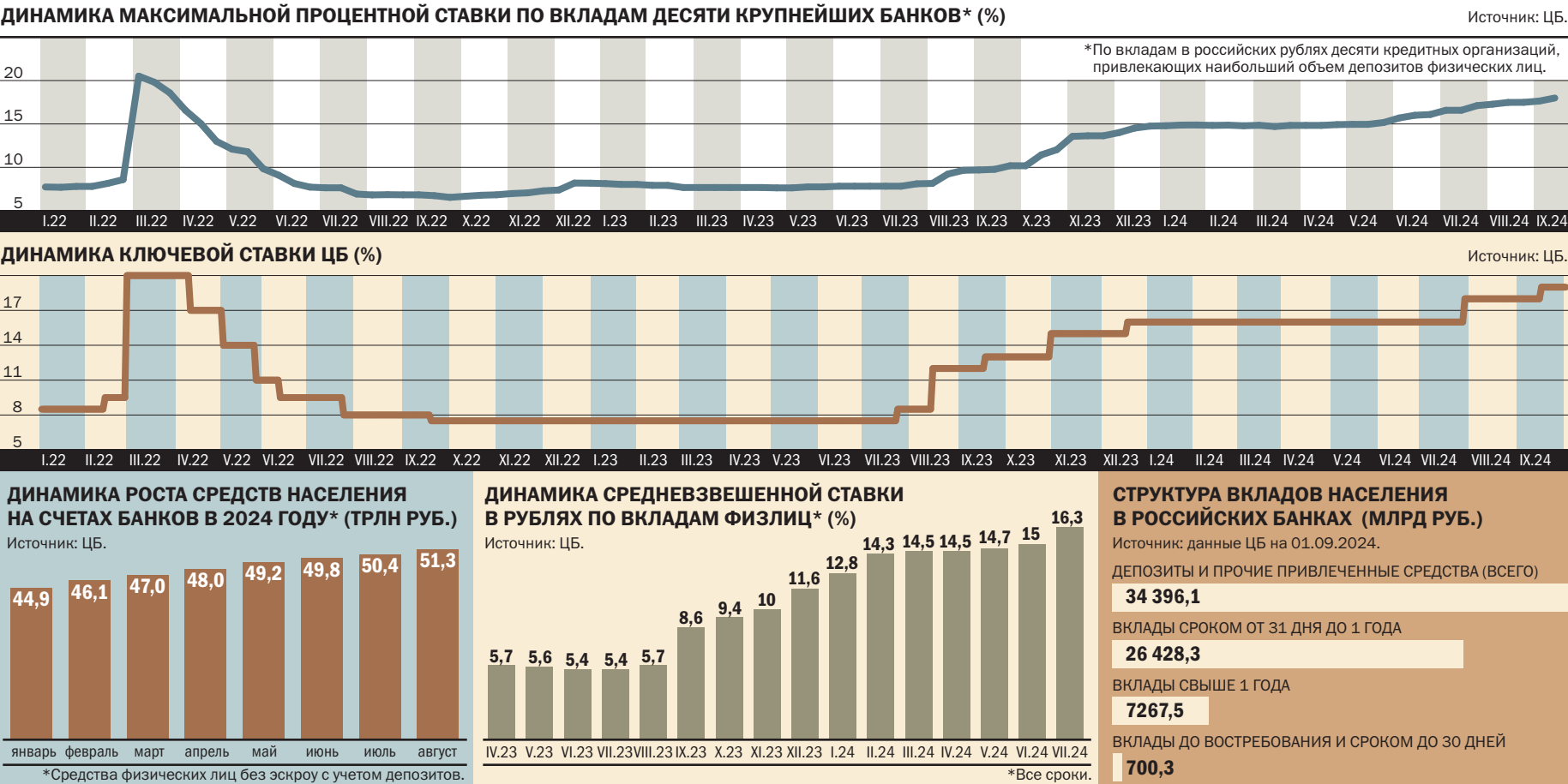
ТЕКСТ Полина Трифонова
ФОТО Олег Харсеев,
Константин Кокошкин

В сентябре около десятка из числа крупнейших российских банков сообщали об улучшении условий по сберегательным продуктам. Сложилось ощущение, что соревновались банки не только друг с другом, но и с Банком России. 13 сентября регулятор решил повысить ключевую ставку на один процентный пункт, до 19%, стремясь обуздать инфляцию. «Почему так важно вернуться к 4%, а не смириться с 6–8%? Во-первых, для того, чтобы гарантированно защитить сбережения и доходы граждан от обесценения. Во-вторых, только при низкой инфляции будут доступны долгосрочные кредиты», — сказала тогда председатель Банка России Эльвира Набиуллина. В сентябре об улучшении условий по вкладам сообщали Сбербанк, Альфа-банк, ВТБ, МКБ, РСХБ, ГПБ, «Уралсиб», банк «Санкт-Петербург», Почта-банк, МТС-банк,

ОТП-банк и другие. В настоящее время, как свидетельствует мониторинг, наиболее высокая ставка по вкладу на рынке — 23% годовых — у МКБ и Совкомбанка. Оба предлагают такую доходность на сроке три года. В МКБ условием максимального дохода по вкладу являются покупки 10 тыс. руб. в месяц, в Совкомбанке — подписка на программу «Халва.Десятка» и покупки по карте «Халва». Другие банки предлагают высокие ставки на трехлетнем сроке и более (например, Альфа-банк, «Уралсиб», банк «Санкт-Петербург»). Отдельные банки также предлагают вклады с лестничной ставкой, в рамках которых предлагается начисление 22–27% на период 30–90 дней, однако эффективная ставка по таким вкладам ниже.

Доходность длинных вкладов выросла

Мониторинг Банка России свидетельствует, что вклады на срок свыше года (долгосрочные вклады) стали более доходными, чем вклады по более коротким срокам. Так, за август доходность вкладов на срок более года составляла 21,4%, тогда как по остальным срокам находилась в диапазоне 19–20,76%. «Уровень ставок формируется исходя из потребности в привлечении ресурсов, банки при предоставлении кредитов ориентируются на стоимость и срочность имеющегося фондирования и повышают ставки по депозитам, если они могут разме-





ОЛЕГ ХАРСЕВ

стить эти деньги дороже и сохранить маржу», — поясняет директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы НРА Наталия Богомолова. «Если ключевая ставка стабильна и находится на низком уровне, банк, как правило, заинтересован в привлечении длинных денег и по долгосрочным депозитам дает чуть более высокую доходность», — поясняет руководитель управления аналитики финансовых рынков и премиального обслуживания сервиса «Газпромбанк Инвестиции» Андрей Ванин. «Если на рынке цикл снижения ставки, то банки не заинтересованы брать длинные деньги по высоким ставкам. В долгосрочные депозиты они закладывают потенциальное снижение ключевой ставки», — отмечает он.

«По данным Банка России, темпы роста кредитования по-прежнему остаются высокими, поскольку из-за инфляции затрат бизнесу необходимо брать больше кредитов, чтобы „производить“ тот же объем продукции, поскольку около 50% всех выданных банками кредитов, по данным ЦБ, приходится на кредиты с плавающей ставкой. Банки могут поддерживать маржу при росте стоимости фондирования», — говорит Наталия Богомолова. Директор группы рейтингов финансовых институтов агентства НКР Егор Лопатин отмечает, что сейчас на рынке присутствуют предложения по вкладам и накопительным счетам со ставкой выше уровня ключевой. Однако,

на его взгляд, как правило, это либо краткосрочные продукты, либо ставка носит во многом рекламный характер и указывается с учетом капитализации, которая, в свою очередь, может заметно отличаться от номинальной ставки по договору, особенно в случае долгосрочного вклада (на два-три года).

Реальные и маркетинговые ставки сблизились

Данные Банка России свидетельствуют о сближении средневзвешенных и маркетинговых ставок банков по вкладам. Например, маркетинговые ставки банков в конце июля впервые оказались ниже средневзвешенных (16,1% против 16,3%). Обычно ситуация обратная. Впрочем, в Банке России пояснили, что превышение средневзвешенных ставок банков над

«Усилилась конкуренция и за старых клиентов после отмены с 1 мая 2024 года комиссии за перевод средств вкладчиков между своими счетами в пределах 30 млн рублей в месяц»

маркетинговыми в большей степени объясняется методологической особенностью их расчета. Они рассчитываются как среднее арифметическое максимальных процентных ставок десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем вкладов. «В расчете учитываются только максимальные ставки по типовым вкладам, доступным любому клиенту без ограничений и предварительных условий. В расчет не включаются ставки с капитализацией процентов по вкладу, а также ставки, действующие при соблюдении определенных условий (регулярный оборот по банковской карте, постоянный неснижаемый остаток на банковской карте и т. п.), которые попадают в расчет средневзвешенных ставок», — пояснили в ЦБ. Большая часть вкладов предполагает выплату процентов

в конце срока, поэтому капитализация процентов оказывает заметное влияние на динамику средств населения в банках, отмечает Егор Лопатин. В НКР не ожидают снижения динамики прироста вкладов, «пока сохраняются жесткие денежно-кредитные условия и высокие ставки по сберегательным продуктам». По оценке НРА, основной рост средств на вкладах у россиян происходит за счет реинвестирования доходов, полученных от ранее открытых вкладов, а не за счет притока новых средств. К началу сентября 2024 года, как свидетельствует статистика ЦБ, годовые (год к году) темпы прироста средств физлиц на счетах составили 26,7%, а с начала текущего года — 13,3%. Всего россияне к началу осени хранили на счетах и депозитах 51,3 трлн руб.

Зачастую банки привлекают деньги по наиболее высокой ставке, «доплачивая» за то, что привлечены будут «новые» деньги — не с других вкладов или счетов в банке, или для новых клиентов, ранее не имевших больших остатков на вкладах и накопительных счетах. Помимо этого, например, встречаются условия о ежемесячных тратах, переводе зарплаты, приобретении подписок и сохранении минимальной поддерживаемой суммы, чтобы удержать высокую ставку. «Если же смотреть ставки по вкладам без дополнительных условий, то выйдет иначе: максимальная ставка дается по вкладам сроком 6–12 месяцев», —



обращает внимание эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Людмила Рокотянская. На ее взгляд, важно внимательно всматриваться в условия конкретного вклада, и 20% обычно предлагают при одновременном выполнении следующих условий: вклад сроком на три года, выплата процентов производится в конце срока вклада, а досрочное снятие сулит потерю накопленного процентного дохода, максимальная ставка предлагается либо новым клиентам банка, либо «новым» деньгам, в обратном же случае ставка по вкладу на три года сокращается где-то до 15%.

«Одновременно усилилась конкуренция и за старых клиентов после отмены с 1 мая 2024 года комиссии за перевод средств вкладчиков между своими счетами в пределах 30 млн рублей в месяц», — признают в ЦБ. Однако тяга банкиров к «новым» деньгам, за которые они готовы платить сверх ключевой ставки, не является препятствием для сохранения сберегательной модели поведения населения, считают в Банке России. «Клиенты могут выбрать наиболее выгодное для себя предложение и поменять банк, не теряя при этом деньги на комиссиях. Вкладчики скорее даже выигрывают в такой ситуации, поскольку возросшая конкуренция позволяет им получить большую доходность», — пояснили в пресс-службе регулятора.

Инфляция по карману

Средняя максимальная ставка по депозитам в топ-10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов

МАКСИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ		
	СТАВКА (%)	СРОК
СБЕРБАНК	20	7–9 МЕСЯЦЕВ
ВТБ	21	1 ГОД
ГАЗПРОМБАНК	21	1 ГОД
АЛЬФА-БАНК	21	3 ГОДА
РОССЕЛЬХОЗБАНК	19,5	6 МЕСЯЦЕВ
МКБ	23	3 ГОДА
Т-БАНК	18,38	1 ГОД
ПРОМСВЯЗЬБАНК	19,6	6 МЕСЯЦЕВ
СОВКОМБАНК	23	3 ГОДА
БАНК «ДОМ.РФ»	19,5	1 ГОД
БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	20	5 ЛЕТ
БАНК «АК БАРС»	19	3 МЕСЯЦА
НОВИКОМБАНК	19	220 ДНЕЙ
УРАЛСИБ	22,01	3 ГОДА
ПОЧТА-БАНК	21	9 МЕСЯЦЕВ
МТС-БАНК	18,77	6 МЕСЯЦЕВ
ОТП-БАНК	18,5	9 МЕСЯЦЕВ
УБРИР	19,58	7 МЕСЯЦЕВ
ТКБ	19,75	400 ДНЕЙ
БАНК «ЗЕНИТ»	18,7	1 ГОД

Источники: «Деньги», официальные сайты банков. Данные по состоянию на 01.10.2024.

населения, во вторую декаду сентября составила почти 17,99%, свидетельствуют данные ЦБ. С конца августа этот показатель прибавил 0,5 п. п. «Эти данные дают более трезвое представление о текущих ставках по вкладам, поскольку очищены от акций и всевозможных дополнительных условий», — подчеркивает Людмила Рокотянская. Она обращает внимание, что долгосрочные вклады с капитализацией и выплатой процентов в конце срока подвержены риску очередного витка инфляции на указанном временном горизонте. Этот риск может реализоваться, например, при снижении мировых цен на энергоносители, что приведет к очередной де-

вальвации рубля. Также такие вклады являются менее гибкими, отмечает она: «Деньги вам могут понадобиться раньше, а снять их со вклада без потери процентов не получится». Сегодня мы находимся в цикле повышения ставок, полагает Андрей Ванин. «Несмотря на высокий уровень текущей ставки в 19%, не исключено дальнейшее ее повышение. Банк России дал четкий сигнал, что намерен добиться снижения инфляции до 4%. Исходя из этого, даже при развороте ключевой ставки рынок не ждет стремительного ее снижения. Поэтому банки могут предлагать достаточно высокие ставки по долгосрочным депозитам», — полагает эксперт.

В свою очередь, депозиты и инвестиции в акции или облигации нельзя сравнивать напрямую, подчеркивает Андрей Ванин: «Срочный депозит имеет четкие временные рамки. Если вам понадобятся деньги раньше окончания депозита, вы потеряете весь накопленный доход. При этом вы практически гарантированно (при выборе надежного банка или при вложении в пределах страховых 1,4 млн руб.) получите вложенную сумму, а при плановом закрытии — и положенные проценты. Инструменты фондового рынка дают потенциальную возможность большего дохода, но и имеют больше рисков». По его оценке, регулятор справляется со сдерживанием инфляции, но снижение ее до планового показателя в 4% вызывает проблемы. «По итогам года ожидается инфляция в районе 7,5% в годовом выражении. При текущей политике Банка России мы не видим факторов кратного ускорения инфляции (без существенных геополитических изменений). Поэтому любые финансовые инструменты с доходностью около 20% годовых потенциально будут обгонять инфляцию в течение нескольких лет», — заключает эксперт. Людмила Рокотянская полагает, что сейчас — уникальный момент, когда реальная ставка в экономике, то есть ставка за минусом инфляции, находится на уровне 10%. «Это очень много по мировым меркам. Другие крупные развивающиеся экономики удерживают реальную ставку на уровне 3–6%. В таких условиях вклады и облигации выступают привлекательным вариантом инвестиций», — считает она ●

ИНВЕСТИЦИИ С ГОСПОДДЕРЖКОЙ

КАК РАЗВИВАЕТСЯ ПРОГРАММА ДОЛГОСРОЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ

С момента запуска программы долгосрочных сбережений (ПДС) в январе 2024 года частные клиенты вложились в нее на сумму более 60 млрд руб. Какие особенности есть в привлечении клиентов в ПДС и что может стимулировать ее развитие, рассказал вице-президент—начальник департамента инвестиционно-страховых продуктов Газпромбанка Артем Зотов.



Высокий уровень ставок в экономике привел к тому, что в 2024 году интерес россиян продолжал смещаться от инвестиционных продуктов с высокой потенциальной доходностью на продукты с гарантированной доходностью. Основной спрос в 2024 году был сосредоточен на вкладах, облигациях, а также инструментах, доходность которых привязана к ключевой ставке Банка России или ставкам банковского рынка. К последним относятся фонды денежного рынка и облигации с привязкой доходности к ключевой ставке (флоатеры). Цифры говорят сами за себя: объем средств на депозитах физических лиц сейчас находится на исторически рекордном уровне — более 50 трлн руб. — и продолжает расти. Продолжается приток средств со стороны физических лиц в фонды денежного рынка — в 2024 году он составлял 15 млрд руб. ежемесячно, а ведь еще пару лет назад этого инструмента на российском рынке не было. Кратно выросла и популярность флоатеров — если в прошлом году на российском фондовом рынке было порядка 20 флоатеров, то в этом году на Московской бирже прошло размещение более 80 флоатеров на общую сумму более 1 трлн руб. — и заметный спрос на этот инструмент был в том числе со стороны розничных инвесторов.

Программа долгосрочных сбережений (ПДС), которая заработала с января этого года, логично находится в одном ряду с классическими сберегательными продуктами — на фоне других сложных инструментов для большинства клиентов она кажется вполне понятной и доступной. Привлекает клиентов и возможность софинансирования от государства на сумму до 360 тыс. руб. за десять лет и налоговый вычет до 60 тыс. руб. в год. Продажи ПДС в Газпромбанке были запущены в конце апреля, и за эти несколько месяцев банку удалось привлечь более 6 млрд руб. А всего объем средств, привлеченных в ПДС на российском рынке, составил более 60 млрд руб.

Впрочем, плановый уровень пока не достигли. Напомню, что президент поручил в этом году собрать в программу 250 млрд руб. На наш взгляд, основной фактор, препятствующий высокому спросу, — отсутствие у россиян привычки к долгосрочному инвестированию. Программа предусматривает вложения на срок 15 лет или по достижении возраста 55 лет женщинам, 60 лет — мужчинам. Россияне же привыкли даже банковские вклады открывать на короткие сроки. По статистике, большая часть вкладов физических лиц имеет срок до одного года, а инструменты с горизонтом пять и более лет наши соотечественники традиционно обходят стороной. При этом именно «длинные» деньги — основа любой экономики, шаги государства в том, чтобы переориентировать граждан на долгосрочное инвестирование, вполне логичны.

ПДС и ИИС третьего типа — инструменты долгосрочного инвестирования. И дополнительные выгоды от государства — в том числе получение налогового вычета и освобождение от налога на доход от инвестиций — инвесторы получают именно при долгосрочном инвестировании.

Есть еще один нюанс — невысокие чеки: большинство россиян подключается к программе долгосрочных сбережений на сумму в пределах 36 тыс. руб., чтобы получить максимальную выгоду от софинансирования. Такова особенность мышления — у ряда клиентов исторически есть настороженность к государственным пенсионным программам. Часть россиян заняла выжидательную позицию — «посмотрю-ка я со стороны, что нам предлагает государство на этот раз». Думаю, что в 2024 году рынок успешно «обкатает» программу, и спрос на нее в 2025 году вырастет после того, как клиенты получат первое софинансирование от государства и НПФ покажут хорошую инвестиционную доходность. Большинство пользователей, открывших программу в 2024 году, продолжают в ней участвовать и вносят второй взнос по программе. Плюс высокая вероятность, что все большее ко-

ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ГАЗПРОМБАНКА



личество клиентов будут доверять государству в долгосрочной перспективе. Таким образом, ПДС все более уверенно занимает свою нишу на рынке инвестиционных продуктов.

Если посмотреть на портрет клиента, основные вкладчики по ПДС — граждане 45–60 лет. Некоторые клиенты моложе 45 лет пока считают, что эта программа для более старшего возраста, и смотрят на пенсию как на отдаленную перспективу. Также есть ряд клиентов в возрасте старше 60 лет, которые не воспринимают ПДС как «свою» программу — ошибочно считают, что если у них нет официального заработка, то государство не будет софинансировать ПДС. Что делать в такой ситуации? Выход простой — консультируем клиентов и объясняем выгоды по данной программе для разных категорий клиентов.

В дополнение к выгодам со стороны государства мы в Газпромбанке, в частности, предлагаем дополнительные преференции — вместе с программой ПДС в любом офисе банка можно открыть вклад с повышенной ставкой, сейчас максимальная ставка — до 25% годовых. Кроме того, мы взяли на себя роль в какой-то степени амбассадора программы — развиваем финансовую грамотность, активно продвигаем продукт, рассказываем клиентам особенности, нюансы и выгоды. Для удобства клиентов совместно с нашим партнером — АО «НПФ Газфонд пенсионные накопления» — даем возможность подписания документов с помощью электронной подписи. Уверен, что если государство увеличит размер софинансирования по программе, пропорционально увеличатся и взносы россиян. В любом случае, на наш взгляд, в 2025 году высокие ставки в российской экономике сохранятся, а значит, сохранится и интерес россиян к сберегательным продуктам, в том числе к ПДС ●

БРОКЕРЫ ВЗЯЛИ ПАУЗУ

КАКИЕ ИНВЕСТИЦИИ ВЫБИРАЮТ В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ



К концу третьего квартала 2024 года брокерские счета имели почти 34 млн россиян. С начала года показатель вырос на 4,1 млн. Темпы открытия новых счетов минимальны за последние семь лет как из-за насыщения рынка, так и неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Среди основных трендов на бирже — резкое снижение спроса на акции при росте инвестиций в облигации и паевые инвестиционные фонды.

В сентябре число уникальных брокерских счетов физических лиц на Московской бирже достигло 33,8 млн, свидетельствуют данные площадки. За квартал было открыто только 1,4 млн таких счетов, что на 12% ниже аналогичного показателя 2023 года. Всего с начала года брокерскими счетами обзавелись 4,1 млн человек — это худший результат для данного периода с 2020 года. Темпы роста (13,8%) оказались худшими с 2017 года.

Выбирая лучшее

Сдерживающим фактором для роста клиентской базы брокеров выступили растущие ставки по банковским депозитам, отмечает Банк России в сентябрьском информационно-аналитическом материале «Обзор ключевых показателей брокеров». Средняя максимальная ставка по депозитам в топ-10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов населения, выросла за третий квартал 2024 года на 2,618 процентного пункта, до 18,7%, максимума с марта 2022 года. В борьбе за клиентов некоторые крупные банки довели ставки до уровней выше 20%.

«В текущем цикле повышения ключевой ставки и высоких ставок по банковским депозитам для новых клиентов именно они являются сберегательным продуктом первого выбора, поэтому и не видно ускорения динамики притока новых розничных клиентов на брокерские счета», — полагает директор по развитию продаж продуктов «ПСБ Благополучие» Максим Быковец. Не в пользу брокерских продуктов, по его наблюдениям, и негативная динамика российского фондового рынка. По итогам третьего квартала индекс Московской биржи упал на 9,4%, до 2857,56 пункта, при этом в начале сентября чуть не протестировал уровень 2500 пунктов. В результате проседания были обнулены достижения второго полугодия 2023-го и первых четырех месяцев текущего года.

Второстепенными по значимости негативными факторами являются сезонность и высокая база прошлых лет, считает руководитель управления инвестиционного консультирования ФГ «Финам» Владимир Цыбенко. По оценке «Денег», с начала 2019 до конца 2023 года число россиян, имеющих на Московской бирже брокерский счет, выросло в 15 раз — с 2 млн до 30 млн. К началу текущего года счета имели 39% экономически активного населения страны, по итогам третьего квартала показатель вырос до 44%. При таком уровне проникновения услуг сложно поддерживать двузначные темпы роста. «Практически все, кто потенциально уже мог начать инвестировать, так или иначе брокерские счета открыл, дальше я ожидаю более умеренный рост прироста новых инвесторов, также, возможно, за счет репатриации капитала», — считает директор по работе с клиентами «БКС Мир инвестиций» Андрей Петров.



ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Александр Коряков**



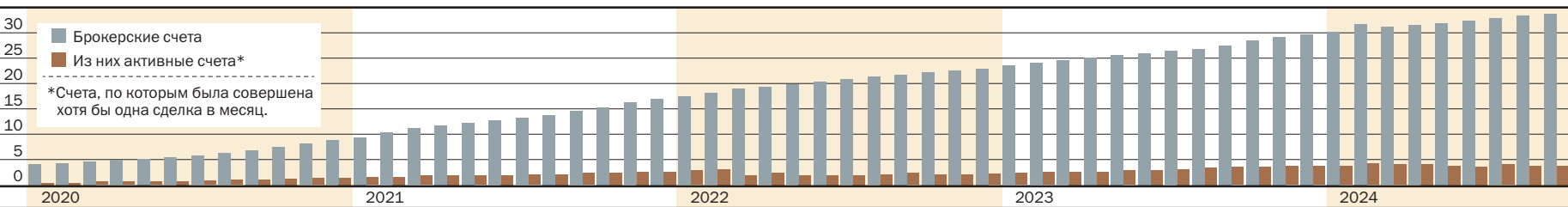
Состоятельный спрос

На рынке сложилась уникальная ситуация, когда, несмотря на высокий рост доходности депозитов, инвесторы все же продолжали увеличивать вложения на фондовом рынке. По данным Банка России, только в первом полугодии чистые покупки ценных бумаг физлицами составили 460 млрд руб., что на 18% выше результата аналогичного периода 2023 года. В третьем квартале было инвестировано еще около 370 млрд руб., свидетельствуют данные Московской биржи.

Объемы новых поступлений на брокерские счета растут по двум связанным между собой причинам. Во-первых, за последний год сильно выросла реальная заработная плата, что побуждает людей не только больше тратить, но и больше инвестировать. По данным Росстата, реальные зарплаты россиян выросли в апреле—июне 2024 года по сравнению с показателями второго квартала 2023 года на 7,8%. Другим важным фактором, как считает аналитик «Цифра брокер» Иван Ефанов, является инфляция. Инвесторы понимают: если сейчас хранить деньги под матрасом, они быстро обесценятся.

Высокому интересу частных инвесторов к инвестициям на фондовом рынке способствовали изоляция отече-

КАК МЕНЯЛОСЬ ЧИСЛО УНИКАЛЬНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (МЛН ШТ.) Источник: Московская биржа.

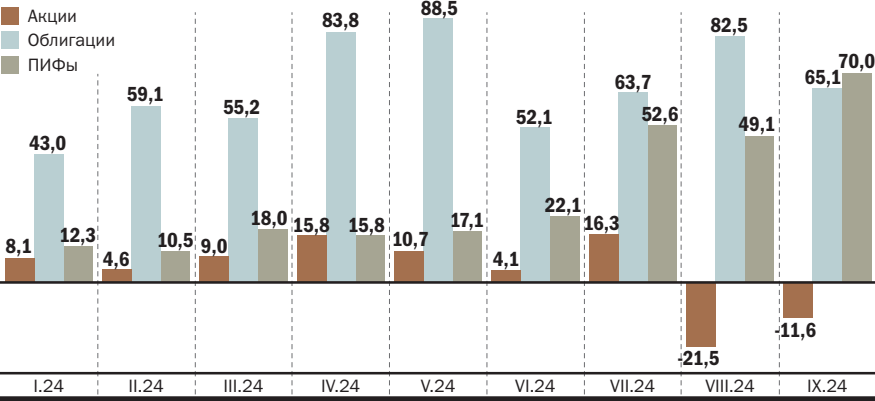




АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ В 2024 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

Источник: Московская биржа.



ственного рынка и санкции, ограничившие инвестиционные возможности россиян. В инвестиционном банке «Синара» отмечают заметное снижение оттока средств за рубеж, что отразилось в динамичном притоке на фондовый рынок РФ средств инвесторов с высоким и средним уровнем дохода. «Мы видим увеличение прослойки сверхсостоятельных инвесторов с активами свыше 500 млн руб.», — отмечает Андрей Петров. По его мнению, за последние два с половиной года резко выросла роль таких инвесторов на рынке. По данным ЦБ, к середине текущего года на брокерских счетах с активами свы-

ше 0,5 млрд руб. было почти 2,8 трлн руб., а их доля в общем портфеле брокерских компаний достигла 30%.

Облигации и ПИФы перетянули спрос

В третьем квартале произошли значительные изменения в инвестиционных предпочтениях частных инвесторов. Если ранее физлица активно покупали акции российских компаний, то теперь интерес к ним упал. По оценке «Денег», основанной на данных Московской биржи, за третий квартал чистые продажи таких бумаг составили почти 17 млрд руб., что вдвое ниже

покупок кварталом ранее (30,6 млрд руб.) и почти вчетверо ниже поступлений за аналогичный период 2023 года. Больше частные инвесторы выводили из российских акций в четвертом квартале 2021 года, когда из-за напряженности в отношениях России и Запада индекс Московской биржи начал стремительно снижаться.

Частные инвесторы продолжают массово скупать облигации российских эмитентов. За минувший квартал приток средств в подобные ценные бумаги составил 211,3 млрд руб. Это на 6% ниже показателя второго квартала, но на 8% выше результата аналогичного периода 2023 года. «Росту интереса способствует риторика ЦБ в отношении ДКП, данные в пользу сохранения инфляционных рисков и дальнейшего повышения ключевой ставки», — поясняет Максим Быковец.

Наибольшим спросом у инвесторов пользуются облигации с переменным купоном — так называемые флоатеры. Такие бумаги позволяют увеличить доходность, участвуя в росте ключевой ставки, сохранить «ликвидность капитала» и эффективно защитить средства от инфляции, избегая всплесков волатильности присущих рынку акций, рассказали в инвестиционном банке «Синара». После повышения ключевой ставки до 19% на прошлом заседании Банка России размер купонов по флоатерам с октября будет составлять 20–21,5% годовых. «С учетом реинвестирования купонов потенциальная доходность составляет 22–23%, поэтому мы ждем сохранения данной тенденции до начала следующего года», — отмечает Максим Быковец.

Портфельный подход

Рекордными темпами растут инвестиции в паевые инвестиционные фонды (ПИФы), торгуемые на Московской бирже. За третий квартал приток новых средств в ПИФы составил 171,7 млрд руб., что более чем втрое выше показателя второго квартала. Это максимальный для данного класса активов результат за всю историю. За квартал суммарные инвестиции в продукты коллективного управления выросли на 78%, до 162 млрд руб. Более низкие значения в целом по отрасли связаны с оттоками из открытых фондов (–28,7 млрд руб.), основной канал

продаж которых — отделения банков и их цифровые каналы продвижения.

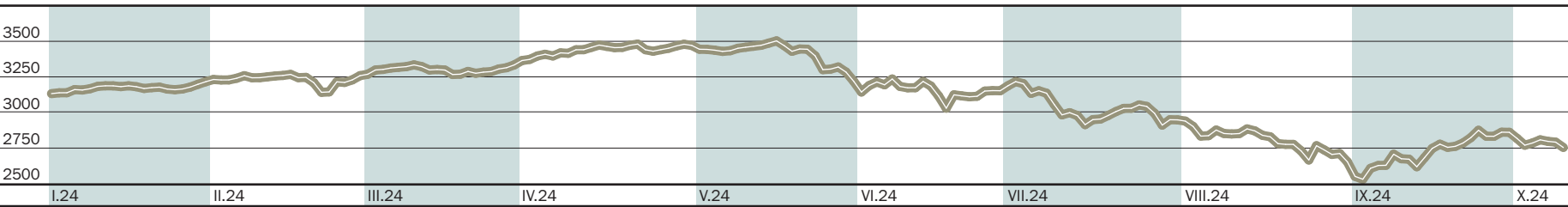
Однако инвесторы покупают паи не всех БПИФов, а в основном денежного рынка, доходности которых, как и у флоатеров, следуют за ключевой ставкой. «Популярность фондов денежного рынка вызвана потребностью в ликвидных инструментах, удобством приобретения и продажи актива, сужением горизонта планирования инвестора и мотивацией заработать на росте ставок до конца 2024 года», — отмечают в банке «Синара». Еще одно важное преимущество БПИФов денежного рынка перед другими способами коллективного инвестирования — минимальное комиссионное вознаграждение УК, которое у большей части таких фондов находится ниже 0,5%, в то же время по БПИФам облигаций и акций может достигать до 2–5%.

Инвесторов привлекает и ликвидность таких фондов, выйти из которых можно в любой торговый день без потери процентного дохода. Это очень важно для активно торгующих физических лиц. «Если мы предполагаем, что будет момент, когда акции нам покажутся интересными для покупки, фонды денежного рынка дадут возможность быстро переложиться в другой тип активов. Так, например, было в начале сентября, когда доходности по многим бумагам приблизились к ключевой ставке и мы наблюдали точечные оттоки из некоторых фондов», — отмечает Иван Ефанов.

Прогноз

В условиях высоких ставок и текущей динамики рынка приток новых клиентов не станет более существенным, сожалеет Владимир Цыбенко. Ситуация может измениться, если рост индекса Московской биржи, начавшийся в сентябре, продолжится до конца года, а также если состоятся громкие новые IPO, что так любят новые клиенты. Но такой сценарий, по мнению Ивана Ефанова, выглядит маловероятным. «Пока ставка остается высокой, количество идей на рынке акций не столь велико, к выбору в таких условиях нужно подходить особенно тщательно. Если посмотреть широко, рынок акций станет интересен процентов на десять ниже от текущих значений по индексу Мосбиржи», — отмечает господин Ефанов ●

ДИНАМИКА ИНДЕКСА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (ПУНКТЫ) Источник: Investing.



ОТ ЧАСТНОГО К ЛИЧНОМУ

ОПТИМАЛЬНЫЙ НАБОР ИНВЕСТОРА В УСЛОВИЯХ ТУРБУЛЕНТНОСТИ



Затянувшийся период повышенных ставок вносит коррективы в поведение инвесторов, сокращая выбор финансовых инструментов. Дополнительную нагрузку для них несет и реформа налогообложения, которая заставляет пересматривать прежние подходы к распоряжению своими активами. Впрочем, законодатели сохранили возможность использования длинных инвестиций с налоговыми вычетами. Кроме того, дополнительные преимущества появились у таких инструментов, как личные фонды. Теперь создавать их проще, а инвестиционные возможности стали шире.

Инвестиции на любой вкус

Банк России поднимает ставки. В буквальном и в переносном смысле. Период повышенной ключевой ставки затянулся более чем на год. В конце июля регулятор поднял ее до 18%, в середине сентября — до 19%. И останавливаться не собирается. «Мы в сентябре повысили ставку до 19% и не исключаем ее дальнейшего повышения в октябре», — заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина на Международном банковском форуме в Сочи в конце прошлого месяца.

В таких условиях ответы на вопросы о том, как сохранить свои накопления и по возможности увеличить, все инвесторы, наверное, выучили наизусть. Для самых консервативных — банковские вклады на длительные сроки и желательно под 20–21% годовых. Для более продвинутых инвесторов — облигации федерального займа (с богатым выбором горизонтов инвестирования) или корпоративных эмитентов (с богатым выбором эмитентов и уровня риска). ОФЗ имеют доходность 18–19% годовых на малых сроках (до двух лет) и 15–17% годовых на длинных сроках (более десяти лет, чем выгодно отличаются от более коротких вкладов). Корпоративные бумаги дают доход в 20–24% годовых, но сроки скромнее — три-пять лет. Да и риски дефолта никто не отменял: чем дольше задержатся высокие ставки, тем сложнее эмитентам справиться со своим долгом.

Для более привередливых подойдут облигации не с фиксированным, а с плавающим купонным доходом, который зачастую привязан к ключевой ставке, — так называемые флоатеры. Они в текущей ситуации и доход дают, близкий к ключевой ставке (18–19% годовых). Но так как доход плавающий, то и при снижении ключевой ставки выплаты по облигациям пойдут вниз. Для самых состоятельных и уже имеющих портфель депозитов и ценных бумаг инвестбанки предлагают золотые слитки, благо перспективы благородного металла на фоне спроса на мировом рынке и ожиданий ослабления рубля пока выглядят обнадеживающими.

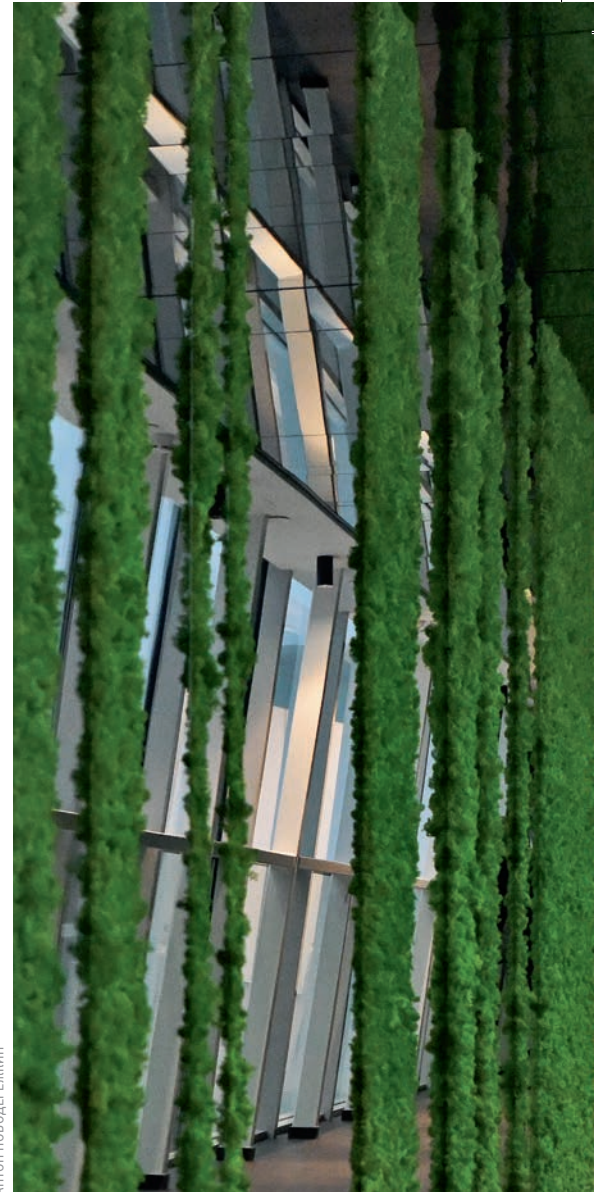
Это личное

Но неизбежно возникает вопрос: как эти активы лучше «упаковать», чтобы сохранить их и получить дополнительный профит, да еще и передать будущим поколениям? Для состоятельных инвесторов в нынешней ситуации растет востребованность личных фондов. По сути, этот инструмент — российский аналог зарубежного траста. Он создается в форме некоммерческой организации, позволяет объединить активы и обеспечить конфиденциальность владения.

Учредитель личного фонда вносит в него активы стоимостью от 100 млн руб. При этом в уставе фонда детально прописываются условия его управления как при жизни учредителя, так и после его ухода. Это может касаться, например, выплат детям после достижения ими определенного возраста, рождения ребенка или других событий.

Фонд может заниматься предпринимательской деятельностью и продолжает функционировать после ухода учредителя из жизни. Стоит учитывать, что наследники не имеют права требовать передачи им имущества фонда. Вместо этого учредитель может назначить их выгодоприобретателями фонда, указывает управляю-

АНТОН НОВОДЕРЕЖКИН



щий директор Sber Private Banking Андрей Шенк. Но есть важное правило: учредитель самостоятельно не может управлять фондом, в качестве директора должно выступать другое лицо — физическое (например, доверенное лицо или близкий родственник) или юридическое, отмечает он.

Одной из главных особенностей личного фонда является ограниченный срок взаимной субсидиарной ответственности между фондом и его учредителем. Как поясняет Андрей Шенк, это значит, что по истечении трех, а в некоторых случаях пяти лет «личный фонд обособлен от долгов его учредителя, и наоборот».

Стоит учитывать, что личные фонды платят налог на прибыль, как и другие юридические лица. Однако если пассивные доходы составляют более 90% прибыли фонда, то будет применяться льготная ставка налога на прибыль — 15% (напомним, стандартная ставка налога на прибыль с 2025 года — 25%). К пассивным относятся доходы от продажи и погашения ценных бумаг, дивиденды, купоны, доходы от продажи и сдачи в аренду недвижимости и ряд других. Важно, что при выплатах из личного фонда подоходный налог в большинстве случаев не возникает, поясняют в Sber Private Banking.

Личные фонды — новый и крайне перспективный инструмент структурирования капитала. Возможность создавать их появилась в 2022 году. Донастройка налогового регулирования личных фондов и другие законодательные изменения в 2023–2024 годах существенно повысили интерес



к нему. Согласно данным ЕГРЮЛ, на начало октября 2024 года действовало 62 личных фонда и 6 международных личных фондов, зарегистрированных в специальных административных районах (САР). Причем 26 из них были зарегистрированы только за последние два месяца.

Как отметили в Sber Private Banking, раньше личные фонды необходимо было регистрировать в Минюсте. Законодательно срок ограничивался 15 днями, но с учетом возможного продления на практике он занимал около месяца. В настоящее время процедура регистрации фонда упростилась: она происходит через ФНС и занимает не больше трех дней.

Увеличилась и степень конфиденциальности личного фонда: теперь в ЕГРЮЛ не будет сведений о его учредителе, получить устав и решение об учреждении по запросу третьих лиц также стало невозможно. Сведения о бенефициарах и условия управления фондом, как и прежде, остаются недоступны публично. Существует возможность закрыть доступ и к другим сведениям.

Кроме того, личный фонд теперь получает статус квалифицированного инвестора, что расширяет его инвестиционные возможности. Как поясняет адвокат Taxology Олеся Лепехина, это дает фонду право приобретать инвестиционные инструменты, которые доступны только для квалифицированных инвесторов, — например, паи определенных видов ПИФов или структурные облигации. Таким образом может быть расширен портфель

активов личного фонда, поясняет она. По словам старшего советника O2 Consulting Каролины Шалимовой, в совокупности с возможностью вносить в личный фонд имущество третьими лицами это повышает его привлекательность и расширяет границы использования.

Третий не лишний

Впрочем, остаются и другие возможности для комфортного и эффективного налогового управления своими инвестициями. В частности, можно воспользоваться индивидуальными инвестиционными счетами (ИИС) третьего типа. До начала этого года инвесторы имели возможность открыть один ИИС и получить налоговый вычет первого или второго типа. В первом случае инвестор мог получить вычет с ежегодного пополнения ИИС до 400 тыс. руб., во втором доход от инвестирования не облагался налогом. Ограничивающим условием был минимальный срок владения счетом — три года, а пополнять его можно было максимум на 1 млн руб. в год.

В ИИС третьего типа убрали лимит на пополнение счета, но ввели максимальный размер вычета на доход от инвестирования 30 млн руб. Срок владения счетом решили увеличить: сейчас он составляет пять лет, а начиная с 2027 года будет увеличиваться на один год вплоть до десяти лет. При этом, как отмечает Андрей Шенк, есть возможность конвертировать «старый» ИИС в ИИС-3, в этом случае срок владения ИИС-3 сокращается фактически до двух лет. Инвесторы также

могут иметь сразу три счета нового типа, а налоговая экономия при соблюдении ряда условий может достигать 4,5 млн руб. (15% от 30 млн руб.) по каждому счету, указывает эксперт.

КИК невелики

Использование инструментов в российской инфраструктуре будет актуально в связи с сокращением возможности инвесторов по управлению своими активами через контролируемые иностранные компании (КИК) и увеличением налоговой нагрузки на КИК. Так, до последнего времени, вне зависимости от их количества и прибыльности, владельцы КИК могли платить налог 5 млн руб. в год за все компании. Как поясняет Каролина Шалимова, акционеры, у которых было несколько прибыльных иностранных компаний, могли не подавать финансовую отчетность, не раскрывать сумму прибыли КИК и не рассчитывать с нее НДФЛ — просто раз в год «платить фиксированную сумму налога и ни о чем не думать».

Однако со следующего года принцип фиксированного режима изменили. Теперь за каждую КИК на фиксированном режиме придется заплатить налог 5 млн руб. (максимальный налог — 25 млн руб., даже если компаний больше пяти), поэтому может быть целесообразно ликвидировать «лишние», убыточные и «запасные» иностранные компании, применив льготу по безналоговой передаче активов, считает Андрей Шенк. Он отмечает, что юрисдикция здесь не имеет значения, но по опыту можно сказать, что чаще

всего клиенты ликвидируют КИК в дружественных юрисдикциях.

В связи с этим фиксированный режим остается выгодным, например, если у акционера есть одна, но очень прибыльная компания, уточняют эксперты. То есть если 5 млн руб. налога будет меньше суммы НДФЛ, рассчитанной с нераспределенной прибыли иностранной компании, поясняет Каролина Шалимова. Но если КИК у акционера несколько, а прибыль у них меньше, чем в предыдущем примере, то акционеру может быть целесообразно перейти на стандартный режим уплаты налога.

До конца 2024 года можно воспользоваться льготой и получить активы от КИК без уплаты налога, указывает старший юрист фирмы «Алимирзоев и Трофимов» Татьяна Астахова. При этом инвестор может зафиксировать стоимость активов на дату передачи от КИК в качестве расходов для целей продажи этих активов в будущем.

Доходы под нагрузкой

Стоит учитывать и общий рост налоговой нагрузки. Со следующего года ставка налога на доходы «основной» базы составит до 22%. Причем в «основной» базе, помимо зарплаты и прочих выплат от работодателя, будут учитываться доходы от сдачи имущества в аренду, нераспределенная прибыль КИК, проценты по займам и проценты по вкладам в зарубежных банках. Это касается и промежуточных выплат по паям ПИФов.

При этом ставка налога на доходы «инвестиционной» базы осталась на прежнем уровне — 13–15%. Сюда входят, например, доходы от продажи имущества, от операций с ценными бумагами, дивиденды, купоны и проценты по вкладам в российских банках.

Однако с 2025 года вводятся новые условия для пятилетней налоговой льготы, что может затронуть состоятельных инвесторов и предпринимателей. Ранее по этой льготе освобождалась вся сумма дохода от продажи акций и долей в российских компаниях, которыми инвестор владел более пяти лет. Теперь освобождение будет действовать в пределах 50 млн руб. Как указывает Каролина Шалимова, это означает, что со всей суммы свыше придется заплатить НДФЛ, вне зависимости от того, на протяжении какого периода инвестор владел ценными бумагами.

Изменения затронут и инвесторов, желающих приобрести доли в ООО. Если стоимость долей по договору купли-продажи будет ниже рыночной, то со следующего года у покупателей таких долей будет возникать налог на материальную выгоду ●

ПИФЫ ПОДНЯЛИ СТАВКИ

ФОНДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА ЗАКРЕПИЛИ ЛИДЕРСТВО НА РЫНКЕ



Жесткая политика Банка России в части ключевой ставки сделала фонды денежного рынка самыми востребованными на рынке коллективных инвестиций. За три квартала чистые привлечения в такие ПИФы превысили 270 млрд руб. Россиян привлекает высокая доходность таких инвестиций, выросших вслед за ключевой ставкой. Однако у них ограниченный горизонт инвестирования, так как долгосрочно они проигрывают более рисковым стратегиям, особенно в периоды понижения ставок.

