



# О СИ, ТЫ — МИР!

ВЕСЕННИЕ ВСТРЕЧИ ГЛАВЫ КИТАЯ  
НАМЕТИЛИ ПУТИ НОВОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

10 **ОСВАИВАЕМ  
КИТАЙСКИЙ**  
ЧТОБЫ РАЗОБРАТЬСЯ  
В ЭКОНОМИКЕ

13 **ИЗВЛЕКАЕМ  
ВЫГОДУ  
ИЗ САНКЦИЙ**  
ЗА СЧЕТ ХАРИЗМЫ,  
НЕФТИ И ГАЗА

17 **«АБЛИГАЦИИ»  
ИЛИ  
«ОБЛИГАЦИИ»**  
ВЫЯСНЯЕМ  
НА ПРОСТЫХ  
ПРИМЕРАХ

26 **УЧИМСЯ  
У БИТКОЙНА**  
ПАДАТЬ  
И ПОДНИМАТЬСЯ

28 **ЗАБЫВАЕМ  
О ДУРНЫХ  
ПРИВЫЧКАХ**  
С ПОМОЩЬЮ  
«ГАЗПРОМБАНК.  
ПРЕМИУМ»

49 **ЧТО МОГУТ  
КОРОЛИ**  
ГАДАЕМ  
ПО ИХ  
ЗАРПЛАТАМ



# Инвестировать просто в СберБанк Онлайн

Реклама. 0+

Стоимость инвестиций может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Брокерские услуги оказывает ПАО Сбербанк (генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015, лицензия на оказание брокерских услуг № 045-02894-100000 от 27.11.2000). Соответствующие услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приёму вкладов и не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». «СберИнвестиции» – бренд, под которым продаются инвестиционные продукты ПАО Сбербанк, его дочерних обществ и партнёров. Мобильное приложение «Сбербанк Онлайн» доступно держателям банковских карт Сбербанка (за исключением корпоративных), подключённых к СМС-сервису «Мобильный банк». Для использования мобильного приложения «Сбербанк Онлайн» необходим доступ в интернет. В отношении информационной продукции – без ограничения по возрасту. Подробная информация о мобильном приложении «Сбербанк Онлайн» – на [sberbank.ru](https://sberbank.ru).

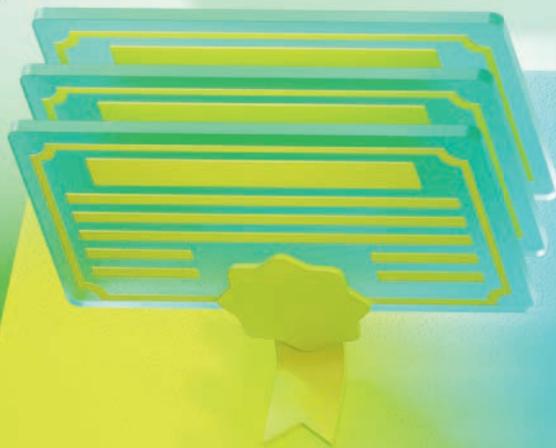
# Инвестиции



Готовые  
стратегии



Фонды акций  
и облигаций



Облигации



Фонды  
недвижимости

## БЮДЖЕТНАЯ КОРОНАЦИЯ



**МИХАИЛ МАЛУХИН**  
выпускающий редактор

Майские праздники в Европе в этом году разнообразит первая за 70 лет церемония коронации в Великобритании. 6 мая на Британский престол взойдет Карл III. Церемонию обещают, правда, скромнее, чем та, что состоялась 2 июня 1953 года у Елизаветы II (обошлась в £1,57 млн, или £53,6 млн по сегодняшнему курсу). В Вестминстере ограничили число гостей до 2 тыс. (у Елизаветы II было 8 тыс.). На торжественном концерте, по слухам, уже отказались петь Элтон Джон, Адель, Робби Уильямс и еще целый ряд звезд. По мнению экспертов, мероприятие не окупится за счет прав на телетрансляцию, но привлечет на остров новых туристов. Пока же новые туристы бронируют туры в Китай, что в марге открыл границы после пандемийных ограничений. По статистике, до пандемии только Хайнань принимал 83 млн туристов в год.