Рынок коллективных инвестиций столкнулся с сильнейшим в истории притоком средств в фонды денежного рынка. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, в сентябре чистый приток средств в такие ПИФы составил почти 70 млрд руб., что на 13 млрд руб. больше привлечений месяцем ранее. Это выше исторического максимума, установленного в декабре минувшего года (67,4 млрд руб.).

Всего с начала года россияне инвестировали в коллективные инструменты денежного рынка свыше 270 млрд руб., причем две трети всего объема поступило в третьем квартале. В результате их активы выросли за девять месяцев в два с половиной раза, до 545 млрд руб., и заняли более трети всего рынка розничных фондов (открытые и биржевые ПИФы — 1,44 трлн руб.). «Интерес к фондам денежного рынка растет со стороны широкой розницы и состоятельных клиентов. Объемы инвестиций пока больше от состоятельных клиентов», — отмечает руководитель отдела продаж УК «Первая» Андрей Макаров.

Всплеску популярности таких фондов в третьем квартале способствовало повышение ключевой ставки Банком России. В июле, после полугодового перерыва, ЦБ поднял ставку на 200 базисных пунктов, до 18%. В сентябре регулятор повысил ее еще на 100 б. п., до 19%. Это решение, по мнению аналитиков Райффайзенбанка, оказалось компромиссным между более обсуждаемыми среди аналитиков сохранением ставки на уровне 18% и ее повышением до 20%. На пресс-конференции по итогам заседания глава ЦБ Эльвира Набиуллина дала понять, что из трех рассматриваемых вариантов (сохранение ставки на неизменном уровне, повышение на 100 б. п. или на 200 б. п.) предметно обсуждались только варианты повышения ставки.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Александр Патрин**

КРУПНЕЙШИЕ УК ПО ОБЪЕМУ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ*

НАЗВАНИЕ КОМПАНИИ	ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ* (МЛРД РУБ.)
1 «ВИМ ИНВЕСТИЦИИ»	145,04
2 «ПЕРВАЯ»	141,47
3 «АЛЬФА-КАПИТАЛ»	99,78
4 «Т-КАПИТАЛ»	41,43
5 «АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ»	21,45
6 «ПРОМСВЯЗЬ»	5,38
7 «БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС»	5,00
8 УК «ГЕРОИ»	1,87
9 «СБЕРЕЖЕНИЯ ПЛЮС»	1,66
10 «РАЙФФАЙЗЕН КАПИТАЛ»	0,85

*По итогам трех кварталов 2024 года.
Источник: Investfunds.

В погоне за ставкой

Ужесточение денежно-кредитной политики Банком России и рост ключевой ставки традиционно ведут к росту привлекательности инструментов с плавающей ставкой (к которым относятся облигации с переменным купоном и инструменты денежного рынка), чем с фиксированной доходностью, отмечает Андрей Макаров. К числу последних и относятся фонды денежного рынка, основная часть которых зарабатывает на операциях обратного репо с центральным контрагентом, обеспеченным клиринговыми сертификатами участия. Технически сделки выглядят как покупка ценных бумаг с последующей их продажей, срочность по которым обычно составляет один день. «Исполнение обязательств по сделкам репо гарантирует центральный контрагент. Фактически это безрисковый инструмент, аналог вкладов», — полагает господин Макаров.

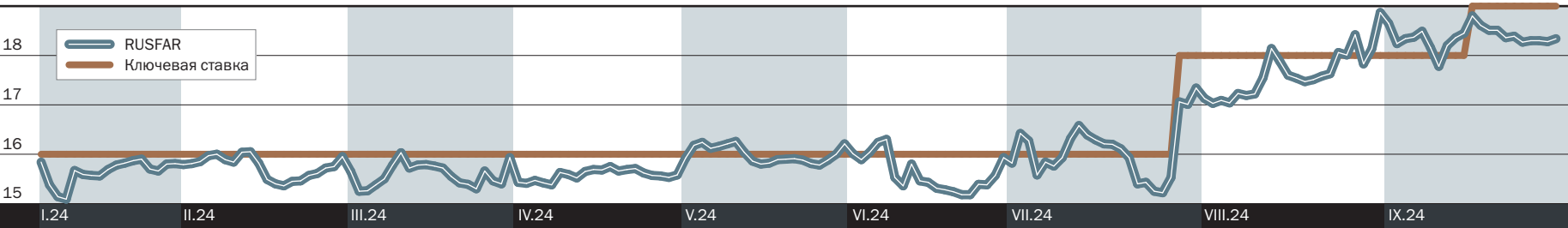


АЛЕКСАНДР ПАТРИН

Ставки на денежном рынке движутся вслед за ключевой ставкой, но на некоторое время могут и превышать ее. Такие случаи, как отмечает директор по инвестициям «БКС Мир инвестиций» Михаил Кузин, происходят вследствие не только общего дефицита денежных средств в банковской системе, но и в связи с нехваткой средств у отдельных участников рынка. По итогам сентября рассчитываемый Московской биржей индекс RUSFAR, который отражает стоимость денег на рынке и является одним из ключевых бенчмарков для фондов денежного рынка, составил 18,28%. Это на 2,35 п. п. выше значений конца июня и на 2,97 п. п. — конца 2023 года.

В таких условиях управляющим БПИФами денежного рынка удается заметно улучшить результаты управления. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, за третий квартал паи таких фондов подорожали на 4–4,5%, что на 0,3–0,6 процентного пункта выше результата второго квартала этого года. С начала года такие инвестиции принесли пайщикам доход в 12–12,8%. Этому способствовало как повышение ставок, так и капитализация процентов. «Проценты за размещение средств на денежном рынке регулярно капитализируются,

ДИНАМИКА ИНДЕКСА RUSFAR И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ БАНКА РОССИИ (%) Источник: Московская биржа.





что позволяет воспользоваться преимуществами сложного процента. Регулярная капитализация позволяет инвестору свободно решать, как долго он хочет находиться в фонде (в отличие от депозитов, где можно потерять накопленный доход и время, если закрыть депозит досрочно), — отмечает портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал» Артем Привалов.

Ставка на юань

Инвесторам доступны не только рублевые фонды денежного рынка, но и валютные, номинированные в юанях. По данным Investfunds, на Московской бирже обращаются паи трех БПИФов данного типа, управляемые тремя УК: «Первая», «ВИМ Инвестиции» и «Атон-Менеджмент». Как и в случае с рублевыми фондами, юаневые также зарабатывают на операциях обратного репо, но только расчеты по ним про-

ходят в китайской валюте. Основным бенчмарком для них выступает индикатор стоимости обеспеченных денег RUSFAR CNY (Russian Secured Funding Average Rate CNY), который вырос с начала года на 8,9 п. п., до 13,27% годовых. Это вдвое выше средней ставки по юаневым вкладам крупных банков, которая составляет 6,5%.

Однако такие фонды не пользуются большим спросом у инвесторов. По данным Investfunds, чистые привлечения в юаневые БПИФы денежного рынка составили с начала года менее 4,5 млрд руб., что в 60 раз меньше инвестиций в рублевый аналог. Причина низкой популярности — в дефиците юаневой ликвидности, а также рисках, что из-за американских санкций могут прекратиться биржевые торги данной валютой. Последнее приведет к прекращению биржевых торгов всеми продуктами и инстру-

КАК ЗА ГРАНИЦЕЙ

Схожая с российской картина наблюдается и на мировом рынке. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), с начала осени суммарный объем средств, поступивший в фонды денежного рынка, превысил \$200 млрд. Это на треть выше результата за аналогичный период 2023 года и максимальный месячный результат за три с половиной года. Весной 2020 года на фоне пандемии коронавируса и ответных локдаунов произошел спад в мировой экономике, чистый приток средств в фонды денежного рынка составил более \$400 млрд только за апрель. Уникальность текущей ситуации заключается в том, что международные инвесторы, в первую очередь американские, скупают акции фондов денежного рынка на фоне первых шагов ФРС США по снижению базовой ставки. В сентябре финансовый регулятор опустил ставку сразу на 50 базисных пунктов, до 4,75–5%. В обычных рыночных условиях такой шаг вел бы к снижению спроса на надежные активы, но в этот раз, как отмечает портфельный управляющий Astero Falcon Алена Николаева, фонды денежного рынка становятся временной «парковкой» для капитала в ожидании возможной новой волны волатильности. Причиной для этого может стать рецессия экономики США, которая, по мнению портфельных менеджеров, является ключевым риском для мировой экономики в ближайшем году.

ментами, номинированными в юанях, включая инструменты денежного рынка. Поэтому управляющие крупных компаний пока не рассматривают возможность запуска таких фондов.

20% — не предел

В ближайшие месяцы аналитики и управляющие ожидают дальнейшего повышения ключевой ставки, а потому популярность фондов денежного рынка может еще вырасти. В Совкомбанке не исключают, что на ближайших заседаниях Банк России повысит ключевую ставку до 22%, причем от заседания 25 октября они ждут подъема сразу на 100–200 б. п., до 20–21%. Основная причина таких ожиданий — низкая эффективность уже принятых мер по замедлению темпов роста инфляции. По данным Росстата, инфляция за неделю на 30 сентября ускорилась до 0,19% с 0,06% неделей ранее, а годовая составила 8,7%. Основной вклад в рост индикатора внесло повышение цен на авиабилеты (+6,5%).

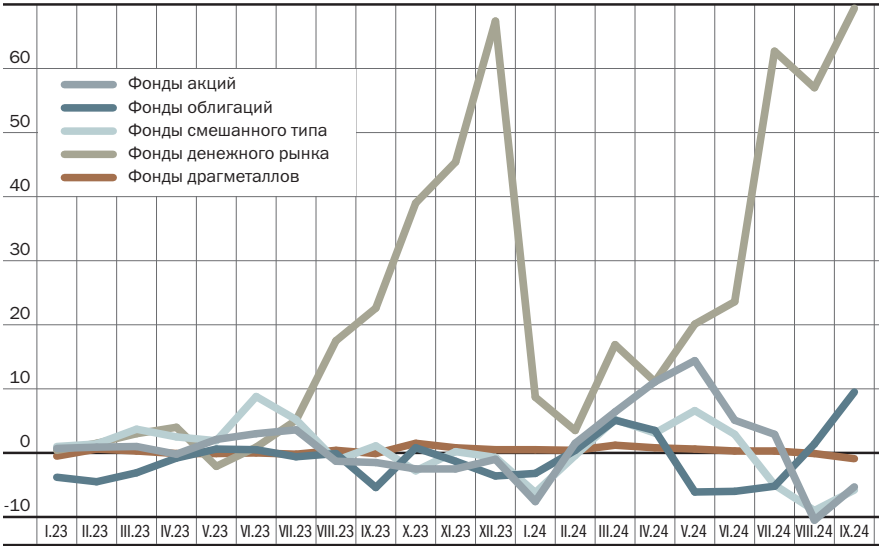
До конца года сильного падения цен аналитики не ждут. По мнению главного аналитика Совкомбанка Ми-

хаила Васильева, по итогам 2024 года инфляция составит 7,8%. «Один из главных факторов высокой инфляции — по-прежнему крайне дефицитный рынок труда и, как следствие, быстрый рост зарплат, который опережает производительность труда», — считает господин Васильев. Дополнительными проинфляционными факторами в четвертом квартале станут, по мнению руководителя отдела макроэкономического анализа ФГ «Финам» Ольги Беленькой, повышение утильсбора на 75–80% с 1 октября, рост дефицита бюджета на 1,5 трлн руб., проблемы во внешней торговле и ослабление рубля. Эксперт не исключает повышения ключевой ставки выше 20% в этом цикле ДКП и более медленную траекторию ее снижения в будущем году.

«Несмотря на то что фонды денежного рынка показывают одно из наилучших соотношений доходности и риска в периоды ужесточения денежно-кредитной политики, нужно помнить, что прочие финансовые инструменты, такие как акции и облигации, быстро адаптируются к новым условиям», — предупреждает Михаил Кузин. Например, при высоких ставках эмитенты выпускают не классические облигации с постоянным купоном, а флоатеры — облигации с переменным купоном. Их более активное применение в ПИФах облигаций повышает доходность. Вот только процесс замещения классических облигаций флоатерами занимает время.

Период жесткой ДКП не может быть вечным. Рано или поздно ставки пойдут вниз, а вместе с ними и доходности фондов денежного рынка. Это неизбежно приведет к снижению привлекательности таких инструментов в глазах инвесторов. Артем Привалов считает, что выходить из таких фондов лучше, когда понятна точка разворота денежно-кредитной политики Центрального банка. В такие моменты ставки на рынках начинают снижаться, что приводит к росту рынка акций и облигаций. «Естественно, переход в другой класс активов существенно увеличивает риски против крайне стабильного фонда денежного рынка», — предупреждает господин Привалов ●

КАК МЕНЯЛИСЬ ПРЕДПОЧТЕНИЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ В 2023–2024 ГОДАХ (МЛРД РУБ.) Источник: Investfunds.



КРУПНЕЙШИЕ УК ПО ОБЪЕМУ АКТИВОВ В РОЗНИЧНЫХ ПИФАХ (ОПИФЫ И БПИФЫ)*

	НАЗВАНИЕ КОМПАНИИ	СЧА** (МЛРД РУБ.)	ДОЛЯ РЫНКА (%)	ЧИСЛО ФОНДОВ
1	«ПЕРВАЯ»	416,73	29	40
2	«ВИМ ИНВЕСТИЦИИ»	342,20	24	24
3	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	265,25	18	20
4	«РАЙФФАЙЗЕН КАПИТАЛ»	90,10	6	21
5	«Т-КАПИТАЛ»	86,03	6	12
6	«АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ»	40,67	3	10
7	«ПРОМСВЯЗЬ»	40,04	3	13
8	«РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	28,22	2	13
9	«БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС»	24,78	2	16
10	«ААА УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	20,43	1	8

* Данные на 30 сентября. ** Стоимость чистых активов. Источник: Investfunds.

«СЕЙЧАС У ЦЕНТРАЛЬНОГО УНИВЕРСИТЕТА БОЛЕЕ 40 ПАРТНЕРОВ — ЭТО КРУПНЕЙШИЕ КОМПАНИИ СТРАНЫ»

В этом сентябре Центральный университет, первый вуз, созданный при участии более 40 компаний-партнеров российского рынка, набрал абитуриентов на обучение по бакалаврским программам. Глава Центра бизнес-образования и аналитики Центрального университета **Илья Иванович** рассказывает о том, какие абитуриенты пришли в новый вуз, о ключевых отличиях университета от других академических структур и его индустриальных партнерах.



В этом сентябре Центральный университет провел первый набор на свои бакалаврские программы. Расскажите, сколько студентов к вам пришло? На какие направления?

— У нас произошел очень успешный запуск — мы набрали 380 бакалавров, и мы довольны их уровнем знаний. Еще 175 студентов пришли к нам в магистратуру, которую мы открыли в прошлом году.

Я отмечу, что одно из наших ключевых отличий от классического вуза состоит в том, что к нам можно было поступать, не выбирая программу обучения заранее. Когда мы задумывали эту систему, мы хотели дать абитуриентам возможность принимать решение, попробовав различные курсы — финальный выбор они должны сделать летом после первого курса. У нас сейчас есть три направления: «Разработка», «Искусственный интеллект» и «Бизнес и аналитика», и мы ожидаем, что студенты распределятся по ним примерно равномерно.

— То есть у них будут дополнительные испытания после первого курса? Или нет?

— Каждое направление выставляет свои требования к уровню, на котором нужно пройти курсы в течение первого года. У нас их читают на нескольких уровнях — черном, красном и синем. Это наша уникальная система, такого в России больше нет ни в одном вузе. То есть, например, чтобы попасть на направление «Бизнес и аналитика», нужно уже в первом семестре взять на определенном уровне математик, для обучения на программе «Искусственный интеллект» — набор других предметов и так далее.

— Вы и руководитель одной из университетских программ, и сами читаете один из курсов. Каковы ваши впечатления от студентов?

— Они очень разные. Мы, в отличие от многих вузов, которые ориентированы только на ЕГЭ, стремимся оценивать студентов комплексно и в рамках программы наших собственных испытаний. Поэтому среди наших студентов есть люди с очень разнообразным бэкграундом. У нас много абитуриентов с высокими академическими результатами. Но есть ребята, которые не являются призерами стандартных олимпиад, но смогли произвести на нас впечатление своими реализованными проектами и другими достижениями в ходе интервью. Кто-то сделал успешный стартап, кто-то начал заниматься благотворительностью. Есть абитуриенты, которые успешно прошли все наши олимпиады.

Такое разношерстное сообщество студентов — это очень здорово. Многие познакомились друг с другом еще на этапе поступления, начали организовывать свои клубы, чтобы развивать какие-то навыки. Мы получили среду, где не только мы учим студентов, но и они сами могут многому друг у друга научиться. Это, отмечу, и было одной из наших целей. По этой же причине, кстати, мы являемся сторонниками очного обучения.

— Вы считаете онлайн менее эффективным?

— В первую очередь мы считаем его менее эффективным с точки зрения возникновения социальных связей между людьми. Онлайн очень функционален, там мало места для случайностей. А людей часто сводят вместе именно случайности —

случайная встреча, случайный разговор, случайное упоминание проекта. Так возникает взаимодействие, а из него — новые интересные идеи. Мы стремимся именно к этому, и поэтому общение студентов с преподавателями и между собой, помимо непосредственно занятий, нам очень важно.

— Одна из заявленных задач Центрального университета — дать студентам новый формат обучения. Но новое всегда предполагает риски. Были ли программы, при реализации которых вы получили не тот результат, который ожидали?

— Как руководитель я отмечу, что, конечно, подводных камней при создании проекта всегда больше, чем нам кажется изначально. Например, при работе на некоторых курсах не все студенты одинаково хорошо понимают задание. У нас есть классические курсы — вам прочитали теорию, дали решить задачу с преподавателем, потом самим, потом контролировали. Помимо этого, мы действительно тестируем новый формат курсов — как раз в рамках курса, который веду в том числе я. Там мы даем студентам описания заданий, гораздо менее подробные, чем обычно дают вчерашнему школьнику. Чего мы хотели этим добиться? Имитации ситуации на работе — ведь там не всегда руководитель тратит столько времени, чтобы «разжевать» сотруднику, что от него нужно. Часто, напротив, людям дают задачу в краткой формулировке и они должны уточнить, что от них требуется, и найти подход к решению задачи самостоятельно. Нам было интересно, какая доля студентов, столкнувшись с подобной «настоящей» задачей, придет за разъяснениями.

— А какие задания вы им давали?

— Например, мы давали им задачу нарисовать клиентский путь, который проходит клиент при покупке одежды одного из брендов, и найти на этом пути проблемы, решив которые, можно повысить прибыль этой компании. Кто-то пришел за разъяснениями сразу, кто-то пришел в середине процесса, когда появились



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ЦЕНТРАЛЬНОГО УНИВЕРСИТЕТА

«Мы, в отличие от многих вузов, которые ориентированы только на ЕГЭ, стремимся оценивать студентов комплексно и в рамках программы наших собственных испытаний»

ты и из самых разных стран. Как в итоге выглядит финальный преподавательский состав?

— У нас несколько типов преподавателей — например, преподаватели из топовых российских вузов, такие как Александр Дьяконов из МГУ. Часть преподавателей экономики, например, Игорь Ким из ВШЭ, очень известный — когда мы его представили студентам, зал его приветствовал аплодисментами и просьбами прочитать им больше одного курса. Вторая группа — это практики вроде меня или моего коллеги Сергея Панфилова, кто много лет работал в бизнесе и преподавал параллельно. Третья группа — это те, кто продолжает работать в бизнесе, а к нам приходят вести несколько предметов. Есть эксперты из «Яндекса», «Авито», Т-Банка, «Яков и партнеры». И четвертая — это те, кто строил международную карьеру и сейчас вернулся в Россию. Например, Ольга Обижаева.

— Когда Центральный университет открылся, у него уже было несколько промышленных партнеров. Планируете ли вы расширять их число дальше? До какого предела?

— Работа с существующими партнерами и поиск новых идет непрерывно — и мы ждем тех, кто готов активно участвовать в жизни университета. Сейчас у нас более 40 партнеров, это крупнейшие компании страны — Банк России, Московская биржа, Агентство стратегических инициатив, «Авито», VK, «Норникель», X5 Group, «Росатом», «Сибур», «Итэлма», YADRO и другие. Бизнес заинтересован и охотно объединяется, чтобы вместе с нами готовить кадры. Компании делятся с нами данными, на которых студенты будут делать исследования, проводят мастер-классы. «Норникель», например, на базе магистратуры Центрального университета «Академия DS» запустил новую образовательную программу «ИИ в промышленности» с собственными стипендиями, стажировка-

ми и перспективой трудоустройства. В промышленной компании потребность в разработчиках и аналитиках не меньше, чем в IT-отрасли.

— Уже в октябре у вас стартует новая приемная кампания на 2025–2026 учебный год. Расскажите, как она будет проходить? Будет ли у абитуриентов возможность поступать к вам по результатам дополнительных испытаний?

— Да, мы откроем грантовый конкурс, запустим олимпиады, начнем проводить дни открытых дверей. Мы стремимся начать работать с абитуриентами как можно раньше — в том числе потому, что за это время они могут показать результаты. Например, в прошлом году были люди, которые, выиграв первые испытания, получили право на грант в размере 25% — и до конца приемной кампании они продемонстрировали такие результаты, что сумели довести его почти до 100%. Важно, что грант на обучение в нашем университете выдается на все время учебы и не зависит от успеваемости. Помимо этого, мы выплачиваем и стипендии — и вот они уже зависят от успеваемости в учебе.

— А сколько человек получили у вас стипендию на обучение в этом году? Сколько человек получили гранты?

— Сейчас стипендию в размере 15 тыс. руб. в месяц у нас получают 170 человек. Но хотя грант и стипендия — вещи, безусловно, важные, учиться можно и без них. Сейчас можно получить образовательный кредит с поддержкой государства по ставке 3%, что при текущих процентных ставках фактически бесплатно. Цель образования в Центральном университете — успешный старт карьеры и быстрый рост. Студенты и выпускники, которые используют доступными им ресурсами, окупят вложения в образование очень быстро, а наша цель как университета — эти ресурсы им дать ●

первые трудности. Нам было важно сформировать целевое поведение — обращаться за разъяснениями к руководителю и решать задачи в условиях отсутствия всей необходимой информации. При этом нам хотелось сделать для них процесс получения знаний комфортным — у нас нет задачи их перенапрячь, но есть задача максимально заранее адаптировать к реальным ситуациям на будущей работе.

— А ждете ли вы от них вовлечения в какую-то профессиональную деятельность за пределами университета?

— Практику в классическом понимании этого слова они будут проходить летом после второго курса. Нам очень важно, чтобы они пошли работать именно по специальности — без выполнения этого условия все наши усилия по наполнению учебной программы будут бессмысленными. Поэтому тут сначала нужно получить определенные знания, выбрать свою специализацию.