В этом номере мы поинтересовались, сколько сегодня зарабатывают монархи в разных частях света и, учитывая трудности с визами в Великобритании, — где действительно интересно и выгодно отдохнуть на майских праздниках. Для тех, кто все еще предпочитает сидеть дома, опасаясь за здоровье, раз узнали цену медицинских страховок от критических болезней. Тем, кто даже в праздники думает о своих деньгах, предлагаем традиционный рейтинг самых выгодных инвестиций, аналитику по ценам на автомобили и недвижимость, обзор рынка криптовалют, макроэкономический прогноз и анализ глобальных финансов. Нескучных праздников, друзья!

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

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

**СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ** —  
ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

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

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

**МИХАИЛ МАЛУХИН** —  
ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР

**ОЛЬГА БОРОВЯГИНА** — РЕДАКТОР

**КИРА ВАСИЛЬЕВА** —  
ОТВЕТСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ

**ПЕТР БЕМ** — ГЛАВНЫЙ ХУДОЖНИК

**ЕКАТЕРИНА РЕПЯХ**,

**ГАЛИНА КОЖУРОВА** — 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 —  
П/О №ФС77-76923 ОТ 11.10.2019

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

ТИРАЖ: 51000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: THE PRESIDENCY OF THE REPUBLIC OF IRAQ OFFICE/HANDOUT/REUTERS, AP,  
АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ/КОММЕРСАНТЪ, ПРЕСС-СЛУЖБА ПРЕЗИДЕНТА РФ

# В ЭТОМ НОМЕРЕ

## ЦЕНА СЛОВ

6

### КИТАЙСКИЕ ЦЕРЕМОНИИ

ПОЧЕМУ ТАК ВАЖЕН РЫНКАМ СИ ЦЗИНЬПИН

## ТРЕНД

8

### ДИВИДЕНДНЫЙ ДОПИНГ

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ВЫШЕЛ НА ТРАЕКТОРИЮ РОСТА

## ТЕМА НОМЕРА

10

### РАЗДЕЛЕНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

ПРОТИВОСТОЯНИЕ G7 И BRICS ОПРЕДЕЛЯЕТ БУДУЩЕЕ МИРОВОЙ ПОЛИТИКИ И ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

## БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

13

### ГОД ПОД СУПЕРСАМКАМИ

КАК ОГРАНИЧЕНИЯ ПОВЛИЯЛИ НА РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ

17

### ОДОЛЖИТЬ — ТАК ТРИЛЛИОН

ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ РАЗМЕЩЕНО ОБЛИГАЦИЙ НА 1,3 ТРЛН РУБЛЕЙ

18

### ВКЛАДЫ НА КОРОТКИЕ ДИСТАНЦИИ

ИНВЕСТИТОРОВ ИНТЕРЕСУЮТ ФОНДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, ЗОЛОТО И РОССИЙСКИЕ АКЦИИ

## СВОИ ДЕНЬГИ

20

### «НАША ЗАДАЧА — СОЗДАВАТЬ ВЫГОДНЫЕ И ПРОСТЫЕ СЕРВИСЫ ДЛЯ КЛИЕНТОВ»

ГОВОРИТ ПЕРВЫЙ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ СБЕРБАНКА КИРИЛЛ ЦАРЕВ

22

### ЛУЧШИЕ ИЗ ЛУЧШИХ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ АПРЕЛЯ

26

### БИТКОЙН-БУМ

КРИПТОВАЛЮТА ВЕРНУЛАСЬ К РОСТУ

28

### СПОРТИВНЫЙ ИНТЕРЕС

КАК БАНКИ УЛУЧШАЮТ ПРИВИЛЕГИИ ДЛЯ СВОИХ ПРЕМИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ

31

### ЗДОРОВЬЕ ДОРОЖЕ

В КАКОМ СЛУЧАЕ ВАМ ПРОДАДУТ СТРАХОВКУ ОТ КРИТИЧЕСКИХ ЗАБОЛЕВАНИЙ

34

### ПАИ С УДОБСТВАМИ И БЕЗ

КАКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ ДОСТУПНА В ЗПИФАХ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТИТОРАМ

36

### БУДУЩЕЕ ЗА ПРОДУКТАМИ, ДАЮЩИМИ НОВОЕ КАЧЕСТВО ЖИЗНИ КЛИЕНТАМ

УВЕРЕН ЧЛЕН ПРАВЛЕНИЯ ВТБ СВЯТОСЛАВ ОСТРОВСКИЙ

37

### КВАРТИРЫ ЗАВИСЛИ

СТОЛИЧНОЕ ЖИЛЬЕ ПРОДАТЬ ВСЕ СЛОЖНЕЕ

38

### ГОСТИ СТАНОВЯТСЯ ХОЗЯЕВАМИ

ПОЧЕМУ АРЕНДА КВАРТИР НА КУРОРТАХ ПОПУЛЯРНЕЕ, ЧЕМ ПРОЖИВАНИЕ В ГОСТИНИЦАХ

40

### В ДИКИХ УСЛОВИЯХ

СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ В ЗАПОВЕДНИКАХ РОССИИ

42

### ОТПУСК НА МАЙСКИЕ

КУДА ПОКУПАЮТ ТУРЫ РОССИЯНЕ В ЭТОМ ГОДУ

44

### ПРОДАВЦАМ ПОДОБРАЛИ ИНСТРУМЕНТЫ

КАК АНАЛИТИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ УЛУЧШАЮТ РАБОТУ НА МАРКЕТПЛЕЙСАХ

45

### МАШИНЫ, КОТОРЫХ НАМ НЕ ХВАТАЕТ

РОССИЙСКИЕ АВТОМОБИЛИ СТАЛИ ГЛАВНЫМИ НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ РЫНКЕ

## STORY

49

### ЦЕНА МОНАРХИИ

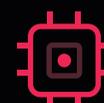
КАК ДОРОГО КОРОЛИ ОБХОДЯТСЯ ПОДДАННЫМ



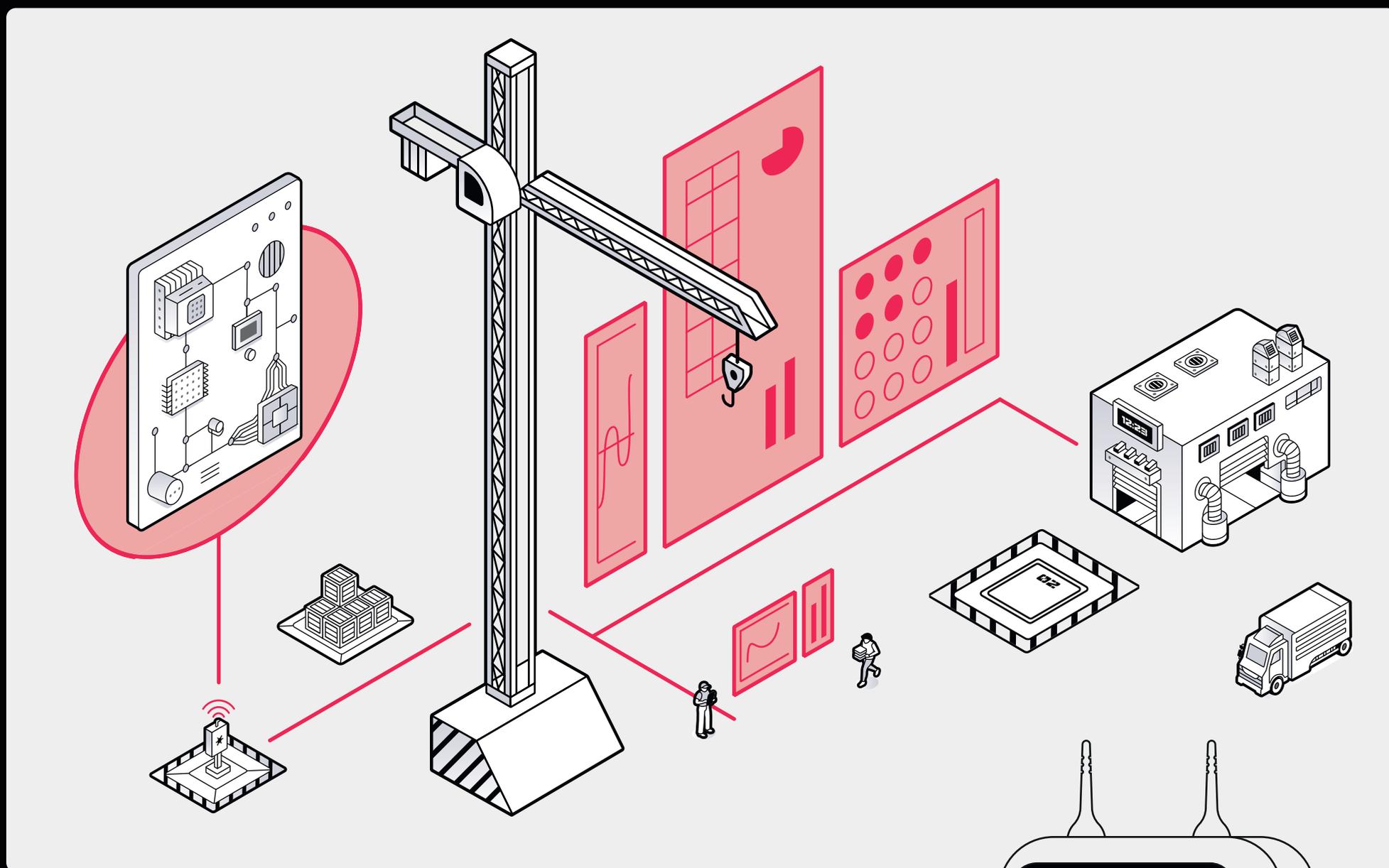
проектные цифровые  
решения для снижения  
финансовых затрат



мониторинг  
и удалённое  