Но есть наши собственные проекты, в которых мы хотим их видеть. И со студентами магистратуры, и со студентами бакалавриата мы делаем много исследований. Скоро, например, мы выпустим мини-исследование о технологическом предпринимательстве в России как старте карьеры: факторы успеха, неуспеха, рекомендации от предпринимателей. Мы вместе со студентами разработали гайды для интервью, опросили людей.

Есть лаборатория Central Data Lab, где студенты выступают аналитиками и работают совместно с командой университета и T-Data, аналитическим проектом Т-Банка. Участие в таких проектах дает учащимся опыт реальной работы, реального взаимодействия с командой и задачей, но при этом они всегда могут обратиться к преподавателям за помощью.

— Весной вы заявляли, что конкурс на место преподавателя у вас в Центральном университете оказался большой, были кандида-

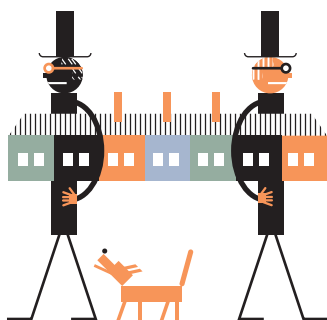
ТРУДНОСТИ СЪЁМА

АРЕНДА ДОРОЖАЕТ НА ФОНЕ ДЕФИЦИТА ПРЕДЛОЖЕНИЯ

В

конце сентября эксперты «ЦИАН.Аналитики» подсчитали, насколько изменились ставки аренды в городах-миллионниках за прошедшие четыре месяца (начало активного сезона в этом сегменте рынка). В среднем по стране снять жилье стало на 22% дороже, чем за аналогичный период прошлого года. Москва вместе с Ростовом-на-Дону, Самарой, Волгоградом и Екатеринбургом оказалась в списке лидеров. В этих городах ставка аренды самых популярных однокомнатных квартир с июня по сентябрь выросла на 29–31%. Если брать прошедшие 12 месяцев, то аренда однушки в Москве стала дороже на 39% и достигла в среднем 72,5 тыс. руб. в месяц. Двухкомнатные квартиры за этот же период подорожали сопоставимо — на 37%: средняя цена поднялась до 129 тыс. руб. в месяц.

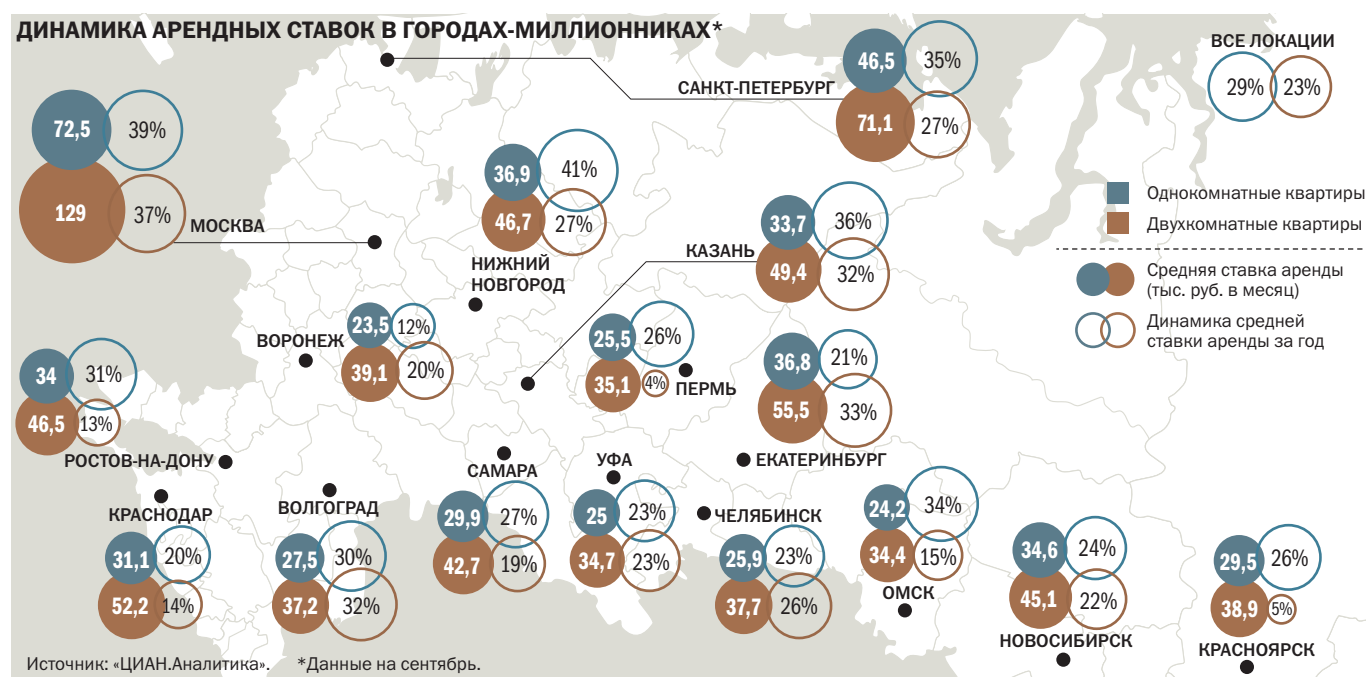
Активность арендаторов в этом году была немного выше, чем в июне—сентябре 2023 года: число просмотров объявлений на сайте ci.ru увеличилось на 5%. «Ключевые факторы роста спроса в этом сезоне — увеличение запросов со стороны „несостоявшихся покупателей“, тех, кто вынужденно вышел на рынок аренды, отложив покупку собственного жилья, наложившееся на сезонный интерес перед началом учебного года и бизнес-сезона», — говорится в материалах «ЦИАН.Аналитики». Аналитики «ИНКОМ-Недвижимости» оценили рост спроса на долгосрочную аренду жилья в Москве к концу лета в 33% по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. «К середине августа этого года на массовом рынке найма количество свободных квартир в девять раз меньше, чем желающих их снять», — следует из отчета управления аренды квартир «ИНКОМ-Недвижимости». В таких условиях цены продолжают расти и до конца октября можно ждать роста арендных ставок в Москве в пределах 5–10%, считают в компании.



ТЕКСТ Екатерина Геращенко
ФОТО Александр Манзюк

Покупатели превратились в арендаторов

Спрос на аренду жилья сформировали несостоявшиеся покупатели. В июле прекратила действовать главная программа льготного ипотечного кредитования



АЛЕКСАНДР МАНЗЮК

на новостройки, по которой можно было взять кредит на покупку жилья под 8%, изменились условия по программам семейной и ИТ-ипотеки. К началу августа это обрушило продажи нового и строящегося жилья на 40%. Рыночные ставки по ипотеке достигают 25% годовых. Средняя цена квадратного метра в московских новостройках (в массовом, бизнес- и премиум-сегменте), по данным «Метриума», достигла 510,7 тыс. руб. за 1 кв. м. На вторичном рынке, на который частично обратили внимание переключившиеся с новостроек, спрос немного оживился. В структуре покупок больше всего сделок пришлось на квартиры в бюджете 15–30 млн руб. (33%, данные «Мизэль»). Но самым быстрорастущим по сумме покупки стал сегмент до 9 млн руб. На него в конце лета этого года приходилось 24% сделок, но за месяц эта доля выросла на 10%, в три раза больше, чем продажи в остальных бюджетах. Невысокая относительно других вариантов цена не очень помогает с покупкой тем, кто рассчитывает на ипотеку. Расчет на ипотечном калькуляторе «Домклик» показывает, что при первом взносе в 30% от суммы покупки (9 млн руб.) и сроке кредита 30 лет ежемесячный платеж составит 125,5 тыс. руб. в месяц. Плюс расходы на ремонт, поскольку недорогие квартиры обычно требуют вложений. Все это делает покупку жилья труднодоступной и увеличивает спрос на аренду.

Продавцам «обычных» недорогих квартир в период невысокой покупа-



тельской способности приходится, в свою очередь, откладывать продажу или снижать цену. В ЦИАН подсчитали, что в этом году увеличивался разрыв между стартовой и финальной ценой в объявлениях (эксперты анализировали цену квартиры на момент публикации и на момент, когда объявление снимали). Размер скидки увеличивался: если в начале лета средний размер снижения цены составлял 3,1% от базовой цены, то к концу сентября он превысил 3,5%. «Типовое жилье, особенно без ремонта, продать очень трудно. Гораздо выше спрос на лоты с уникальными свойствами: в сталинском доме, в домах, построенных недавно или с хорошей готовой отделкой», — объясняет частный риэлтор Василий Павлов.

Для рынка аренды это хорошо: за счет несостоявшихся продаж растет предложение на рынке аренды. В ЦИАН говорят, что это немного расширило ассортимент, но предложение остается недостаточным.

Выбор ограничен

По данным «ИНКОМ-Недвижимости», в августе—сентябре этого года объем экспозиции на 64% меньше, чем четыре года назад, когда он достигал максимального значения. Начиная с 2021 года в аренду сдавалось все меньше и меньше квартир. К концу 2021 года предложение сократилось на 20% и оставалось в тех же пределах в 2022–2023 годах. «Сейчас мы видим снижение на 42% за год и минимум вакант-

ных лотов за рассматриваемые четыре года», — констатируют в «ИНКОМ-Недвижимости». «По итогам сентября объем предложения найма в Москве находится на том же уровне, что и в сентябре прошлого года. То есть более года сохраняется острый дефицит объектов экономкласса. Это очень длительный срок», — поясняет заместитель директора управления аренды квартир «ИНКОМ-Недвижимости» Оксана Полякова. В «старой» Москве в массовом сегменте аренда студии в месяц в среднем стоит 45–55 тыс. руб., однокомнатной квартиры — 50–65 тыс. руб., двухкомнатной — 65–85 тыс. руб., трехкомнатной — 75–120 тыс. руб.

Качество предлагаемых в аренду квартир в среднем выросло в основном за счет того, что на рынок выходят жилье, которое собственники отремонтировали, в том числе за счет нанимателей. На качество арендного предложения повлиял также большой объем жилищного строительства: в пе-

риод недорогой ипотеки покупатели приобретали инвестиционное жилье с целью сдачи в аренду. «Но квартиры из старого жилищного фонда не исчезли, и поэтому в последние годы мы наблюдаем растущее расслоение арендуемых квартир по качеству и цене», — отмечает основатель «Бест-Новостроя» и bпMAP.ppo. Ирина Доброхотова.

Несмотря на то что сейчас в сегменте аренды рынок собственника, арендаторы не слишком готовы к компромиссам. По данным «Бест-Новостроя», 98% откажутся от грязных неубранных квартир с неприятными запахами, следами насекомых. Около 62% респондентов не хотят жить в квартирах с устаревшим ремонтом, особенно в старых домах (хрущевках). Квартира в доме без лифта выше второго-третьего этажа не подходит примерно половине съемщиков. Около 43% откажутся от квартир, если в ней шумно: рядом длительные строительные работы, окна выходят на магистраль, трамвайные

или железнодорожные пути, детский сад или на зону разгрузки магазинов, которая чаще всего происходит ночью или ранним утром. Примерно четверть опрошенных не рассматривает варианты без бытовой техники. Так, стиральная машина желательна почти для всех опрошенных «Бест-Новостроем», все больше арендаторов даже в массовом сегменте хотят, чтобы в съемной квартире был кондиционер. В то же время наличие телевизора интересует съемщиков все меньше. «Среди важных критериев арендаторы назвали пребывание с животными. Но даже в период высокого спроса далеко не все собственники готовы идти навстречу пожеланиям клиентов», — резюмируют в «Бест-Новострое».

По словам Оксаны Поляковой, если попадают квартиры в плачевном состоянии, то в условиях дефицита дешевых объектов они сдаются «под ремонт». «В этом случае стоимость проживания на период проведения работ может быть снижена на 10–30–50%, или проживание в этот период для арендаторов может быть вовсе бесплатным. Все зависит от сложности и объема работ», — объясняет госпожа Полякова.

Рассчитывать, что ситуация на рынке резко изменится, пока не стоит. «В текущем году она экстраординарная. Высокая заинтересованность нанимателей сохранялась весь год, даже в традиционно тихие периоды. В таких условиях аренда не может дешеветь», — предупреждает госпожа Полякова. По ее оценке, до конца года арендные ставки не уменьшатся, так как останутся под давлением ценовой инерции. Кроме того, маловероятно, что спрос упадет. «Даже если предположить значительное сокращение числа запросов от нанимателей, объем арендного предложения слишком мал, чтобы собственники начали конкурировать и снижать цены. Вероятно, если на рынок выйдут инвестиционные квартиры, приобретенные в 2022 и 2023 годах, то на фоне сезонного снижения спроса в феврале и весной следующего года можно рассчитывать на уменьшение стоимости найма в среднем до 10% от пиковых значений текущей осени», — рассуждает эксперт.

Руководитель департамента аренды «Миэль» Мария Жукова видит признаки стабилизации уже сейчас. «Спрос начал снижаться, на рынок продолжат выходить квартиры, собственники которых не готовы продавать их по падающим ценам. А рост предложения при снижении спроса приведет к тому, что владельцам придется снижать цены, чтобы привлечь арендаторов и уменьшить период простоя», — резюмирует эксперт ●



ЮРИЙ САМОДУРОВ

МЕНЬШЕ, ДА ЛУЧШЕ

ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДОРОГИХ КВАРТИР ВНАЕМ СОКРАТИЛОСЬ ПОЧТИ НА 50%

Тенденции на рынке аренды дорогого столичного жилья похожи на то, что происходит в массовом сегменте: предложение рухнуло, цены уверенно растут. В этом году к началу активного сезона арендаторам особенно интересны квартиры рядом со школами, садами и университетами.



К началу осени аренда дорогого жилья подорожала до 3 тыс. руб. за 1 кв. м, сообщила компания «Intermark Аренда». Это незначительно, но больше абсолютного рекорда, о котором сообщалось в конце августа (по итогам июля), когда элитные квартиры сдавались по 2980 руб. за 1 кв. м (цена предложения). Средневзвешенный бюджет предложения в начале сентября 2024 года достиг 468 тыс. руб. в месяц, что на 21% выше ставки в начале года и почти на треть (28%) по сравнению с прошлым годом. На рынок давит сокращение объема предложения — с января по август этого года число объявлений сократилось на 23%, а за прошедшие 12 месяцев предложение уменьшилось почти наполовину (на 46%), подсчитали в «Intermark Аренда».

Пик спроса на аренду дорогого жилья пришелся на июль: к этому месяцу с начала года активность арендаторов выросла почти наполовину, на 47%. Последний раз сопоставимый по активности уровень спроса в «Intermark Аренда» отмечали осенью прошлого года. Но тог-

да объема предложения было достаточно, чтобы его удовлетворить. «В текущей ситуации объем предложения катастрофически низок. После стабилизации его показателей в конце апреля — мае он снова начал падать», — констатировали аналитики компании.

Из-за бедного ассортимента арендаторы вынуждены снижать уровень запросов. Часть из них уходит на рынок жилья бизнес-класса, кто-то выбирает менее популярные локации. «Заметна тенденция, когда клиенты из регионов, которым сложно найти варианты в Москве, арендуют загородные дома в Подмосковье. Многие арендаторы соглашаются рассматривать варианты квартир меньшей площади», — наблюдает генеральный директор «Intermark Аренда» Елена Куликова. Из-за предпочтений вариантов меньшей площади сумма сделок в среднем гораздо ниже бюджета предложения и составляет 263 тыс. руб. в месяц. Но и это на 10% больше, чем в январе 2024 года.

Стратегию по уменьшению площади арендуемого жилья выбирает ощутимое количество арендаторов. Самые востребованные квартиры — от 80 кв. м до 100 кв. м, доля таких сделок летом составила 27%, хотя в прошлом году на подобные варианты соглашалось всего 14% арендаторов. Отчасти это отражается на стоимости объектов, из-за чего рост бюджетов кажется не таким стремительным. Но если смотреть на цену сделки, которая выросла на фоне сокращения площадей лотов, выбираемых арендаторами, динамика окажется более впечатляющей. «Именно поэтому показательно изменение стоимости квадратного метра жилья в сегменте аренды на элитном рынке», — поясняет Елена Куликова.

Почти для трети арендаторов с детьми важно, чтобы рядом с домом был детский сад или подходящая школа: согласно полученным запросам, 31% клиентов выбирали недвижимость по этому критерию. Поэтому в августе повышенным спросом пользовались локации с развитой образовательной инфраструктурой: Хамовники, Крылатское, Ленинский проспект, Ленинградский проспект. На «Фрунзенской» (Хамовники) аренда самая дорогая и стоит 400,5 тыс. руб. в месяц.

По словам Елены Куликовой, итоги сентября могут оказаться еще более впечатляющими, так как это месяц реализации отложенного за лето спроса, когда арендаторам нужно жилье, перед началом учебного года у детей. «Параллельно происходит обновление рынка, потому что посольства и компании принимают решения о смене сотрудников — освобождается часть жилья, которое они занимали. В течение сентября мы наблюдали повышенную ротацию объектов. Но на объем предложения в целом этот процесс не повлиял», — резюмирует госпожа Куликова ●

ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Юрий Самодуров**





GETTY IMAGES

ГАДЖЕТЫ НА КОЛЕСАХ

ВО СКОЛЬКО ОБОХОДЯТСЯ РОССИЯНАМ АВТОМОБИЛЬНЫЕ ИННОВАЦИИ

Инновации в современном автомобилестроении связаны с развитием электронных систем: автомобили быстро превращаются в напичканные электроникой гаджеты на колесах. Какие из новейших опций в машинах действительно полезны, какие — нет, и сколько это добро стоит, разбирались «Деньги».



Автомобильные историки констатируют, что первые электронные решения отвергались автомобильной промышленностью из-за их дороговизны и неудобства использования. Например, в 1940-е годы на машины пытались устанавливать электронные системы зажигания на основе так называемых газонаполненных тиратронов — громоздких колб, в которых вырабатывалось электричество. Это решение не прижилось, так как вместишь в подкапотное пространство такие детали оказалось почти невозможно. В 1957 году американская Chrysler представила первую в мире систему управления впрыска топлива. Но и эта инициатива была отвергнута на конвейере из-за того, что ее стоимость превышала цену самого двигателя. Со временем электроника подешевела, стала компактнее, теперь ей подвластны все новые и новые функции автомобиля.

Безопасность, комфорт, развлечения

По подсчетам специалистов, в современном автомобиле насчитывается более четырех десятков электронных систем. Все их делят на три основные категории — по отношению к безопасности, комфорту и развлечениям. К первой категории, например, относится подушка безопасности. Себестоимость одной подушки сегодня составляет менее \$100. Если же покупатель машины помимо фронтальных подушек захочет дополнительно укомплектовать автомобиль подушками боковыми, это может обойтись в 30 тыс. руб. и более (в зависимости от конкретного производителя).

Такие опции, как парктроник или камеры, обходятся производителю в несколько десятков долларов, поэтому они обычно являются частью базовой комплектации предлагаемых к продаже моделей. «Парктроники появились в автомобилях одними из первых, — вспоминает Андрей Севастьянов, руководитель профессиональной гоночной команды B-Tuning. — Потом к определяющим расстояние до препятствий парктроникам добавили камеры и проекцию движения автомобиля при парковке задним ходом. Это сильно облегчает управление автомобилем для большинства автовладельцев, особенно в городе». По мнению Андрея Севастьянова, из недорогих опций в автомобиле крайне полезны датчики дождя, которые мо-

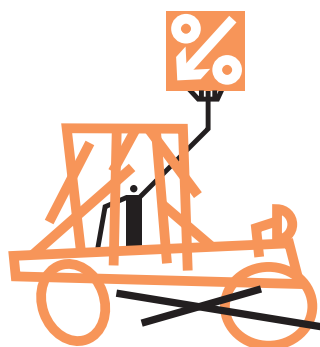
гут опционально предлагаться всего за несколько тысяч рублей. «Автоматическое включение щеток стеклоочистителя также очень полезно и напрямую влияет на безопасность в момент появления большого количества воды или снега на лобовом стекле», — отмечает специалист.

Еще к базовым электронным опциям безопасности сейчас относится система курсовой устойчивости (ESP), датчики контроля слепых зон, индикаторы давления в шинах, активный круиз-контроль с функцией полной остановки автомобиля перед неожиданно возникающим препятствием. Опции комфорта в свою очередь предлагаются в виде различных видов обогрева передних и задних сидений, климат-контроля, электропривода багажника, функции массажа и очистки воздуха в салоне.

Развлечениями в автомобиле можно обзавестись, выбрав большой дисплей на передней панели, установив дополнительные акустические системы, мониторы для пассажиров задних сидений, атмосферную подсветку салона, которая, например, может мигать в такт музыки. Сейчас производитель обычно разбивает все электронные опции по пакетам: ключевые электронные функции идут в базовые комплектации. За доплату в среднем от 50 тыс. до 100 тыс. руб. вам уже предложат среднюю комплектацию с более широким набором электронных функций, а доплатив дополнительно еще 50–100 тыс. руб., получите топовые версии модели, где собраны самые продвинутые электронные решения.

Парковка без водителя

В последние годы в конкурентной борьбе за потребителя производители наращивают скорость оснащения машин все новыми электронными системами. В сфере безопасности электроника двигается в сторону автономного вождения, когда алгоритмы искусственного интеллекта принимают решения за водителя, анализируя данные об актуальной дорожной обстановке. Например, на последней автомобильной выставке во Франкфурте Mercedes-Benz представил свой усовершенствованный фирменный автопилот Drive Pilot, соответствующий третьему уровню автономности. В этом случае машина может двигаться по прямой в одной полосе, например на автобане, и водитель может совсем не следить за дорогой, занимаясь своими делами. Ожидается, что такого рода системы будут окончательно сертифицированы Федеральным управлением автомобильного транспорта Германии до конца текущего года, а их широкое применение начнется с 2025-го. Объявлена и стоимость



ТЕКСТ Алексей
Грамматчиков
ФОТО Getty Images

такой системы — для автомобилей Mercedes-Benz она составит £5,9 тыс.

На автомобильной выставке в Пекине этого года автомобильная марка Robocar (совместное предприятие китайского автопроизводителя Geely и интернет-гиганта Baidu) представили машину, которая может осуществлять автоматическую парковку. Водитель может покинуть автомобиль где-нибудь, например, у входа в торговый центр, после чего автомобиль сам найдет свободное парковочное место, а при сигнале со смартфона вновь подъедет и услужливо заберет владельца в нужной точке. Ожидается, что скоро такими автомобильными функциями в Китае разрешат пользоваться на больших парковках. Заявленная цена подобных систем составляет порядка 70 тыс. юаней (\$10 тыс.).

Считается, что повышает безопасность и работа «умных» фар в автомобиле. Они не только сами меняют дальний свет на ближний при приближении встречной машины или подсвечивают темные зоны во время поворота. В темное время суток они могут проецировать важную информацию на дорожное полотно. Например, на последних выставках это демонстрирует немецкая компания Audi с системой Digital Matrix LED, которая «рисует» на дороге, например, информацию о том, что скоро будет опасный поворот, или о действующем ограничении скорости. Такая система для водителей предположительно будет обходиться в сумму от £1 тыс.

А китайские производители активно нагружают автомобильную светотехнику развлекательными функциями. Например, китайская марка Seres, в том числе в Россию, скоро начнет поставлять автомобили, фары у которых могут полноценно проецировать видео. На такой машине можно встать напротив белой стены, и тогда она превращается в подобие кинотеатра на колесах, когда через лобовое стекло на стене можно смотреть фильмы (сколько будет стоить такая опция, пока не сообщается).



GETTY IMAGES

Как уже упоминалось выше, китайские производители в последнее время увлекаются гаджетами, благодаря которым внешняя светотехника может мигать в такт музыке внутри машины, такую опцию производители из КНР показывали на последних выставках в Пекине и в Шанхае. Показать таким образом окружающим, что у тебя хорошее настроение, обойдется примерно в 5–7 тыс. юаней (до \$1 тыс.).

В ближайшем будущем автопроизводители предлагают обвешивать внешний кузов автомобиля экранами. Например, на одном из последних автосалонов в Гуанчжоу китайская компания GAC представила концепт

электрокара под названием Моса, где вместо переднего и заднего бамперов размещены большие дисплеи. Предполагается, что таким образом автомобиль будет обмениваться информацией с окружающим миром, и уже скоро такое решение будет запущено в серийное производство (о его цене пока не сообщается).

Избыточная электроника

Нужно ли потребителю в действительности все больше электроники в автомобиле — вопрос звучит все громче. Мало того что новые электронные системы поднимают цену на авто, они все чаще раздражают водителей и пас-

сажиров. Это, в частности, выяснило международное агентство J.D. Power, опросив недавно 81 тыс. автомобилистов. Одной из самых бесполезных опций в авто водители назвали отдельный тачскрин для переднего пассажира. Выяснилось, что большинство опрошенных водителей в принципе редко возят кого-то на переднем сиденье своей машины. Кроме того, пассажиры предпочитают пользоваться своими личными смартфонами. Раздражение водителей вызывает технология управления жестами и сканеры отпечатков пальцев.

«К электронным опциям, которые не нужны, можно отнести систему



КАКИЕ ЭЛЕКТРОННЫЕ ОПЦИИ В АВТОМОБИЛЕ ПОКУПАТЬ СТОИТ

ВЛАДИМИР БЕЗУКЛАДНИКОВ,

руководитель Ежегодной национальной премии «Автомобиль года в России»

Важнейшими опциями в бортовой электронике автомобиля являются устройства, работающие на безопасность. Если расставлять приоритеты, то это датчики парковки (задние и передние), камера заднего вида и, как минимум, две фронтальные подушки безопасности, причем передний пассажирский «эйрбег» должен иметь функционал отключения для безопасной перевозки малышей в детском кресле или переноске. Это тот минимум, который автовладелец должен стремиться

получить при приобретении машины. Из опций, работающих на комфорт, — настоятельно рекомендованный для российских условий «зимний пакет» (полный набор подогревов). Еще один рекомендованный опционал — продвинутая система бесключевого доступа. При ее наличии в ряде моделей можно не вынимать ключ из сумки или кармана при блокировке и разблокировке замков. Опциональные решения, на которые также не стоит скупиться, — это система кругового обзора,

система автоматического предотвращения столкновений (как фронтальных, так и перекрестных при движении задним ходом) и система контроля слепых зон. При выборе последней следует искать варианты, где индикаторы оповещения об опасном боковом сближении смонтированы не в зеркальных элементах, а в корпусах внешних зеркал. Такие устройства нагляднее и эффективнее. Система контроля давления в шинах также очень полезна, поскольку позволяет вовремя заме-

тить опасный прокол. Система стабилизации и ABS — очень важная составляющая тормозной системы, обе настоятельно рекомендованы. Адаптивный круиз-контроль с системой автоматического торможения и функцией распознавания пешеходов — очень полезная, но также и дорогая опция, на которую, впрочем, не стоит скупиться при наличии средств. Адаптивная оптика, умеющая автоматически менять дальний свет на ближний и подсвечивать повороты, — слагаемые комфорта и безопасности.

«Если говорить об опциях в целом, то я бы все-таки рекомендовал выбирать те, которые повышают безопасность автомобилистов на дороге»

упреждения усталости вождения (TMS) не всегда правильно определяет состояние водителя.

«Рассмотрим современную систему адаптивного круиз-контроля с функцией экстренного торможения перед препятствием в тех случаях, когда водитель не реагирует на предупреждение», — предлагает Вячеслав Топунов, инженер по технической поддержке продаж автодилера FNGroup. Опция, по его словам, безусловно, полезная. Но, поскольку все завязано на радаре, расположенном низко над дорогой, из-за попада-

в автомобиле и провоцирует быструю разрядку аккумуляторной батареи.

Специалисты предупреждают, что большое число электронных систем в автомобиле отвлекает водителя от дороги. «Водителям может мешать система „старт-стоп“, электронный стояночный тормоз или сложный интерфейс мультимедиа, а также уведомления в большом количестве, которые отвлекают от процесса вождения», — предупреждает Дмитрий Демчук, генеральный директор сети авторемонтных мастерских «Карданбалас». На его взгляд, важнейшими электрон-

ДЕСЯТЬ ОПЦИЙ, КОТОРЫЕ АВТОВЛАДЕЛЬЦЫ СЧИТАЮТ САМЫМИ НУЖНЫМИ (% ОПРОШЕННЫХ)

Источник: «Автостат» (опрос 3 тыс. автовладельцев).

ГИДРО/ЭЛЕКТРОУСИЛИТЕЛЬ РУЛЯ	92
ПОДУШКИ БЕЗОПАСНОСТИ	92
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ЗАМОК	89
КОНДИЦИОНЕР/КЛИМАТ-КОНТРОЛЬ	89
ЭЛЕКТРОСТЕКЛОПОДЪЕМНИКИ	86
ПРОТИВОТУМАННЫЕ ФАРЫ	78
АНТИПРОБУКСОВочная СИСТЕМА	77
ДИСКОВЫЕ ТОРМОЗА ЗАДНИХ КОЛЕС	76
ПОДОГРЕВ СИДЕНИЙ	69
РЕГУЛИРОВКА РУЛЕВОЙ КОЛОНКИ ПО ВЫЛЕТУ	68

предупреждения выезда из полосы движения (LDWS)», — полагает Алексей Малков, руководитель сервисного центра Sinoway Truck Service. По его мнению, она бывает бесполезной, если на дороге отсутствует разметка. Система распознавания дорожных знаков (TSR) иногда считывает не все указатели: распознавание затруднено из-за того, что не все из них выпускаются по нужным стандартам. Также система пред-

ния грязи возможны частые ложные предупреждения, а иногда и ложные срабатывания.

По наблюдениям экспертов, многие водители жалуются на работу системы «старт-стоп» в современных автомобилях, нацеленную на экономию топлива и сокращение вредных выбросов. По словам Павла Губарева, инженера сервисной службы машиностроительного завода «Тонар», такая система приводит к износу стартера

ными опциями в автомобиле являются те, что обеспечивают безопасность: круиз-контроль, ABS, система стабилизации, система предотвращения столкновений, контроль слепых зон. Также важен подогрев двигателя, лобового стекла и зеркал.

Эксперты уверены, что при покупке автомобиля есть смысл отказаться от ряда избыточных электронных функций. «Что до меня, при возможности и в отсутствие в автомобиле

адаптивного круиз-контроля и премиальной аудиосистемы я бы доплатила за эти функции. Но не стала бы доплачивать за систему автоматической парковки или же за автоматическое закрытие и открытие багажника», — размышляет Екатерина Романова, директор по работе с партнерами сервиса по продаже автомобилей «Автоспот».

«На мой взгляд, не стоят дополнительных денег различные варианты систем автоматической парковки», — полагает Дмитрий Сапцов, преподаватель автошколы «Баранка». На его вкус, выглядит это эффектно, но на практике такие «помощники» хорошо паркуют автомобиль только в идеальных условиях, в которых любой водитель сам легко справится с задачей. Если же места для маневра мало, по его мнению, такие системы, как правило, сдаются и предлагают отправиться на поиски другого парковочного места, которого может и не быть.

«Если говорить об опциях в целом, то я бы все-таки рекомендовал выбирать те, которые повышают безопасность автомобилистов на дороге», — советует Иван Белов, эксперт по автомобильной диагностике. Однако он предупреждает, что электронные системы в автомобилях зачастую могут работать некорректно. «Недавно мой знакомый приобрел автомобиль китайской марки, — приводит пример Иван Белов. — Так вот, у него система контроля слепых зон часто ложно срабатывает на дороге, что приводит в замешательство водителя; как следствие, водитель теряет бдительность и может при очередном переключении предупреждающий сигнал списать на „глюк“ системы и попасть в ДТП. Такие изъязы в системе я считаю недопустимыми, и покупать автомобиль с такой системой я не рекомендую» ●



КАКИЕ ЭЛЕКТРОННЫЕ ОПЦИИ В АВТОМОБИЛЕ НЕ НУЖНЫ

ИГОРЬ ШАГАПОВ,

специалист по подбору автомобилей сервиса «Автокод»

Новые электронные опции, что появились совсем недавно, в том числе в китайских автомобилях премиального сегмента, могут

оказаться на практике бесполезными для россиян. К таковым относятся различные ассистенты парковки, автопилот, танковый, «крабовый» разворот (когда автомобиль может развернуться на месте). Да, это поначалу впечатляет. Но чаще всего, как с дорогой игрушкой, заканчивается тем, что вы показали это друзьям, знакомым или человеку, который первый раз сел в ваш автомобиль: «Смотри, как он умеет!» Далее, в повседневной практике, вы эту функцию не будете использовать. К тому же многие тесты показали, что ряд новых систем не всегда работает корректно. Конечно, в целом, хорошо, что эти опции существуют в принципе. Производители их сейчас обкатывают.

Но должно пройти время от испытаний и обкатки новшеств к внедрению на всех массовых автомобилях. Может быть, в ближайшем будущем, через пять-десять лет, все эти электронные опции появятся и будут доступны почти на всех автомобилях, как некогда электростеклоподъемники. Сейчас же появляются автомобили с поистине фантастическими функциями. Чего стоит летающий дрон, которыми снабдили свои новинки некоторые китайские автопроизводители. То есть, когда вы можете на бездорожье поднять дрон прямо из автомобиля, чтоб тот разведал дорогу. Думаю, на практике пока это бесполезные вещи — игрушка для большого ребенка. Я бы сказал, что мы уже немного

даже перенасытились этими опциями. Куда важнее просто хороший надежный автомобиль. Все эти опции и «приколы» не нужны, если у вас в машине работает некорректно подвеска, автомобиль плохо рулится, непонятно как разгоняется, и так далее. Ну а если автомобиль у нас, как готовый продукт, хороший, вот тогда уже можно добавлять к нему еще какие-то, пусть даже экзотические, опции. Многие потребители сейчас предпочитают покупать просто хороший автомобиль известного бренда. И пусть у машины не будет сотни мониторов, пусть у нее не будет летающего дрона, пусть не умеет парковаться боком, но при этом будет добротной, хорошей и надежной. Потому что

удовольствие за рулем мы получаем именно от вождения автомобиля, а не от кучи вот этих опций, подсветок и прочего.

Еще один тренд, который на протяжении последних лет развивается в автопроме, это уменьшение количества физических аналоговых клавиш, кнопок для управления различными опциями в салоне автомобиля. Сейчас все это добавляется в мультимедийный комплекс — отдельный планшет, откуда вы можете регулировать температуру и настраивать любые опции автомобиля. Но, опять-таки, на данный момент эта система недоработана, на ходу или в пробке таким решением пользоваться очень неудобно, по работе подобных систем управления есть много вопросов.

«НАЧИНАТЬ НУЖНО С ПОРОХА»

Двадцатая юбилейная Московская международная выставка оружия и товаров для охоты «ORËLEXPO 2024» открывается 17 октября. Накануне о форуме и проблемах отрасли в интервью «Деньгам» рассказал ее организатор, председатель совета директоров оружейного молла «Вавилон» Михаил Хубутия.



— Для вас как для организатора это выставка больше коммерческая, где показывают товар лицом и заключают контракты, или это больше форум — место встречи и обсуждения проблем для профессионалов отрасли?

— Наша выставка, как принято говорить, создана в формате «бизнес для бизнеса». Здесь представлены как лидеры отрасли, так и компании, у которых нет денег даже на собственные стенды, но они могут найти тут партнеров, чтобы со временем стать преуспевающим бизнесом. Первые два дня богатая деловая программа — для производителей, профессионалов, продавцов. А в выходные целыми семьями с детьми приходят любители оружия: пострелять в виртуальных и настоящих тирах, попробовать деликатесы, присмотреть и приобрести экипировку.

— Вижу, у вас приглашены и представители федеральных министерств и ведомств.

— Это правда. И как всегда, ожидается довольно серьезный уровень представительства. Вместе с ними мы обсуждаем важные вопросы. К примеру, для охотничьих хозяйств необходимы контакты со специалистами Минприроды, которое обеспечивает нормативную базу, в частности, по содержанию и хранению оружия...

— К слову, мой коллега пару лет назад после ужесточения законодательства о владении и хранении оружия вынужден был расстаться со своим охотничьим ружьем. Думаю, он такой не один. На ваш взгляд, комфортно ли сегодня обладать оружием?

— Человек, который желает обладать оружием, должен знать и выполнять нормы законов, с этим связанных. Но оружие не обязательно хранить дома. Его можно сдать в специализированные хранилища, которыми, к слову, первым в стране обладает оружейный центр «Вавилон Молл», где мы сейчас с вами находимся. Можно отдать ружье на хранение на любой срок и не волноваться, все ли вы соблюли. Лично я свое оружие дома не держу, ну, может, за редким исключением.

— Помнится, в интервью „Ъ“ четыре года назад вы и сами выступали с инициативами по улучшению законодательства по части охотничьих хозяйств и по возрождению и развитию такой специальности, как егерь. Вы собираетесь поднимать этот вопрос на нынешнем форуме?

— Да. Это моя постоянная деятельность. Нам срочно нужно восстановить школу егерей. Великую Отечественную войну, по моему мнению, выиграли во многом благодаря нашим партизанам, которые отлично ориентировались в лесах благодаря тем же егерям. Теперь институт егерей пропадает — новых не воспитываем. К слову, как и оружейных конструкторов. На нашем форуме будем обсуждать и эту проблему. Минпромторг накануне обещал, что на базе учебных заведений откроются факультеты по подготовке конструкторов. Вопрос стоит остро, учитывая, что доступ к иностранным технологиям у нас закрыт. Так получилось, что сейчас передовыми технологиями производства обладает Китай. Китайцы продают России оборудование и станки для производства, но своими технологиями они не делятся. Поэтому нам надо самим разрабатывать технологии и воспитывать будущих специалистов у себя.

— В 2020 году вы сетовали, что россияне так привязаны к германским, бельгийским и итальянским брендам, что не хотят покупать отечественное и готовы месяцами ждать иностранные изделия. Сейчас отношение меняется?

— С гордостью могу сказать, что с тех пор российские предприятия преуспели, импортозамещение продвигается, появилось много наших новых брендов — их продукция будет представлена на выставке.

За последние годы мы практически оказались в изоляции от Запада. Думаю, и слава Богу. До этого у нас привыкли потреблять почти исключительно западные товары. Выставка важна для импортозамещения. Мы видим, как возвращаются на наш рынок отечественные компании и заводы, которых ранее вытеснили иностранцы. У нас люди знакомятся, смотрят продукцию, заключают контракты. Это, если хотите, своеобразный показ современной моды отрасли. Но если на показах одежды это показ ради показа, то тут знакомятся и заключают сделки серьезные люди. На нашей выставке люди находят для своих предприятий не только продукцию, но и материалы, из которых она изготавливается, станки и оборудование, на котором ее можно производить.

В последние годы на мировом рынке гражданского оружия стали преуспевать страны, которые ранее в оружейном мире были практически неизвестны. Сейчас, к примеру, очень сильно поднялась Турция, где при поддержке государства создаются центры компетенций, где производится и необходимого качества металл, и станки, и порох. Результат — фактически турки на нашем рынке заменили европейцев, импорт турецкого гражданского оружия растет в геометрической прогрессии, турецкие производители демпингуют. Это больно осознавать. Не за это мы бились. Думаю, сегодня необходимо поднимать пошлины на импорт, чтобы защитить нашего производителя. А еще нам нужна аналогичная поддержка нашего государства.

— На выставке наряду с признанными российскими брендами с большой историей, типа концерна «Калашников» или тульских оружейников, будут представлены и новые предприятия. Смогут ли в дальнейшем они конкурировать с иностранцами?

— На сто процентов уверен. Уже сейчас многие из подобных предприятий имеют высокую репутацию. С российскими винтовками «Атаман»

ТЕКСТ Михаил Малыхин
ФОТО предоставлено дирекцией
OrëiExpo, Антон Новодерёжкин



ПРЕДОСТАВЛЕНО ДИРЕКЦИЕЙ ORËLEXPO



АНТОН НОВОДЕРЕЖКИН

иностранцы за рубежом выигрывают чемпионаты мира. Кстати, у них практически totally технологии, комплектующие и производство отечественное — московское, они даже резидент «Сколково». Или, к примеру, сегодня весьма высоко котируется продукция Лобаева из Тарусы (Lobaev Arms.— «Деньги»). Заказы на их охотничьи винтовки поступают со всего мира.

— На ваш взгляд, что нужно, чтобы развивать свою конкурентоспособную индустрию?

— Думаю, начинать надо с пороха. У нас очень плохого качества порох в стране. Для его производства нужно завозить особого качества материалы — либо лен, либо хлопок. Чтобы поставить свое производство от а до я, нужно 8–10 лет. Времени на раскачку нет. Говорим об этом уже 20 лет, но мало двигаемся. Финны недавно изобрели порох, который не сыреет. Еще пули и патроны у нас делают из плохого металла, поскольку технологии отстают.

— Но металл-то точно добывают у нас.

— Это похоже на то, как обстоят дела в деревообработке: дерево пилят у нас, отправляют в Китай, и оттуда уже мы импортируем зубчистки. Почему турецкое оружие демпингуется? Потому что турецкое правительство оружейникам помогает во всем. Вплоть до того, что разрешают выкупать металл ниже себестоимости. У нас почему-то помогают только избранным. Чтобы поднять конкурентное производство, нужно поддерживать средний и малый бизнес.

— Про новый финский порох вы говорили «Коммерсанту» года четыре назад. Помнится, тогда еще

были планы по выращиванию специального льна для нового пороха у нас.

— Мы в свое время много работали над этим вопросом, даже схему расписали. Но с этим трудно было достучаться до верхов, тогда было не так актуально... Сейчас же петух клюнул, нам говорят: «Давайте делать это быстрее, быстрее». А быстро — невозможно.



ПРЕДОСТАВЛЕНО ДИРЕКЦИЕЙ ОРЕЛЕХРО

— Лет 30–40 назад во всех парках и скверах были тир, где любой мог пострелять из пневматической винтовки. Сейчас где люди могут учиться и практиковаться в стрельбе?

— В этом году мэр Москвы Сергей Собянин для развития стрелковых видов спорта открыл уникальный спортинг-клуб «Румянцево». Это уникальное стрелбище мирового уровня, где можно отдохнуть, поработать с инструкторами, провести сорев-

нования по стрельбе или просто пострелять в свое удовольствие.

Еще есть в России военно-охотничьи общества. Но они, по моему мнению, находятся в упадке, их нужно реанимировать. Есть охотничьи хозяйства по всей стране, где могут предоставлять оружие, прицелы, бинокли и другие вещи напрокат. Там могут и обучить стрельбе начинаю-

щих. Охотхозяйства часто располагают своими тирами.

Мы здесь в Москве, на Вавилова, скоро собираемся открыть четыре галереи для стрельбы — по 35, 50 и 100 метров. В будние дни собираемся приглашать на занятия школьников бесплатно пострелять из пневматического оружия «Атаман». Мне кажется, для детей это будет неплохая альтернатива увлечению различными гаджетами, в которых они неизвестно чем занимаются. Вечером отвлечься от офиса, от проблем смогут у нас взрослые. Сейчас в «Вавилон Молле» любитель оружия

может прийти и пообщаться со специалистами. Хочет он приклад переделать — приходит, заказывает. Хочет ложу винтовки из карбона или даже золота — пожалуйста. Любой каприз, как говорится... На мой взгляд, чем больше будет точек в городах и за городом, где человек может прийти, отдохнуть и попрактиковаться в стрельбе, тем лучше.

— В СССР доступ к оружию был в школах, стреляли на военных сборах во время учебы в училищах и вузах. Сейчас, как понимаю, ситуация изменилась?

— Это довольно непростая тема. Раньше культура обращения с оружием действительно прививалась еще в школе — каждый учащийся на уроках НВП учился собирать и разбирать автомат Калашникова за 45 секунд. Сейчас люди даже с высшим образованием подобными знаниями и навыками часто не обладают. Со своей стороны, поддерживая патриотическое воспитание, мы общаемся по этим вопросам с представителями Министерства образования и Министерства просвещения. Раньше обучали стрельбе и в ДОСААФ. Есть идеи по преобразованию и возрождению этого движения. Пока, насколько знаю, этот вопрос изучается.

— Со времен СССР многое изменилось, и в обществе по отношению к оружию появился страх. Достаточно вспомнить недавние трагические события в «Крокусе»...

— Если бы у охраны в «Крокусе» было оружие, они бы своими силами ликвидировали подонков, которые убили невинных людей. Несправедливо, когда бандиты обладают оружием, а, к примеру, полицейские в вечернее время оружием для защиты не обладают. Легальное оружие всегда будет противостоять нелегальному. Отсутствие легального оружия приводит к росту нелегального. С легальным оружием, которое правильно хранится, чрезвычайных событий практически не бывает.

— На ваш взгляд, трудно ли выявлять нелегальное оружие?

— Мне трудно судить, но, думаю, это работа адава, даже с учетом, что сегодня везде стоят детекторы и камеры. С легальным — проблем нет. Мы сейчас создаем специальное приложение, благодаря которому можно будет отследить, с каким оружием человек идет на охоту, а с каким — в тир. Оно же и подскажет, когда нужно разрешение продлить, порекомендует, какой сервис пора провести. Технологии двигаются вперед. Сейчас, к примеру, придумали оружие, которое идентифицирует владельца по отпечаткам пальцев — в чужих руках оно просто не выстрелит ●

ОТПУСК НА ВОДАХ

КАКОВА ЦЕНА ОЗДОРОВИТЕЛЬНОГО ПУТЕШЕСТВИЯ



ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **Григорий Сысоев / РИА Новости**

Осенью, когда традиционный пляжный сезон позади, интерес туристов нередко смещается в пользу оздоровительного отдыха. В последние годы оздоровительный туризм набирает популярность, а ряды его поклонников заметно молодеют. «Деньги» выяснили, где в России можно отдохнуть у минеральных источников и сколько это будет стоить.

По подсчетам «Яндекс Путешествий», спрос на размещение в российских санаториях на октябрь—декабрь вырос на 20% год к году. В пресс-службе туроператора «Алеан» говорят об увеличении продаж на 11% год к году. Запрос на оздоровительный туризм — тренд последних лет, хотя активность в сегменте немного сдерживает ограниченный номерной фонд: здравниц в регионах появляется немного, сетует представитель компании.