управление



проектные цифровые  
решения на AI  
и нейросети



города



склады



ЖКХ



здания



строительный сектор



магазины, ритейл сети



транспорт



FMSG сектор



производства



# КИТАЙСКИЕ ЦЕРЕМОНИИ

Си Цзиньпин после переизбрания на пост лидера КНР оказался, пожалуй, самым популярным и востребованным политиком мира. Новости о его встречах с лидерами Востока и Запада отеснили на второй план американского президента, почти заявившего о готовности переизбраться, и британского монарха, совершавшего мировое турне перед коронацией.

Свой первый визит в обновленном качестве китайский лидер совершил в Москву по приглашению Владимира Путина. Затем в Пекине встречался с президентом Франции Эмманюэлем Макроном и главой Еврокомиссии Урсулой фон дер Ляйен, с президентом Бразилии Луисом Инасиу Лулой да Силвой. Затем в Китай отправилась министр иностранных дел Германии Анналена Бербок. В перерыве между церемониями председатель КНР побеседовал по телефону с наследным принцем Саудовской Аравии Мухаммедом бен Сальманом Аль Саудом о его переговорах с Ираном при посредничестве Китая. Нет, никаких сенсаций ни одна из высоких церемоний не принесла. Все было по-китайски сдержанно и спокойно. Тем не менее этой весной финансовые рынки с большим вниманием следят за каждым движением и словом Си Цзиньпина, понимая, что от темпов роста китайской экономики, чей ВВП по ППС уже обогнал США, будет зависеть устойчивость глобальной финансовой системы, а стратегии Пекина определяют пути трансформации мировой экономики •

**16 марта**

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

«ПОЗВОЛЬТЕ МНЕ ЗАВЕРИТЬ ВАС, ЧТО МЫ НАМЕРЕНЫ БОРЬТЬСЯ С ИНФЛЯЦИЕЙ И ВЕРНУТЬ ЕЕ К 2%»

**ГЛАВА ВТБ АНДРЕЙ КОСТИН**  
(В ИНТЕРВЬЮ КИТАЙСКОМУ ТЕЛЕКАНАЛУ CGTN)

«ЧТО КАСАЕТСЯ ВТБ, ВСЕ ВЫГЛЯДИТ ТАК, ЧТО У НАС БУДЕТ РЕКОРДНАЯ ПРИБЫЛЬ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ ЭТОГО ГОДА»

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

«МЫ РАССМАТРИВАЛИ ЭТОТ ВОПРОС (СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ.— «ДЕНЬГИ») В ДНИ, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЕ ЗАСЕДАНИЮ. И ВЫ ВИДИТЕ ТО РЕШЕНИЕ, КОТОРОЕ МЫ ПРИНЯЛИ (ПОВЫШЕНИЕ СТАВКИ НА 25 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ, ДО 4,75-5%.— «ДЕНЬГИ»), ПО НЕМУ БЫЛ ДОСТИГНУТ ШИРОКИЙ КОНСЕНСУС»

**19 марта**

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

«ПОЗВОЛЬТЕ МНЕ ЗАВЕРИТЬ ВАС, ЧТО МЫ НАМЕРЕНЫ БОРЬТЬСЯ С ИНФЛЯЦИЕЙ И ВЕРНУТЬ ЕЕ К 2%»

**ГЛАВА ВТБ АНДРЕЙ КОСТИН**  
(В ИНТЕРВЬЮ КИТАЙСКОМУ ТЕЛЕКАНАЛУ CGTN)

«ЧТО КАСАЕТСЯ ВТБ, ВСЕ ВЫГЛЯДИТ ТАК, ЧТО У НАС БУДЕТ РЕКОРДНАЯ ПРИБЫЛЬ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ ЭТОГО ГОДА»

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

«МЫ РАССМАТРИВАЛИ ЭТОТ ВОПРОС (СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ.— «ДЕНЬГИ») В ДНИ, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЕ ЗАСЕДАНИЮ. И ВЫ ВИДИТЕ ТО РЕШЕНИЕ, КОТОРОЕ МЫ ПРИНЯЛИ (ПОВЫШЕНИЕ СТАВКИ НА 25 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ, ДО 4,75-5%.— «ДЕНЬГИ»), ПО НЕМУ БЫЛ ДОСТИГНУТ ШИРОКИЙ КОНСЕНСУС»

**23 марта**

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

«ПОЗВОЛЬТЕ МНЕ ЗАВЕРИТЬ ВАС, ЧТО МЫ НАМЕРЕНЫ БОРЬТЬСЯ С ИНФЛЯЦИЕЙ И ВЕРНУТЬ ЕЕ К 2%»

**ГЛАВА ВТБ АНДРЕЙ КОСТИН**  
(В ИНТЕРВЬЮ КИТАЙСКОМУ ТЕЛЕКАНАЛУ CGTN)

«ЧТО КАСАЕТСЯ ВТБ, ВСЕ ВЫГЛЯДИТ ТАК, ЧТО У НАС БУДЕТ РЕКОРДНАЯ ПРИБЫЛЬ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ ЭТОГО ГОДА»