Точки термального притяжения

Позитивную динамику в «Алеане» связывают как с общим ростом внимания к оздоровлению со стороны путешественников и поездкам по стране в целом, так и с омоложением аудитории здравниц. Становится больше гостей в возрасте от 35 лет, в то время как ранее основной возрастной группой санаторного отдыха считались постояльцы старше 50. Это связано с реновацией объектов и расширением возможностей оздоровительного отдыха, полагают в «Алеане».

В системе бронирования «Островок» долю санаториев в общей структуре спроса при этом называют стабильной — сегмент формирует 1% продаж. Зато средняя продолжительность отдыха растет. Если прошлой осенью в здравницах останавливались в среднем на четыре ночи, в октябре—декабре этого года поездка обычно растягивается на пять. Растущая цена оздоровительного отдыха при этом, вероятно, мало пугает российских путешественников.

По данным «Островка», средняя цена ночи в российских здравницах, забронированной на октябрь—декабрь, составляет 7,9 тыс. руб. Год к году показатель вырос на 8,2%. В «Яндекс Путешествиях» отмечают более значительный рост — на 19% год к году, до 9,3 тыс. руб. Представитель OneTwoTrip Елена Шелехова говорит, что размещение обходится в среднем на 20% дороже, чем год назад, — 12 тыс. руб. за ночь.



Дорожающее оздоровление

В «Алеане» считают, что оздоровительный отдых в среднем подорожал на 15–20% за год, что в целом соответствует динамике в других категориях средств размещения. Так, на оздоровительный отдых в регионе Кавказских Минеральных Вод в октябре—декабре путешественники тратят в среднем 131,7 тыс. руб. (при средней продолжительности отдыха 12,1 дня), в Сочи — 108,8 тыс. руб. (11 дней), в Анапе — 66,2 тыс. руб. (10,9 дня), Геленджике — 92,7 тыс. руб. (9,4 дня), Башкирии — 90,7 тыс. руб. (10,7 дня), Тюменской области — 92,1 тыс. руб. (9,7 дня), Курганской области — 67,8 тыс. руб. (10,7 дня), Свердловской области — 64,4 тыс. руб. (10,7 дня), Подмосковье — 70,7 тыс. руб. (9 дней), регионах средней полосы России — 58,8 тыс. руб. (10,6 дня).

Внутри страны самые востребованные локации для оздоровительного отдыха — Кисловодск, Анапа, Сочи,

МИНЕРАЛЬНЫЕ ИСТОЧНИКИ РОССИИ





Московская область, Алтай (Белокуриха), Красная Поляна, Железноводск, Великий Новгород, рассказывают в «Островке». Половина бронирований, по словам представителя «Яндекс Путешествий», приходится на Краснодарский и Ставропольский края. Аналитики OneTwoTrip констатируют, что на Железноводск приходится 8,5% сделанных на октябрь—декабрь санаторных бронирований, Лазаревское сформировало 8,3% продаж, Кисловодск — 5,6%. Доли этих направлений за год практически не изменились.

Высокий спрос и ограниченное предложение стимулируют планировать отдых заранее. В «Алеане» отмечают, что средняя глубина бронирований санаториев Кавказских Минеральных Вод составляет шесть—девять месяцев — это самый высокий показатель для всего рынка внутреннего туризма. В числе объектов региона аналитики выделяют санаторий «Источник» в Кисловодске. Номер категории «Делюкс Элегант» на 4–10 ноября при двухместном размещении в середине октября здесь стоил 174 тыс. руб., более бюджетные номера уже были распроданы. «Делюкс Премьер» на те же числа предлагался за 216 тыс. руб. Санаторный комплекс располагается в непосредственной близости от знаменитой Нарзанной галереи.

Ближние воды

Далеко не все санаторные бронирования аккумулируют популярные курортные регионы. Востребованным направлением отдыха в здравницах остаются объекты вблизи круп-

ных городов. Например, на объекты в окрестностях Санкт-Петербурга приходится 22,2% бронирований, сделанных на октябрь—декабрь, констатируют в OneTwoTrip. Традиционно высокой на этом рынке остается и доля Московского региона.

Так, в «Алеане» обращают внимание на санаторий «Ерино», расположенный в одноименном поселке недалеко от Подольска. На территории объекта расположен бьюет с минеральной водой «Еринская», которая рекомендуется для лечения и профилактики заболеваний желудочно-кишечного тракта и фигурирует в спа-программах здравницы. Путевка на 4–10 ноября на двоих с лечением, с размещением в люксовом номере на официальном сайте санатория в середине октября стоила 74,4 тыс. руб. В санатории «Марфинский» при бальнеотерапии предлагаются три различные минеральные воды трех источников — «Марфинская», «Звенигородская» и «Слободская». Цена размещения на сайте объекта не приводится.

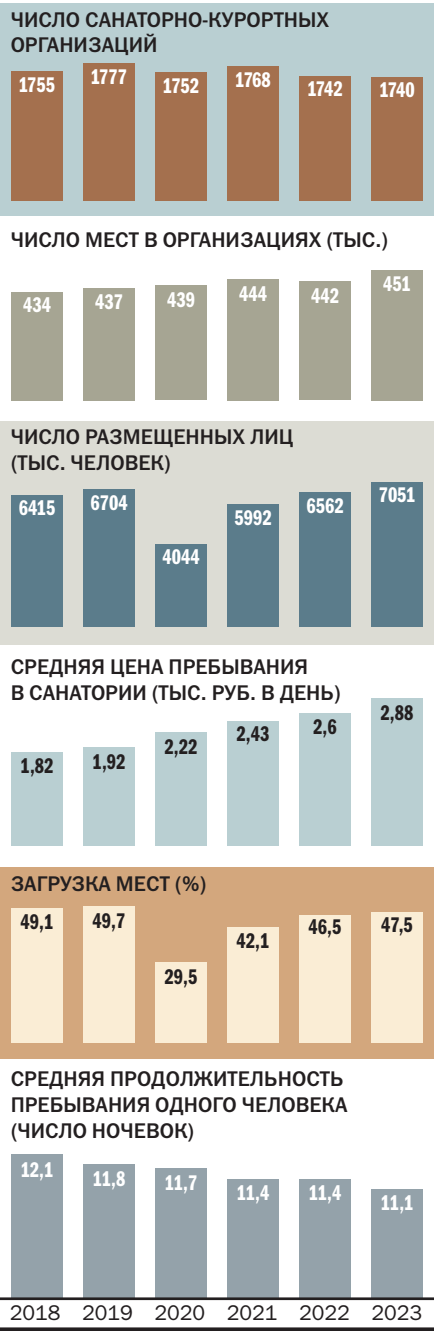
В числе других популярных вариантов в близлежащих к Москве регионах аналитики «Алеана» выделяют санаторно-курортный комплекс «Код здоровья» в Калужской области и «Дон» в Воронежской. В первом случае стандартный номер с лечением и полным пансионом на 4–10 ноября при двухместном размещении стоил 99,6 тыс. руб. Во втором путевка с размещением в однокомнатном люксовом номере с террасой в ноябре на двоих предлагалась за 14,1 тыс. руб. за ночь при выборе программы с лечением.

ПРИЧИНЫ ДЛЯ ВЫБОРА ОТДЫХА В САНАТОРИЯХ (% ОТ ЧИСЛА ОПРОШЕННЫХ*)	
Источник: опрос сервиса бронирования отелей «Отелло», июль 2024 года.	
ПРОВЕСТИ ОТПУСК НА ПРИРОДЕ	55
ПРОЙТИ САНАТОРНО-КУРОРТНОЕ ЛЕЧЕНИЕ	49
ПОСЕТИТЬ НОВЫЕ МЕСТА	47
СПА-ПРОГРАММЫ И ПРОГРАММЫ ДЛЯ РЕЛАКСАЦИИ	42
СМЕНИТЬ ОБСТАНОВКУ	37
СБРОСИТЬ ВЕС	36
ПРОФИЛАКТИЧЕСКОЕ ЛЕЧЕНИЕ	15
ВОССТАНОВИТЬСЯ ПОСЛЕ БОЛЕЗНИ	12
СОСТАВИТЬ КОМПАНИЮ ДРУЗЬЯМ, РОДСТВЕННИКАМ	8

*Предлагалось выбрать несколько вариантов ответа.

ПОКАЗАТЕЛИ САНАТОРНО-КУРОРТНОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ

Источник: Ассоциация оздоровительного туризма и корпоративного здоровья.



Крымские и сибирские здравницы

Популярное направление оздоровительного отдыха — Крым. Елена Шелехова говорит, что доля Севастополя в структурах продаж номеров в санаториях на октябрь—декабрь составляет 13,9%, в то время как годом ранее направление практически не пользовалось спросом.

Тренд прослеживается на фоне общего роста интереса к туристическим поездкам в Крым. В январе—октябре регион посетили 5,2 млн человек, год к году показатель вырос на 20% и сравнялся со значением за весь прошлый год, сообщал ранее глава республики

ВАЖНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ РОССИЯН ПРИ ВЫБОРЕ САНАТОРИЯ (% ОТ ЧИСЛА ОПРОШЕННЫХ*)

Источник: опрос сервиса бронирования отелей «Отелло», июль 2024 года.

ТИП ПИТАНИЯ (СТОЛОВЫЕ, РЕСТОРАНЫ)	64
УРОВЕНЬ СЕРВИСА	63
ИНТЕРЕСНЫЕ ЛОКАЦИИ, ДОСТОПРИМЕЧАТЕЛЬНОСТИ	58
ТИП КУРОРТА (ГОРНЫЙ, ПРИМОРСКИЙ И Т. П.)	55
НАЛИЧИЕ МЕДИЦИНСКИХ УСЛУГ	50
НАЛИЧИЕ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ВРАЧЕЙ	40
НАЛИЧИЕ WELLNESS, КОСМЕТИЧЕСКИХ УСЛУГ	20

*Предлагалось выбрать несколько вариантов ответа.

Сергей Аксенов. Загрузка объектов год к году, по его оценкам, выросла с 42% до 52%. Почти половина отдыхающих выбрали южное побережье, 25% остановились на западном берегу, 15% — на восточном. Причиной роста, помимо общей стабилизации, участники туррынка традиционно называют более доступные цены: размещение в Крыму туристам обходится на 20–30% дешевле, чем в Сочи.

В санатории «Дюльбер» в Крыму доступен бьюет с сакской минеральной водой. Которая, согласно информации на официальном сайте объекта, по своему составу схожа с «Ессентуки-4», обладает бактерицидным, желчегонным и мочегонным действием. Размещение в люксовом номере 4–10 ноября здесь на сайтах туроператоров в середине октября стоило 61,7 тыс. руб.

Менее очевидное направление — Сибирь. В октябре—декабре туристы, по данным «Алеана», традиционно достаточно активно бронируют санатории и отели с открытыми термальными бассейнами в Тюменской области, где в общей сложности располагается более 20 термальных источников, обеспечивающих температуру воды 35–48 градусов. В основном это хлоридно-натриевые воды и хлоридно-натриевые воды, обогащенные йодом и бромом. Средняя цена размещения в профильном санатории или отеле в Тюменской области на неделю на двоих составляет 92,4 тыс. руб., включая питание и оздоровительную программу, говорят в «Алеане».

Наиболее востребованным санаторным курортом на Алтае традиционно считается Белокуриха. Размещение в одноименном санатории, по информации на сайте объекта в середине октября, на 4–10 ноября с размещением в апартаментах стоило 111,9 тыс. руб. при условии выбора программы с лечением.

Термальный отдых можно запланировать и на Дальнем Востоке. Популярный вариант — поселок Начики в Елизовском районе на Камчатке. В профильном санатории «Начикинский» люксовый номер стоит 13,5 тыс. руб. в сутки, еще 1,7 тыс. руб. будет стоить обед и ужин, следует из информации на сайте объекта. В объекте «Камчатка Форест Лодж» шале с индивидуальным бассейном обойдется в 37,4 тыс. руб. в сутки ●

ОТДЫХ НА «ПЯТЕРКУ»

ЧЕМ ЛЮКСОВЫЕ ГОСТИНИЦЫ В РОССИИ ПРИВЛЕКАЮТ КЛИЕНТОВ



В России официально насчитывается 381 гостиница, которой присвоен высший класс — «5 звезд». Одна ночь в самом дорогом номере такого отеля может обойтись почти в 2,5 млн руб. Что предлагают отели за такие деньги, чем привлекают постояльцев и как их удерживают, решили разобраться «Деньги».

Как считают звезды

До 2020 года в России не было однозначных критериев оценки гостиниц по «звездным» параметрам, полагают эксперты рынка. Поэтому скромные и добросовестные объекты проигрывали отелям с более успешным маркетингом и менее развитым сервисом, а ожидания клиентов оказывались завышенными.

Осенью 2020 года вышло «Положение о классификации гостиниц» (утв. пост. правительства РФ от 18 ноября 2020 года №1860, с правками от 7 апреля 2022 года №616), которое регламентирует требования к гостиницам разного класса. Документ предусматривает шесть классов объектов размещения — от «без звезд» до «5 звезд». Класс присваивают аккредитованные организации из особого реестра компаний с действующей лицензией. В том же положении гостиничные номера разделены на шесть больших категорий: с пятой по первую (стандарт) и высшую. Номера высшей категории распределены по еще пяти подкатегориям: «сюит», «апартамент», «люкс», «джуниор сюит» и «студия». Набор предметов и удобств перечислен для каждой категории. В итоге под классификацию попали все объекты размещения с отдельным зданием, и с 1 января 2022 года по новому закону добросовестные игроки получили конкурентное преимущество, а клиенты — ожидаемый уровень сервиса.

«По большому счету отельерам даже не нужно самостоятельно разрабатывать, что именно должно находиться в номере, как было раньше, — достаточно следовать положению», — считает заместитель директора Банковского института развития Юлия Макаренко. Номера люкс в гостиницах «3 звезды» и «5 звезд» обладают тем же минимальным набором вещей и благ. Разница — в дизайне интерьера, в качестве мебели, сантехники, предметов гигиены, а также в дополнительном оснащении номера и сервисе, который готов предложить отель за те же деньги. Гостиницы обязаны проходить процедуру присвоения классификации раз в три года: столько действует выданное свидетельство.

Как узнать пятизвездный

Отели, претендующие на высшую категорию «5 звезд», должны отвечать ряду критериев. Уличный фасад здания должен быть освещен подсветкой (не только центральный вход). Обязательная парковка или остановка общественного транспорта неподалеку — признак, которому должны соответствовать гостиницы «4 звезды» и «5 звезд». В здании обязателен минимум один пассажирский лифт, время ожидания которого не должно превышать 30 секунд. Необходим служебный/грузовой лифт.

Для пятизвездных отелей метраж холла должен составлять не менее 30 кв. м плюс 1 кв. м за каждый номер, начиная с 21-го и не более 160 кв. м. Зона отдыха в холле — обязательное требование для объектов размещения, начиная с уровня «3 звезды», с подачей напитков и музыкальным сопровождением — начиная с уровня «4 звезды».

В гостиницах «5 звезд» декоративное озеленение и художественные композиции в холле обязательны.

В четырехзвездных и пятизвездных гостиницах часто проводят различные мероприятия (отраслевые форумы, конференции, семинары), для которых должен быть оборудован минимум один конференц-зал со всем необходимым оснащением (световая, звуковая аппаратура, системы отображения информации), а также собственный ресторан, бар и банкетный зал (или возможность переоборудования конференц-холла для этих нужд). Обязателен бизнес-центр (с копирувальным оборудованием и переговорными помещениями) и спортивный зал.

THE CARLTON



Из других требований к гостиницам уровня «5 звезд» — наличие ставки швейцара, круглосуточный поднос багажа из машины в номер и обратно.

В пятизвездных отелях должны быть предусмотрены многокомнатные и смежные номера, не менее 5% номеров — высшей категории. Каждый номер должен быть оснащен кондиционером (это требование и для гостиниц «4 звезды»).

При планировке обязательное условие — минимум 14 кв. м для одноместных номеров и 16 кв. м — для двухместных. Чем ниже класс гостиницы, тем меньше квадратных метров предусмотрено на одного проживающего.

Площадь санузла в номере пятизвездной гостиницы — не менее 3,8 кв. м (в отеле «4 звезды» — не менее 3 кв. м). Особое внимание в положенной комнате в пятизвездных гостиницах. К примеру, обязательны диспенсеры: с разовыми сиденьями для унитаза, с кремом для рук, с пакетами для предметов гигиены. Необходимы махровые салфетки для рук и специальная корзина для них после использования.

Гости отелей высшей категории получают право на экспресс-обслуживание: вечерняя подготовка номера, замена постельного белья раз в два дня (по просьбе — каждый день), стирка в течение двух часов с момента заявки или химчистка — в течение шести часов, автомобиль без водителя в аренду.



ТЕКСТ Мария Тодорова,
Михаил Малыхин
ФОТО The Carlton,
Jumeirah Group,
Константин Кокошкин,
Евгений Павленко,
Александр Коряков,
предоставлено
PrincipePrPrime



Требований к зданию гостиницы, его оснащению, номерному фонду и штату персонала для соответствия уровню «5 звезд» множество, часть из них специфичны, что накладывает на такие объекты размещения ограничения. Согласно единому перечню классифицированных гостиниц, пятизвездных отелей в России зарегистрировано всего 416, из них 35 прекратили существование и остался 381 активный объект. Работующих гостиниц уровня «4 звезды» — 2243, «3 звезды» — 5689, «2 звезды» — 2649, «1 звезда» — 734, «без звезд» — 5036.

Несмотря на общие требования ко всем отелям класса «5 звезд», два одинаковых найти невозможно, уверен эксперт Президентской академии и вице-президент Федерации рестораторов и отельеров Вадим Прасов. «Наиболее сильно различаются курортные и городские отели. Как правило, у курортных больше по площади номерной фонд. У городских не такая обширная инфраструктура, но при этом выше сервис», — поделился эксперт наблюдениями с «Деньгами».

Сколько стоит шик

Один из самых дорогих гостиничных номеров в России — императорский люкс в отеле The Carlton (бывший Ritz-Carlton) в историческом центре Москвы недалеко от Кремля. Ночь в таком номере площадью 309 кв. м обойдется гостю в 2,4 млн руб. За эти деньги посетитель полу-

чает особую роскошь — номер с личным тренажерным залом, кабинетом, собственной кухней, столовой и ванную, отделанную белым мрамором. Гость может воспользоваться бизнес-услугами (секретарь, копировальный аппарат, упаковка посылок, переводчики). За отдельную плату в его распоряжении личный дворецкий, который выполнит поручения и даже сопроводит на шопинг. Поселиться там можно даже с собакой весом до 10 кг. Кроме прочего посетитель получает доступ в спа с бассейном, инкрустированным кристаллами Swarovski.

В историческом центре столицы рядом с Carlton расположен пятизвездный «Националь», в шаговой доступности от которого — Кремль, Большой театр и Старый Арбат. Этот образец имперской архитектуры построен в 1903 году по проекту архитектора

Александра Иванова, пережил потрясения войн, революций и перестройку. В «Национале» доступны номера до 180 тыс. руб. в сутки, но благодаря акционным предложениям, как и во многих отелях такого класса, есть возможность сэкономить до 30%. Провести ночь в историческом люксе «Шаляпин» площадью 97 кв. м этой осенью можно за 120 тыс. руб. Здесь останавливался великий бас, когда навещался к Савве Мамонтову. Бронировать номер надо заранее: люкс расписан на месяцы вперед.

Посмотреть на Кремль с другой стороны можно из роскошных номеров отеля «Балчуг Кемпински». Сутки проживания в люксе «Панорамный» с видом на Спасскую башню и Покровский собор (храм Василия Блаженного) для зарегистрированных в программе лояльности членов клуба KEMPINSKI DISCOVERY стоит 141 750–

ОТЕЛИ НА «ПЯТЬ С ПЛЮСОМ»

Burj Al Arab Jumeirah («Парус»)

из ОАЭ — один из самых знаменитых люкс-отелей мира. Высота 60-этажного здания в виде паруса, стоящего на искусственном острове, — 312 м. Позиционирует себя как единственный в мире «семизвездный» отель. Роскошный интерьер, предметы мебели и ковры, отделка с настоящим золотом создают атмосферу невиданной роскоши для гостей. Один из ресторанов комплекса отмечен звездой Michelin. В отеле 202 двухуровневых люкса площадью до 780 кв. м.

Китайский **Pangu 7 Star Hotel Beijing**, построенный прямо в Олимпийской деревне Пекина, претендует на звание «шестизвездной» гостиницы. Убранство отеля утопает в восточной роскоши. В свое время здесь останавливался Билл Гейтс. Самый шикарный номер — Pangu Seven Star Panoramic Suite площадью 84 кв. м — доступен в ноябре за 7523 юаня за сутки (порядка 102,5 тыс. руб.).

Las Ventanas Al Paraíso в мексиканском Лос-Кабосе также преподносится владельцами как отель уровня «шесть звезд». Цена пребывания на отдельной двухспальной вилле площадью более 500 кв. м с видом на лагунное море, с джакузи прямо на террасе — \$10273 (около 1 млн руб.) в сутки, включая все сборы. Всем гостям — бутылка текилы в подарок и возможность понаблюдать за звездами в телескоп.

Palms Casino Resort в Лас-Вегасе (Невада, США) — один из самых дорогих отелей в США. Самым роскошным номером считается двухэтажный The Empathy Suite площадью более 800 кв. м. Автором дизайна люкса с видом на Лас-Вегас стал художник Дамиан Хёрст. Ночь здесь обойдется в \$100 000, а бронирование доступно только через заявку, онлайн этот люкс забронировать не получится. В четырехместном номере — отдельный бассейн, две массажные комнаты и сауна, а также бар, способный вместить до 13 гостей.

Кстати, официально статус отеля «6 звезд» или «7 звезд» не существует: все они имеют аккредитацию как отели уровня «5 звезд».

157 500 руб. и 157 500–175 000 руб. — для не зарегистрированных в программе лояльности.

Трехкомнатный посольский люкс площадью 130 кв. м в московской гостинице «Метрополь» стоит 290 тыс. руб. в сутки. Система лояльности при бронировании онлайн предлагает скидку на оплату номера. «Метрополь» заманивает гостей завтраками у фонтана под живую арфу с блюдами от повара со звездами Michelin. В качестве бонуса отель предоставляет бесплатное посещение Третьяковской галереи, а для постоянных клиентов — посещение Большого театра.

ЗВЕЗДЫ В ОТЕЛЯХ

Двери пятизвездного The Carlton открывались для Дженнифер Лопес, Анджелины Джоли с детьми, Брэда Питта, Сары Джессики Паркер, Линдси Лохан.

В президентском люксе «Националя» останавливались бывший премьер-министр Италии Сильвио Берлускони, шведская принцесса Биргитта, голливудский актер Джек Николсон, певец мирового уровня Пласидо Доминго. В разное время «Метрополь» принимал Майкла Джексона, Пьера Кардена, Шэрон Стоун и Элтона Джона. В «Балчуг Kempinski» отдыхали Лучано Паваротти, Пласидо Доминго, музыканты Deep Purple, Пол Маккартни, Уитни Хьюстон, Бьорк с семьей, Джим Керри, Ричард Гир и Роберт де Ниро. В петербургском «Гранд Отель Европа» останавливались члены семей монархий Великобритании, Дании, Норвегии, Голландии, Малайзии, а также Билл Клинтон, Жак Ширак, Гельмут Колль и другие знаменитые особы, среди которых — Лучано Паваротти, Фаина Раневская, Элтон Джон. «Гельвеция» принимала Рега Харриса, Зизи Жанмер, Тони Ван Ден Энди, Стива Гранта, Орнеллу Ванони, Викторию Кабелло и итальянского комика Ле Йене.