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

«МЫ РАССМАТРИВАЛИ ЭТОТ ВОПРОС (СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ.— «ДЕНЬГИ») В ДНИ, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЕ ЗАСЕДАНИЮ. И ВЫ ВИДИТЕ ТО РЕШЕНИЕ, КОТОРОЕ МЫ ПРИНЯЛИ (ПОВЫШЕНИЕ СТАВКИ НА 25 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ, ДО 4,75-5%.— «ДЕНЬГИ»), ПО НЕМУ БЫЛ ДОСТИГНУТ ШИРОКИЙ КОНСЕНСУС»

**16 марта**

**АКЦИИ «РОСНЕФТИ» ВЫРОСЛИ В ЦЕНЕ НА 0,7%, ДО 384,7 РУБ.**

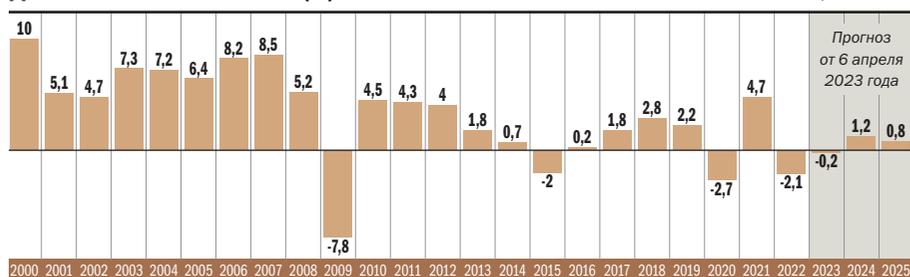
**ЕВРО ПОДОРОЖАЛ К ДОЛЛАРУ НА 0,7%, ДО \$1,0621**

**АКЦИИ ВТБ ПОДОРОЖАЛИ НА 13,8%, ДО 1,8995 КОП.**

**ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) ПОДНЯЛСЯ НА 0,7%, ДО 103,21 ПУНКТА**

ДИНАМИКА ВВП РОССИИ (%)

Источник: Всемирный банк.



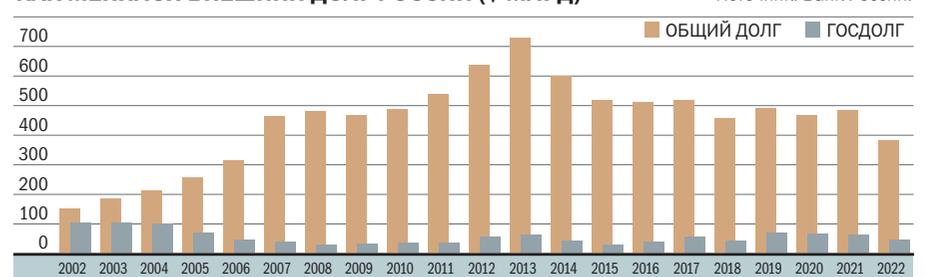
## ВВП ВСЕ ЛУЧШЕ И ЛУЧШЕ

7 апреля Росстат опубликовал вторую оценку ВВП России за прошлый год, подтвердив снижение экономики на 2,1%. Комментируя новость, на совещании с кабмином президент Владимир Путин напомнил, что при подготовке бюджета 2023 года правительство исходило из ожиданий снижения на 2,9%. Всемирный банк в апреле улучшил прогноз по динамике ВВП России. Ожидается, что этот показатель в текущем году сократится на 0,2%, а не на 3,3%, как предполагалось ранее. Эксперты полагают, что ВВП России вернется к росту в 2024 году, увеличившись на 1,2%, а в 2025 году — на 0,8%.

КАК ПРОШЛЫЙ ГОД ИЗМЕНИЛ ЭКОНОМИКУ РОССИИ. ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ГОД ПОД СУПЕРСАНКЦИЯМИ» НА СТРАНИЦЕ 13.

КАК МЕНЯЛСЯ ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИИ (\$ МЛРД)

Источник: Банк России.



## ДОЛГИ ТАЮТ, ДОЛГИ РАСТУТ

За десять лет суммарный внешний долг России сократился с \$729 млрд в 2013 году до \$380 млрд в 2022 году. При этом внешние государственные заимствования за тот же период сократились с \$62 млрд до \$46 млрд (остальные долги формируются из иностранных займов ЦБ, банков и частного бизнеса). На сокращение внешних долгов значительно повлияли западные санкции. На этом фоне за минувший год увеличились заимствования государства и компаний на внутреннем рынке.

О РАЗМЕЩЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ОДОЛЖИТЬ — ТАК ТРИЛЛИОН» НА СТРАНИЦЕ 17.



МИНИСТР ЭНЕРГЕТИКИ США

### ДЖЕННИФЕР ГРЭНХОЛМ

(НА СЛУШАНИЯХ В КОНГРЕССЕ)

«В ЭТОМ ГОДУ НАМ БУДЕТ ТРУДНО ВОСПОЛЬЗОВАТЬСЯ ПРЕИМУЩЕСТВАМИ ТАКОЙ НИЗКОЙ ЦЕНЫ (НЕФТИ.— «ДЕНЬГИ»). НО МЫ БУДЕМ ПРОДОЛЖАТЬ ИСКАТЬ ЭТУ НИЗКУЮ ЦЕНУ И В БУДУЩЕМ, ПОТОМУ ЧТО МЫ НАМЕРЕНЫ СЭКОНОМИТЬ ДЕНЬГИ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ»

ПРЕЗИДЕНТ США  
**ДЖО БАЙДЕН**

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ С ПРЕМЬЕР-МИНИСТРОМ КАНАДЫ)

«НА МОЙ ВЗГЛЯД, ПОТРЕБУЕТСЯ НЕКОТОРОЕ ВРЕМЯ, ЧТОБЫ СИТУАЦИЯ ПОПРОСТУ УСПОКОИЛАСЬ, ОДНАКО Я НЕ ВИЖУ НА ГОРИЗОНТЕ НИЧЕГО ТАКОГО, ЧТО „ВЗОРВАЛО“ БЫ ЭТОТ (БАНКОВСКИЙ.— «ДЕНЬГИ») СЕКТОР. БАНКИ СРЕДНЕГО СЕКМЕНТА ДОЛЖНЫ БЫТЬ В СОСТОЯНИИ ПЕРЕЖИТЬ ЭТО, И Я ДУМАЮ, ЧТО ИМ УДАТСЯ ЭТО СДЕЛАТЬ»



ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ  
**ЭММАНЮЭЛЬ МАКРОН**

(ИЗДАНИЮ ECHOS ВО ВРЕМЯ ВИЗИТА В КИТАЙ)

«ВОПРОС, ЗАДАННЫЙ НАМ, ЕВРОПЕЙЦАМ, ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В СЛЕДУЮЩЕМ: ЗАИНТЕРЕСОВАНЫ ЛИ МЫ В ФОРСИРОВАНИИ РЕШЕНИЯ ВОПРОСА С ТАЙВАНЕМ? НЕТ. ХУЖЕ ВСЕГО БЫЛО БЫ ДУМАТЬ, ЧТО МЫ, ЕВРОПЕЙЦЫ, ДОЛЖНЫ ПОСЛЕДОВАТЬ ЭТОМУ ПРИМЕРУ И ПРИСПОСОБИТЬСЯ К АМЕРИКАНСКОМУ РИТМУ И ЧРЕЗМЕРНОЙ РЕАКЦИИ КИТАЯ»

ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ  
**ВЛАДИМИР ПУТИН**

(НА ВСТРЕЧЕ С ГЛАВОЙ РОСКОСМОСА)

«В ЭТОМ ГОДУ У НАС ЧУТЬ БОЛЬШЕ, ПО-МОЕМУ, ДАЖЕ ЗАПЛАНИРОВАНО БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ НА КОСМИЧЕСКУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: В ПРОШЛОМ ГОДУ ГДЕ-ТО 224 С НЕБОЛЬШИМ МИЛЛИАРДА, А В ЭТОМ — УЖЕ 251 МЛРД С ЛИШНИМ. ВЫРУЧКА РАСТЕТ»