Команда журналиста Такера Карлсона зимой 2024 года выбрала московский отель Four Seasons Hotel Moscow. Там же, по слухам, останавливался Канье Уэст.

В «Арарат Парк Хаятт Москва» останавливалась Шер во время ее гастролей в столице России в 2004 году.

В Санкт-Петербурге посещение Государственного Эрмитажа предлагает пятизвездная гостиница «Эрмитаж». «Гранд Отель Европа», расположенный в историческом центре Северной столицы, принимает гостей уже 150 лет. Окна номеров выходят на площадь Искусств и филармонию. Ночь в самом дорогом номере гостиницы — люкс-апартаментах «Империя» площадью 350 кв. м — обойдется в 543 тыс. руб. В номере помимо прочего — кабинет с библиотекой, столовая-гостиная для приема десяти гостей и даже музыкальный зал с роялем. Для получения скидок и участия в программе лояльности здесь не нужна онлайн-регистрация, как в «Метрополе», но необходимо за раз потратить не менее 7 тыс. руб. в изысканном местном ресторане. Зато в качестве бонуса при выезде вам могут подарить флакон духов с ароматом отеля.

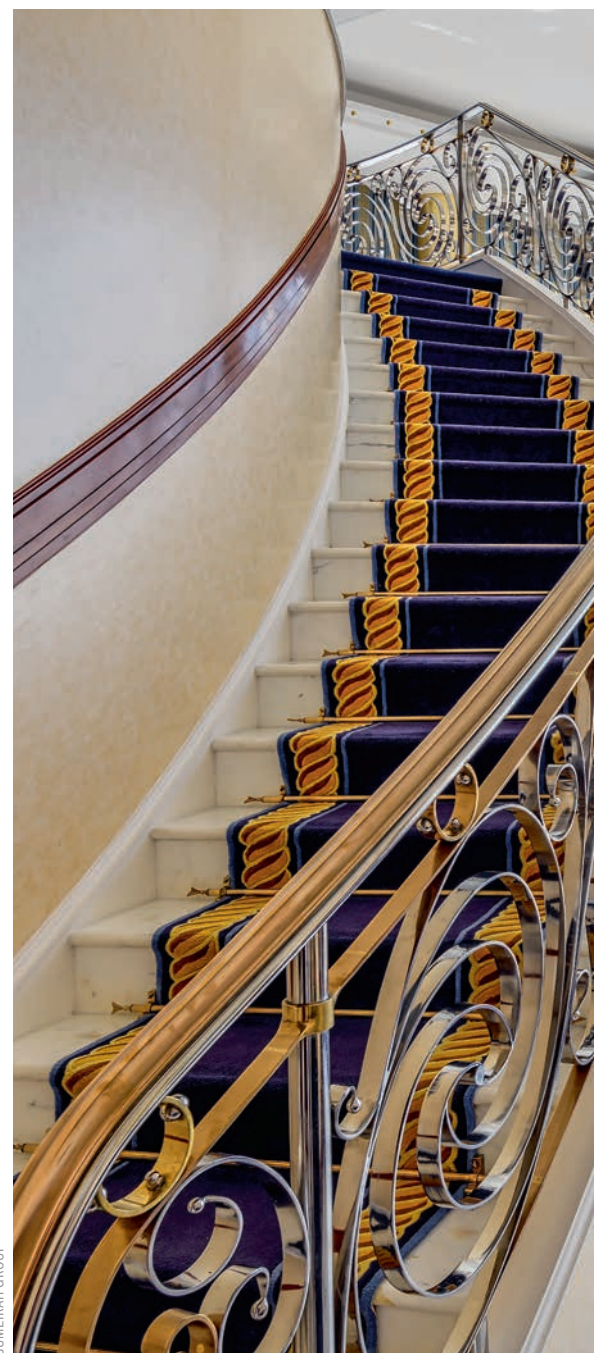
Ночь в президентском люксе в сочинском Radisson Rosa Khutor обойдется в 61 600 руб. с завтраком. Это отель для любителей зимних видов спорта, где постояльцам предлагают не только подъемники в пешей доступности, но и прокат лыж, а также специальные хранилища для снаряжения. Цены в сочинском Radisson Rosa Khutor стартуют от 26 100 руб. за ночь в номере категории «стандарт». В пятизвездном отеле RODINA Grand Hotel & SPA в Сочи самый шикарный номер — Deluxe Suite на четверых площадью 162 кв. м с двумя ванными комнатами, кабинетом и камином —

обойдется в 627 800 руб. за сутки. При бронировании доступна скидка 7%, и счет за ночь составит 583 854 руб.

Трехкомнатный пентхаус площадью 200 кв. м с видом на Черное море и горы доступен к бронированию в самом дорогом пятизвездном отеле Крыма Mriya Resort & SPA в октябре за 103 тыс. руб. (питание включено). Добраться до отеля компания предлагает из того же Сочи на яхте. Из особых предложений — дегустация авторитонных вин на смотровой площадке башни Винного парка отеля на высоте 45 м.

Большой даже по меркам премиум-сегмента президентский люкс площадью 260 кв. м с видом на Волгу можно снять в «Marins Grand Hotel Астрахань» за 81 400 руб. в сутки. В стоимость входят завтрак, обед и ужин, где помимо прочего в зале с белым роялем предлагают отведать щучью икру, осетров, сомов и прочие рыбные деликатесы, которыми славится край. Впрочем, пятизвездный отель Kazan Palace by TASIGO предлагает остановиться в президентском люксе с большей площадью — в 280 кв. м (за 165 тыс. руб. в сутки).

«Пятизвездочные отели давно не показатель города-миллионника, — замечает управляющий партнер аналитического агентства „ВМТ Консалт“ Екатерина Косарева. — Их строят не там, где живет много людей, а там, куда много людей приезжает — на отдых или по служебным делам». Пятизвездные отели есть в курорт-



JUMEIRAH GROUP

ОТЕЛИ 5* В РОССИИ





ных городах Краснодарского края и Крыма. В Ялте с населением менее 150 тыс. человек их три, в Геленджике, где менее 120 тыс. человек, — четыре, в Алуште, где всего 30 тыс., — два. Нехватка шикарных отелей, по мнению эксперта, наблюдается, в частности, в Иркутске, где все больше россиян открывают для себя красоты Байкала и Саян.

Особенности лояльности

Для привлечения новых клиентов и удержания старых отели изобретают многоуровневые программы лояльности. Пятизвездный The Carlton разработал программу The Carlton Elite, которая предполагает шесть уровней привилегий — от Basic до Ambassador (последний — за 60 ночей, проведенных в гостинице). Карта дает право на скидку на номера, включая люксы, приветственный комплимент, поздний выезд — до 16 часов, службу поддержки отеля, а также на завтраки на двоих.

Группа отелей «Сафмар Плаза», куда входит московский «Националь», предлагает программу, которая распространяется на все отели группы — например, «Сафмар Гранд Москва»,

«Сафмар Аврора Люкс», «Ренессанс Минск Конгресс и СПА центр», «Астана Саад Отель» и др. Здесь нет принципа накопления баллов: приобретая специальную карту, ее обладатель получает право на привилегии немедленно. Есть три уровня привилегий: серебряный (за 5 тыс. руб. в год), золотой (10 тыс. руб.) и платиновый (15 тыс. руб.). Владелец платиновой карты получает скидку в 10% на услуги проживания, 20% — на услуги питания и химчистку, 30% — на парковку, право на ранний заезд (до 9 часов) и поздний выезд (до 18 часов), а также на возможное повышение категории номера по решению администрации на два уровня и доступ в представительскую гостиную. При заезде VIP-постояльцу положен подарок от отеля.

Московский «Метрополь» предлагает программу лояльности, состоящую из пяти уровней. Наивысший уровень Metropol Ambassador получает посетитель, который останавливался в отеле более 55 ночей. В набор его привилегий кроме приглашения в 10% на размещение, начисление премиальных миль «Аэрофлот Бонус», гарантированный ранний заезд, повыше-

ние категории номера на две ступени, бесплатный приветственный коктейль в баре «Шоляпин», бесплатная чистка и глажка до трех предметов, а также сертификат на бесплатное размещение на одну ночь на двоих в номере категории «Гранд Супериор» и не более раза в год — приглашение в ложу бенуара Большого театра на двоих.

«Балчуг Кемпински» предлагает программу лояльности, состоящую из четырех уровней: Silver, Gold, Platinum и Titanium. Из преимуществ членства в клубе — ранний заезд и поздний выезд, возможность повышения категории номера и кешбэк 7% от расходов по счету в DISCOVERY Dollars — условной валюте, потратить которую можно в течение 24 месяцев.

Акционные маркетинговые предложения есть и у «Гранд Отель Европа». Так, при бронировании классического люкса от двух ночей за гостем закрепляется смежный номер бесплатно, куда могут заселиться друзья или родственники посетителя. В сезон отпусков (с 1 мая по 30 сентября) при покупке трех ночей в номере выбранной категории четвертая ночь — бесплатно. Также скидку в 20% может получить гость, который бронирует номер минимум за неделю до заселения и не менее чем на две ночи.

Петербургский отель «Гельвеция» предлагает специальный невозвратный тариф со скидкой 10%. Желающие могут приобрести подарочный сертификат на проживание на суммы 20 тыс., 30 тыс. и 50 тыс. руб. Срок действия сертификата — полгода.

В отелях сети RODINA Travel Club (Москва, Московская область, Сочи, Иркутск, Владивосток, Кызыл) действует программа лояльности с четырьмя уровнями: базовый (basic), серебряный (silver), золотой (gold) и платиновый (platinum). Каждый следующий достигается при проживании определенного числа дней. Верхний Platinum доступен после 171 ночи. Накопленные баллы сгорают спустя год неиспользования. На самом высоком уровне Platinum гости получают право на скидку в 20% на проживание, питание, 15% — на услуги спа-комплекса и медицинские услуги, 10% — на дополнительные услуги, на ранний заезд и поздний выезд, а также право на эксклюзивные предложения и участие в закрытых мероприятиях.

В Mriya Resort & SPA действуют как акционные предложения («Крымские выходные» с выгодой до 10%, раннее бронирование с возможностью сэкономить до 20%, подарочные сертификаты), так и программа лояльности. Доступны пять уровней привилегий: White, Bronze, Silver, Gold и Platinum. Зарегистрироваться в системе мож-

но самостоятельно. За бронирование номеров и любые платные услуги гостю начислят до 20% баллами на бонусный счет. Чем выше уровень, тем большую долю можно оплатить баллами от стоимости бронирования (до 10%) или от цен за услуги (до 20%). А в честь дня рождения отеля до 25 ноября 2024 года баллами можно оплатить до 25% от тарифа при бронировании от двух ночей. Генеральный директор курорта Самвел Саруханян сказал «Деньгам», что его отель стремится не просто соответствовать, но «превосходить международные стандарты, задавая высокую планку для индустрии российского гостеприимства».

Пятизвездный Kazan Palace by TASSIGO предлагает программу лояльности, основанную на количестве ночей, проведенных в отеле. В отличие от других отелей, получить карту Platinum здесь можно уже после 41 суток проживания. Высшая привилегия дает право на скидку 20% на проживание (25% — в день рождения), скидку 10% на счет в ресторане отеля, утреннюю йогу, посещение спа-зоны без ограничений, приветственный подарок при заселении.

Отели Marins Grand Hotel, работающие по всей России (к примеру, четырехзвездный Yalta Intourist), имеют отель уровня «5 звезд» только в Астрахани. Тем не менее в сети действует программа лояльности Marins Club, где постояльцам присваивают игровые ранги «Капитан», «Контр-адмирал», «Вице-адмирал» и «Адмирал». Баллы, накопленные на карте, можно потратить для оплаты номера (не более 25% стоимости) и услуг спа-центра, кешбэк до 35% от суммы бронирования, повышение категории номера, возможность раннего заезда и позднего выезда, приветственные 1000 баллов новым участникам, комплементарный ужин и иные бонусы в отелях сети.

Скидки выгодны гостиницам едва ли не больше, чем их постояльцам. Программы лояльности дорогих отелей стимулируют клиентов возвращаться еще и еще, избегая услуг конкурентов. А бороться есть за что. В 2024 году, по прогнозу АКРА, оборот гостиничных предприятий в России может вырасти на 17–20%, до 1,05–1,08 трлн руб. «На увеличение рентабельности гостиницы любого класса может влиять рост доли прямого бронирования, минуя внешние сервисы, за счет снижения комиссионных сборов. А чтобы повысить конкурентоспособность, необходимо работать с клиентской базой, увеличивая ее лояльность. Отчасти это может обеспечить повышенное внимание к гостям с учетом их предпочтений», — считает эксперт группы корпоративных рейтингов АКРА Антон Тренин ●



MAXWELL BRICENO / REUTERS

ВЕЧНАЯ НЕФТЯНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ

ИСТОРИЯ «ГОЛЛАНДСКОЙ БОЛЕЗНИ» ВЕНЕСУЭЛЫ

Венесуэла — мировой лидер по разведанным запасам нефти. Согласно данным из ежегодного статистического бюллетеня Организации стран—экспортеров нефти (ОПЕК) 2024 года, на долю Венесуэлы приходится примерно пятая часть мировых запасов — 303,01 млрд баррелей. Это природное богатство не сделало жителей страны богатыми и счастливыми. Бешеная инфляция, массовая безработица, дефицит продуктов и лекарств — все это приметы жизни в современной Венесуэле. И одна из главных причин сложившейся ситуации — нефть.



Первое венесуэльское экономическое чудо

XX веке Венесуэла превратилась из одной из беднейших в одну из самых богатых экономик Латинской Америки. Произошло это благодаря нефти. В книге Рикардо Хаусмана (министр планирования Венесуэлы в 1992–1993 годах) и Франсиско Родригеса (глава Управления экономического и финансового консультирования Национального собрания Венесуэлы в 2000–2004 годах) «Венесуэла до Чавеса. Анатомия экономического коллапса» приводятся следующие цифры. Если в период с 1900 по 1920 год ВВП на душу населения Венесуэлы рос всего на 1,8%, то в период с 1920 по 1948 год темпы роста составляли 6,8% в год.

Причина этого экономического подъема — нефть. Нефть, в которой восстанавливающаяся после Первой мировой войны мировая экономика нуждалась в постоянно растущих объемах.

В 1914 году было открыто первое на территории Венесуэлы нефтяное месторождение Мене Гранде в нефтегазоносном бассейне Маракайбо. Затем было обнаружено еще несколько месторождений, в том числе в 1917 году — группа месторождений Шельф Боливар. В 1917 году начались первые операции по нефтепереработке, в 1918 году Венесуэла начала экспортировать нефть. В 1921 году годовой объем экспорта впервые перешел отметку в 1 млн баррелей.

В 1922 году британская деловая газета *Financier and Bullionist* обещала, что Южная Америка в будущем станет главным мировым источником нефти. Особое внимание

в этом прогнозе было уделено Венесуэле, где поиском и разработкой новых месторождений активно занимались ведущие нефтяные компании мира.

В 1928 году корреспондент агентства *Associated Press* в сообщении из Каракаса отмечал невероятную дешевизну нефтедобычи в Венесуэле и то, что страна «похоже, покоится на громадном нефтяном бассейне неограниченной емкости». «По последним прогнозам, добыча нефти в этом году составит более 100 000 000 баррелей, обеспечив Венесуэле место крупнейшего мирового производителя нефти вслед за Соединенными Штатами», — говорилось в корреспонденции. Кроме гигантов мирового нефтяного бизнеса в стране работало больше сотни компаний поменьше, а в концессии и нефтеразведку вкладывались сотни миллионов долларов.

В конце 1920-х годов Венесуэла стала ведущим мировым экспортером нефти. В конце 1930-х годов по объемам нефтедобычи страна уступала только США и СССР.

С 1920 по 1935 год доля нефти в экспорте Венесуэлы увеличилась с 1,9% до 91,2%. Национальную экономику поразила так называемая голландская болезнь, хотя этого термина тогда еще не существовало (он появится в 1977 году). «Голландская болезнь» протекает так. Основные доходы государства обеспечиваются за счет бурного роста сырьевого сектора и высоких цен на сырье. Доходы от экспорта сырья способствуют притоку в страну иностранной валюты, в результате чего страдают остальные отрасли экономики — обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство. Несырьевой экспорт становится неконкурентоспособным, импорт многих товаров становится выгоднее, чем их производство в стране.

Именно это и произошло в Венесуэле. На фоне бурного роста нефтедобычи и экспорта нефти страна стала отставать от соседей по региону в промышленном развитии, а сельское хозяйство практически сошло на нет.

Усиление роли государства в нефтяном секторе

Во время войны Венесуэла стала крупным поставщиком нефтепродуктов в страны антигитлеровской коалиции, а объем нефтедобычи приблизился к 1 млн баррелей в день.

В 1942 году в Венесуэле был принят закон о налоговой реформе и подоходном налоге, а в 1943 году — закон об углеводородах. В результате принятия этих законов нефтяные компании должны были отдавать 50% валовой прибыли (ранее — от 15% до 25%). Для работающих в стране нефтяных компаний это частично компенсировалось тем, что они получали право

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **Maxwell Briceno/Reuters, wikipedia.org, Leonardo Fernandez Viloria/Reuters, Carlos Garcia Rawlins/Reuters, Leonardo Fernandez Viloria/Reuters, Jorge Silva Reuters, Miraflores Palace/Reuters, Bruno Kelly/Reuters**



Хуан Пабло Перес Альфонсо — инициатор создания ОПЕК

Каракаса (некоторые из них сейчас остро нуждаются в ремонте).

В 1958 году был свергнут президент Маркос Перес Хименес. Перед новыми выборами представители трех ведущих политических партий заключили соглашение о сотрудничестве — пакт Пунто-Фихо. Договорившись совместно строить стабильное демократическое государство и не допустить диктатуры, участники пакта также договорились о разделе государственных должностей и прибылей от нефтедобычи — пропорционально итогам выборов. Принцип «пятьдесят на пятьдесят» был отвергнут, новые власти Венесуэлы увеличили свою долю до 60%.

Начало большого пути

Хуан Пабло Перес Альфонсо занимал пост министра нефти и горнодобывающей промышленности Венесуэлы с 1959 по 1963 год, но за этот относительно недолгий срок успел вписать свое имя в историю мировой нефтяной индустрии большими буквами. Всем известны эти большие буквы — ОПЕК.

В начале октября 1960 года стало известно о предложении министра Альфонсо создать Организацию стран—экспортеров нефти (Organization of the Petroleum Exporting Countries, ОПЕК).

Это предложение вызвало если не испуг, то как минимум волнение у так называемых Семи сестер — группы частных компаний из США, Великобритании и Нидерландов, контролировавших тогда примерно 85–86% мировых запасов нефти. Вот эти компании: British Petroleum Company Limited, Gulf Oil, Royal Dutch Shell, Standard Oil Co. of California (Socal), Standard Oil Company of New Jersey (Jersey Standard), Socony Mobil Oil Company и Техасо (названия приведены по ситуации на 1960 год).

ОПЕК была основана 17 октября в Бейруте (Ливан). Кроме Венесуэлы

не платить подоходный налог с полученных в Венесуэле прибылей у себя на родине. Кроме того, новые законы устанавливали простые и понятные правила игры. До этого каждая нефтяная компания работала по своим правилам, в том числе и в плане налогообложения. Даже чисто психологически принцип «пятьдесят на пятьдесят» выглядел справедливо. К тому же, когда на мировой нефтяной рынок начали выходить ближневосточные страны, нефтяные компании получали веский аргумент в споре, если с них попытались бы требовать больше.

В течение первых пяти лет после принятия данных законов доходная часть госбюджета Венесуэлы выросла в шесть раз.

По соглашению с нефтяными компаниями, заключенному в 1943 году, в Венесуэле были построены два нефтеперерабатывающих завода. Развитие нефтяной инфраструктуры способствовало созданию более чем 55 тыс. рабочих мест (с учетом косвенных рабочих мест — более 220 тыс.) при населении страны, составлявшем 4,8 млн человек. В вузах Венесуэлы началась подготовка специалистов по новым специальностям, которые требовались в нефтепереработке.

Президент Исайас Медина Ангарита, при котором власти страны стали усиливать контроль за нефтяным сектором, в 1945 году был свергнут в результате военного переворота (к которому, по мнению современных венесуэльских историков, приложили руку США, а реформа

В 2012 году, по данным Всемирного банка, 96% венесуэльского экспорта приходилось на нефть

налогообложения нефтяной отрасли стала причиной переворота).

В 1948 году в результате военного переворота был свергнут президент Ромуло Гальегос (по мнению современных венесуэльских историков, при участии США и из-за налогообложения иностранных нефтяных компаний).

Политические потрясения не мешали развиваться нефтяной индустрии. С 1943 по 1958 год добыча нефти выросла в 5,3 раза — до 2,6 млн баррелей в день, а объем нефтепереработки за тот же период

увеличился более чем десятикратно — с 22 тыс. до 268 тыс. баррелей в день.

Полученные от продажи нефти доллары (а США были главным импортером венесуэльской нефти) вкладывались в организацию общественных работ, строительство дорог, мостов, новых зданий государственных органов, жилищное строительство, а также в развитие других индустрий — горнодобывающей, сталелитейной, электроэнергетики. Одним из главных символов той эпохи стали небоскребы в центре столицы страны

Парагуанский нефтеперерабатывающий комплекс — второй по величине в мире



STORY

в нее вошли Саудовская Аравия (министр нефти и минеральных ресурсов этой страны Абдулла ибн Хамуд Тарики играл активную роль в создании организации), а также Иран, Ирак и Кувейт (впоследствии число членов организации увеличилось, сейчас в нее входят 12 стран).

Еще одним поводом для беспокойства «Семи сестер» стало создание в том же году в Венесуэле государственной нефтяной компании — Venezuelan Petroleum Corporation. Альфонсо уверял зарубежные компании, что им нечего бояться, ведь в других странах Латинской Америки (Аргентине, Боливии, Бразилии, Колумбии, Мексике) государственные нефтяные компании уже давно существуют. Он также заверял,

После арабо-израильской войны Судного дня 1973 года арабские страны ввели эмбарго на поставку нефти в страны, поддерживавшие во время войны Израиль. В течение года после войны цена барреля нефти выросла в четыре раза — с \$3 до \$12. Благодаря росту цен казна Венесуэлы за два года пополнилась на \$10 млрд. По подсчетам, произведенным в 1974 году, за два следующих года экспорт 2 млрд баррелей нефти должен был принести стране такую же сумму, сколько она получила за экспорт 30 млрд баррелей нефти в течение последних 56 лет.

С 1961 по 1974 год Всемирный банк предоставил Венесуэле 13 кредитов на общую сумму \$342 млн. Благодаря взлету нефтяных цен страна расплати-



что национализации иностранных нефтяных компаний не будет. Он утверждал, что хочет добиться того, чтобы экономика страны меньше зависела от нефти и больше от других товаров, и для этого государство будет инвестировать в добывающую промышленность и сельское хозяйство.

В придачу ко всему доля государства в прибыли зарубежных нефтяных компаний выросла при Альфонсо до 65%.

Создание ОПЕК ознаменовало новую геополитическую тенденцию — начало обретения нефтедобывающими государствами суверенитета над своими природными ресурсами, постепенного перехода контроля над мировым рынком нефти от крупных частных компаний к государственным структурам нефтедобывающих стран.

Послевоенная национализация

К 1970 году Венесуэла стала самой богатой страной Латинской Америки и одной из двадцати самых богатых стран мира. По данным проекта Penn World Table, ее ВВП на душу населения был выше, чем у Испании, Греции и Израиля, и всего на 13% ниже, чем у Великобритании.

В 2018 году из-за гиперинфляции была проведена девальвация венесуэльской валюты — боливара фуэрте (сильного боливара). Ему на смену пришел суверенный боливар (на фото)

лась со всеми долгами. Более того, власти Венесуэлы приобрели облигации Всемирного банка на \$500 млн, превратившись из должника в кредитора.

В 1976 году нефтяная индустрия Венесуэлы была национализирована. Была создана государственная компания Petroleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), существующая до сих пор.

Отец-основатель ОПЕК, сторонник идеи меньшей зависимости Венесуэлы от нефти Хуан Пабло Перес Альфонсо в 1976 году предупреждал: «Пройдет десять лет, двадцать лет, и вы увидите — нефть погубит нас. Это экскременты дьявола».

Пророчество, увы, сбылось. Период процветания оказался недолгим. У Венесуэлы случился второй приступ «голландской болезни». В экономике страны произошел разворот. В 1976 году был зарегистрирован самый высокий показатель годового роста ВВП — 7,7%. К 1979 году он снизился до 0,8%. В 1980 году стал отрица-

тельным (–4,4%), после чего находился в отрицательной зоне до 1983 года включительно.

Трудные времена были связаны с перепроизводством нефти в 1980-е годы и вызванным им падением цен. Хайме Лусинче, занимавший пост президента с 1984 по 1989 год, несмотря на снижение доходов государства, считал необходимым полностью выплатить огромный внешний долг — \$32 млрд. С 1985 по 1988 год на обслуживание этого долга было потрачено \$15 млрд. В результате инфляция, ранее часто не превышавшая 10% в год и лишь изредка доходившая до 12–14%, в 1987 и 1988 годах достигала, по разным подсчетам, от 30% до 40%, а из магазинов стали исчезать рис, соль и сахар. Принимаемые властями меры — заморозка цен на 100 основных товаров и услуг, повышение минимальной зарплаты, временный запрет на увольнение работников — не помогли.

Доходы государства от нефти сильно снизились. В 1984 году они составили \$14,8 млрд. В 1987 году — \$9,1 млрд.

В 1989 году был установлен рекорд годового спада ВВП — на 8,6%.

Выигравший президентские выборы 1988 года Карлос Андрес Перес после прихода к власти объявил об открытии нефтяного рынка Венесуэлы для иностранных инвестиций. В страну пришли 22 зарубежные компании, в том числе Chevron Corporation, British Petroleum, Total CFP, начавшие работу на условиях соглашений о разделе продукции.

В экономической политике президент Перес ориентировался на рекомендации, данные Международным валютным фондом (МВФ) еще его предшественнику в 1987 году. Получение кредитов МВФ было обусловлено проведением либеральных экономических реформ. Набор рекомендаций был традиционным: сокращение государственных расходов, ограничение уровня зарплат, унифицированный режим обмена валюты с плавающей ставкой, сокращение субсидий, введение налога с продаж, либерализация импорта, «нормализация» цен на товары и услуги, произведенные государственными предприятиями, и т. п.

Реформы способствовали экономическому росту. В 1990 году ВВП Венесуэлы вырос на 6,5%, в 1991 году — на 9,7%. Экономика росла, росли и цены, а жи-



CARLOS GARCIA RAWLINS / REUTERS



Нефтегазовая компания PDVSA — крупнейшая компания Венесуэлы (на фото — сотрудники компании на первомайской демонстрации)

тели Венесуэлы беднели. Если в 1975 году за чертой бедности оказалось около 33% жителей Венесуэлы, то в 1988 году — 53%, в 1990 году — 64%, в 1995 году число бедных достигло максимального значения — 70% населения.

В феврале 1989 года в Каракасе и его окрестностях произошли массовые беспорядки, вызванные недовольством реформами и ростом цен. В ходе беспорядков, по официальным данным, погибло 276 человек (по неофициальным — больше).

В 1992 году Венесуэла пережила две неудачные попытки государственного переворота. Первой из них руководил командир 421-го воздушно-десантного батальона 42-й воздушно-десантной бригады 4-й пехотной дивизии майор Уго Чавес. После провала Чавес был арестован, два года спустя помилован, а в 1998 году выиграл президентские выборы. Три его главных обещания в ходе избирательной кампании звучали так: покончить с пунтофихизмом (соглашением двух крупнейших партий о разделе власти), покончить с коррупцией, побороть бедность.

Время Ча

В должность президента Уго Чавес вступил 2 февраля 1999 года. Первый год его правления был отмечен при-

нятием новой конституции. С 1 января 2000 года страна стала называться Боливарианская Республика Венесуэла. Имя уроженца и национального героя Венесуэлы, самого известного борца за независимость испанских колоний в Америке, должно было символизировать начало новой эпохи в истории страны. Чавес обещал добиться для Венесуэлы независимости от влияния США и других стран Запада, как когда-то Боливар добился независимости от испанской короны.

Менялось не только официальное название государства. Менялось все — президентские полномочия (в сторону расширения), избирательная система всех уровней, состав парламента, принципы назначения высших государственных служащих, судебная система. Был введен запрет на приватизацию государственной нефтяной компании PDVSA.

Основными направлениями внутренней политики Уго Чавеса стали национализация, в том числе в нефтяной и золотодобывающей промышленности, проведение в жизнь масштабных социальных программ (они назывались «боливарианскими миссиями»).

Первая боливарианская миссия носила название «План Боливар 2000». Всем видам вооруженных сил Венесуэлы было поручено разработать собственные программы помощи беднейшим слоям населения. BBC разработали план бесплатной перевозки жителей в экстренных случаях. Военно-морские силы решили оказывать помощь рыбакам. Национальная гвардия — заниматься охраной правопорядка, строительством и ремонтом домов для бедняков, школ, церквей, больниц. В «План Боливар 2000» входили также доставка продовольствия в отдаленные районы страны, уборка мусора, вакцинация детей. На претворение боливарианской миссии в жизнь была выделена сумма, эквивалентная, по разным оценкам, от \$113 млн до \$144 млн. Ответственным за выполнение миссии был Виктор Крус Веффер (главнокомандующий венесуэльской армией с июля по декабрь 2001 года). Еще в 2001 году Веффера заподозрили в присвоении части средств, выделенных на «План Боливар 2000». Чавес снял его с должности, в 2002 году завершил миссию «План Боливар 2000». Расследование в отношении Веффера по подозрению в незаконном обогащении велось долго, в 2011 году с него были сняты все обвинения. Но когда в 2016 году было обнаружено «Панамское



Число кубинских медицинских специалистов, работавших в Венесуэле, в отдельные годы превышало 20 тыс.

STORY

досье», там обнаружилась записанная на его имя офшорная компания. В 2018 году бывший главнокомандующий был арестован.

В 2003 году стартовала миссия «Баррио адентро» («В нашем квартале»). Она была направлена на предоставление всем слоям населения доступной бесплатной медицинской помощи и развитие физкультуры и спорта. В дочавесовскую эпоху медицинские услуги были дорогостоящими. 70% населения не могли себе позволить пойти к врачу.

В ходе выполнения миссии было построено 10 116 народных консультационных медицинских центров (центров первой помощи), сотни учреждений медицинской диагностики и реабилитации, 36 центров высоких технологий.

Миссия «Робинзон» была направлена на борьбу с безграмотностью, миссия «Меркаль» — на производство качественных продуктов питания с продажей их по доступным ценам (за счет дотаций от PDVSA). В рамках миссии «Младенец Иисус» создавались центры матери и ребенка.

Начавшийся в 2002 году рост нефтяных цен на мировом рынке давал властям Венесуэлы возможность щедро финансировать амбициозные социальные программы.

Во внешней политике Венесуэлы главным направлением стала борьба с влиянием США в Западном полушарии.

Так, в декабре 2004 года по инициативе Чавеса и кубинского лидера Фиделя Кастро была создана Боливарианская альтернатива для Америки (ALBA, в настоящее время название ассоциации расшифровывается как Боливарианский альянс для Америки). ALBA была задумана как альтернатива выдвинутой Соединенными Штатами идее Всеамериканской зоны свободной торговли (Free Trade Area For Americas, FTAA). Позднее к двум странам — основательницам ALBA присоединились Боливия, Никарагуа, Доминика, Антигуа и Барбуда, Сент-Винсент и Гренадины, Гренада, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия. В 2008–2009 годах в содружестве состоял Гондурас, в 2009–2018 годах — Эквадор. В рамках ALBA заключались межгосударственные бартерные соглашения, самое известное из которых называлось «Нефть в обмен на врачей». В обмен на поставки венесуэльской нефти на Кубу по льготным ценам Куба направляла врачей и учителей для работы в Венесуэле. Более половины персонала медицинских центров «В нашем квартале» составляли кубинские специалисты.

Вскоре после прихода Чавеса к власти был погашен долг Венесуэлы Международному валютному фонду (МВФ).



MIRAFLORES PALACE / REUTERS



BRUNO KELLY / REUTERS

В конце 2006 года был закрыт офис МВФ в Каракасе. В апреле 2007 года Венесуэла полностью вернула долг Всемирному банку (ВБ) — с опережением графика на пять лет, что позволило сэкономить \$8 млн на процентах. После расплаты с долгами Чавес заявил, что Венесуэла выходит из МВФ и ВБ.

В 2006 году президент Чавес выдвинул идею создания Банка Юга, чтобы положить конец зависимости стран Латинской Америки от международных финансовых институтов. В декабре 2007 года представители Аргентины, Боливии, Бразилии, Венесуэлы, Парагвая, Уругвая и Эквадора подписали соглашение о создании банка. Но вскоре начался мировой экономический кризис, и идея латиноамериканской альтернативы МВФ и ВБ так и не была воплощена.

Начало правления Уго Чавеса совпало с ростом цен на нефть (среди сторонников Чавеса популярна вер-

Венесуэльские беженцы в благотворительной столовой в Манаусе (Бразилия). За последнее десятилетие страну покинули 7,7 млн человек (примерно каждый четвертый)

сия, согласно которой именно президент Венесуэлы и поднял эти цены, действуя в рамках ОПЕК). Разумеется, экономика Венесуэлы, как и любой другой нефтедобывающей страны, пострадала от глобального экономического кризиса, начавшегося в 2008 году. Но потом кризис завершился, нефтяные цены достигли нового рекордного уровня, экономика страны снова пошла на подъем.

При Чавесе Венесуэла пережила третий в своей истории приступ «голландской болезни». В книге ирландского исследователя Барри Кэннона «Уго Чавес и боливарианская революция: популизм и демократия в эпоху глобализма» приводится следующая

Президент Венесуэлы Николас Мадуро встречается с нефтяниками. На президенте — защитная каска с логотипом PDVSA

статистика. В 2000 году 51% доходов госбюджета Венесуэлы обеспечивала нефтяная промышленность. В структуре экспорта на долю нефти приходилось 77% в 1997 году и 89% в 2006 году. В 2008 году в результате кризиса экспорт чего-либо еще, кроме нефти, стал сходить на нет. В 2012 году, по данным Всемирного банка, 96% венесуэльского экспорта приходилось на нефть.

Уго Чавес скончался 5 марта 2013 года. Во время болезни он назвал имя своего преемника — вице-президента Николаса Мадуро. Мадуро сначала занял пост президента временно, затем был на него избран.

Так совпало, что в год смерти Чавеса нефтяные цены стали снижаться.

США против преемника

В 2013 году инфляция в Венесуэле достигла рекордного в XXI веке уровня — 56,2%. В 2014 году — еще выше, 68,5%.

Затем потребительские цены стали расти еще быстрее, инфляция перешла в гиперинфляцию. В 2015 году инфляция составляла 180,9%, на следующий год — 274,4%, в 2017 году — 862,6%, а в 2018 году достигла рекордного уровня — 130 060%. В прессе, правда, мелькали и гораздо более высокие оценки — миллионы процентов годовых. Это объяснялось тем, что зарубежные аналитики не могли опираться на официальную венесуэльскую статистику: публикуемых цифр было мало, и они не всегда вызывали доверие.

В апреле 2014 года в Венесуэле добывали 2,94 млн баррелей нефти в сутки. Потом началось долгое падение. К июлю 2020 года объем добычи снизился более чем в семь раз. Затем началось медленное восстановление, но о достижении уровня 2014 года в обозримом будущем речи не идет.

По итогам 2014 года спад ВВП Венесуэлы составил 3,9%. В последующие годы масштабы падения ВВП были еще сильнее. Из минуса этот показатель впервые вышел только по итогам 2021 года.

Венесуэльский новостной сайт La Patilla сообщал в 2014 году, что 80% зданий, в которых размещались консультационные центры «Баррио адентро», заброшены: некоторые превратились в свалки мусора, в других поселились бездомные. Кубинские врачи, не получая зарплату, массово уезжали из Венесуэлы.

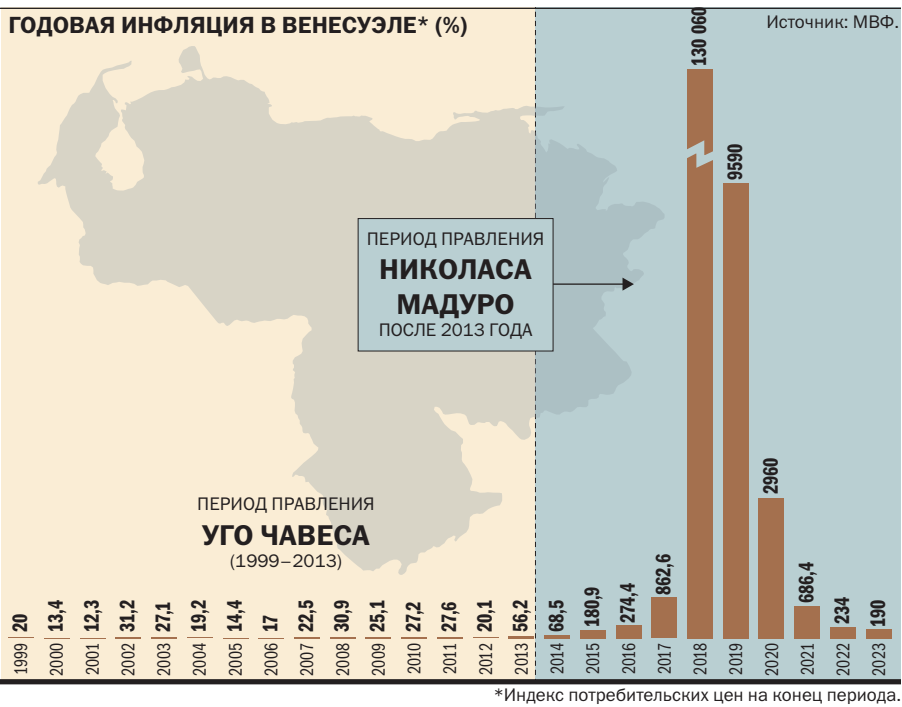
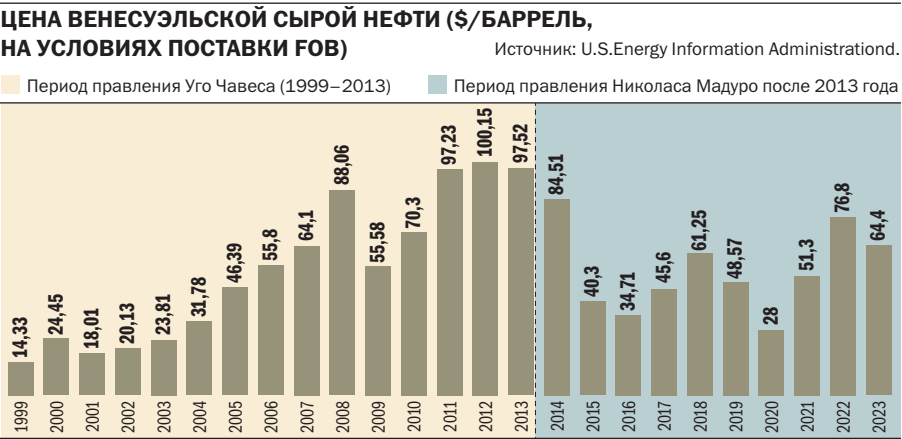
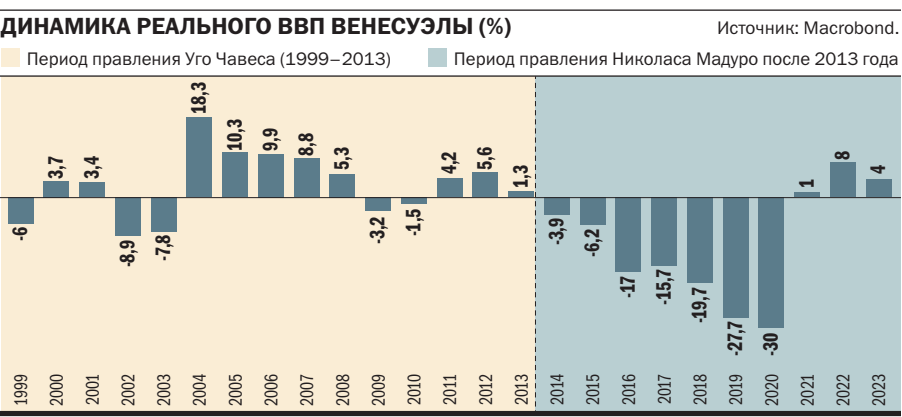
Мадуро унаследовал большую «голландской болезнью» экономику от Чавеса, но большинство жителей страны винило в падении уровня жизни его, а не его предшественника.

С февраля по май 2014 года в Венесуэле прошли антиправительственные протесты, которые были подавлены: 43 убитых, более 5000 раненых, около 3700 арестованных. Популярности президенту Мадуро это не добавило.

В период правления Уго Чавеса Соединенные Штаты несколько раз вводили санкции против венесуэльских политиков и высокопоставленных госслужащих по обвинению в поддержке террористов в Колумбии и причастности к наркоторговле.

После протестов 2014 года США ввели санкции (визовые ограничения и заморозка активов) против 8 венесуэльских государственных структур и 115 частных лиц. В санкционный список были включены президент Мадуро с женой и сыном, вице-президент Делси Родригес, министр обороны Владимир Падрино Лопес, судьи Верховного суда, губернаторы. США обвиняли их в нарушении прав человека, подрыве демократических институтов в ходе подавления протестов в феврале—мае 2014 года.

В августе 2017 года президент США Дональд Трамп объявил о новых санкциях против Венесуэлы. Новые санкции были направлены не против отдельных лиц, а против финансового сектора Венесуэлы в целом. Банкам США были запрещены сделки с новыми долговыми обязательствами и ценными бумагами правительства Венесуэлы и госкомпаний PDVSA, а также сделки с некоторыми уже существующими государственными облигациями, а также выплата дивидендов правительству Венесуэлы. В исполнительном указе Трампа Мадуро был назван «диктатором», виновным в лишении



венесуэльцев продовольствия и лекарств, заключении в тюрьму представителей оппозиции и жестоком подавлении свободы слова. Санкции, как утверждалось, были разработаны так, чтобы лишить «диктатуру Мадуро» главного источника финансирования, позволяя при этом исключения по гуманитарным соображениям.

В 2018 году Дональд Трамп издал еще три исполнительных указа, касающихся Венесуэлы. Этими указами были запрещены транзакции с использованием венесуэльской цифровой валюты и транзакции с приобретением долговых обязательств правительства Венесуэлы (в том числе относящихся к PDVSA). Кроме того, Министерству финансов США было разрешено ввести блокирующие санкции в отношении физических и юридических лиц, действующих в золотодобывающем и других секторах венесуэльской экономики.

В мае 2018 года президент Мадуро был переизбран на второй срок. США, страны Запада и Латинской Америки не признали результаты выборов. О поддержке Мадуро заявили Россия, Китай, Боливия, Куба, Мексика, Никарагуа, Сальвадор, Иран, Турция и ЮАР.

В январе 2019 года после инаугурации Мадуро в Венесуэле поднялась новая волна протестов. 28 января 2019 года США ввели санкции против PDVSA. Собственность и активы компании в Соединенных Штатах были заморожены, а американским компаниям и частным лицам были запрещены транзакции с венесуэльской нефтяной госкомпанией. Под санкции попали также Центробанк Венесуэлы, Национальный банк развития, государственная золотодобывающая компания Minerve, юридические и физические лица и корабли, используемые для перевозки нефти.

Администрация президента Байдена несколько раз пыталась использовать ослабление санкций для воздействия на венесуэльские власти, чтобы те позволили проведение выборов с участием оппозиции. В июне 2022 года Джо Байден заявил, что США готовы к смягчению санкций в отношении Венесуэлы в случае успеха переговоров между властями страны и представителями оппозиции. Смягчение было минимальным. В ноябре 2022 года американская компания Chevron получила генеральную лицензию сроком на полгода, разрешающую добычу и экспорт венесуэльской нефти и нефтепродуктов в США, а также инвестиции в инфраструктуру нефтяных промыслов совместных предприятий Chevron с PDVSA. При этом выплату налогов, дивидендов и роялти венесуэльской компании лицензия запрещала.

Тогда же еще одна лицензия была выдана «большой четверке» нефтесервисных компаний. Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes и Weatherford, а также их дочерние структуры получили разрешение проводить в Венесуэле сделки по счетам и контрактам (в том числе с PDVSA) для обеспечения безопасности активов и персонала. Лицензия несколько раз продлевалась и в настоящий момент действует до ноября 2024 года.

В октябре 2023 года правительство и оппозиция Венесуэлы подписали Барбадосские соглашения о возобновлении диалога и организации выборов в 2024 году. После этого администрация США объявила о более масштабных послаблениях. Генеральная лицензия №44 отменяла на шесть месяцев ограничения на работу с нефтегазовым сектором Венесуэлы.

Санкции против PDVSA нанесли наибольший ущерб экономике Венесуэлы. В марте 2024 года вице-президент Венесуэлы Делси Родригес заявила, что за все время действия американских санкций потери ВВП Венесуэлы составили около \$700 млрд, в том числе нефтяная промышленность потеряла около \$232 млрд. В зарубежных банках было заморожено более \$22 млрд, принадлежащих Венесуэле.

В апреле 2024 года стало известно о решении властей США не продлевать генеральную лицензию №44, вернуть после 31 мая прежний санкционный режим.

В июле 2024 года Николас Мадуро был вновь переизбран. США и их союзники вновь не признали результаты выборов в Венесуэле. До того как станут известны результаты президентских выборов в США, сложно предвидеть, как изменится политика Соединенных Штатов по отношению к Венесуэле. Точно так же сложно предугадать, какой будет цена нефти в ближайшие годы ●

Бизнес-карта для управления расходами

Контролируйте расходы сотрудников
и упростите работу бухгалтера

- Прозрачность расходов с отображением покупок и частичной автозагрузкой чеков в личном кабинете
- Есть лимиты на покупки и снятие наличных
- Устанавливайте, в каких категориях сотрудник может совершать покупки



узнать больше