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ КНР  
**СИ ЦЗИНЬПИН**

(ПО СООБЩЕНИЮ ЦЕНТРАЛЬНОГО ТЕЛЕВИДЕНИЯ КИТАЯ)

«НЕОБХОДИМО ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНО РАССМАТРИВАТЬ И РЕШАТЬ ВОЕННЫЕ ВОПРОСЫ С ПОЛИТИЧЕСКОЙ ТОЧКИ ЗРЕНИЯ, НЕПОКОЛЕБИМО И ГИБКО ВЕСТИ ВОЕННУЮ БОРЬБУ, ПОВЫШАТЬ СПОСОБНОСТИ СОВРЕМЕННО И НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ РЕАГИРОВАТЬ НА СЛОЖНЫЕ СИТУАЦИИ»



→ 24 марта → 9 апреля → 12 апреля →

**ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НА ПОСТАВКУ НЕФТИ BRENT УПАЛА НА 2,5%, ДО \$75,2 ЗА БАРРЕЛЬ**



**ИНДЕКС NASDAQ FINANCIAL 100 ПОДНЯЛСЯ НА 20%, ДО 4290 ПУНКТОВ**



**КУРС ЕВРО СНИЗИЛСЯ НА 0,8%, ДО \$1,08**



**АКЦИИ «ВСМПО АВИСМА» ПОДОРОЖАЛИ НА 36,7%, ДО 64 ТЫС. РУБ.**

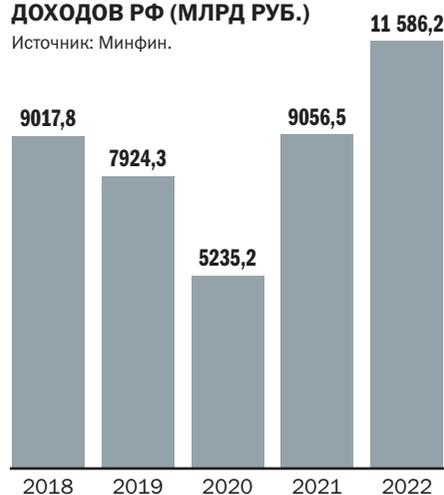


**КИТАЙСКИЙ ИНДЕКС SSE COMPOSITE СНИЗИЛСЯ НА 0,3%, ДО 3320 ПУНКТОВ**



**ДИНАМИКА НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ РФ (МЛРД РУБ.)**

Источник: Минфин.



**САНКЦИИ ОБЕСПЕЧИЛИ ДОХОД**

За санкционный 2022 год Россия увеличила нефтегазовые доходы на 28%, с 9,057 трлн до 11,586 трлн руб. Причиной стали аномально высокие цены на нефть и газ, которые позволили даже при сокращении добычи углеводородов получить сверхприбыль. Для сохранения доходов после взрыва «Северных потоков», эмбарго и введения потолка цен странами G7 Россия переориентирует экспорт с Запада на Восток.

**ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ ЖИЛЬЯ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ (ТЫС. РУБ. ЗА 1 КВ. М)**

Источник: «ЦИАН.Аналитика».



**КАК ДОРОЖАЕТ ВТОРИЧКА**

За пять лет столичная недвижимость на вторичном рынке подорожала примерно на треть. По подсчетам «ЦИАН.Аналитики», в Москве — с 234 тыс. до 302 тыс. руб. за квадратный метр и с 93 тыс. до 157 тыс. руб. за квадратный метр в Подмоскovie. При этом, по наблюдениям экспертов, продать квартиру становится все сложнее — от опубликования объявления до покупки может пройти полгода, причем покупатель теперь диктует свои условия, выбивая значительные скидки у продавца.

# ДИВИДЕНДНЫЙ ДОПИНГ

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ВЫШЕЛ НА ТРАЕКТОРИЮ РОСТА



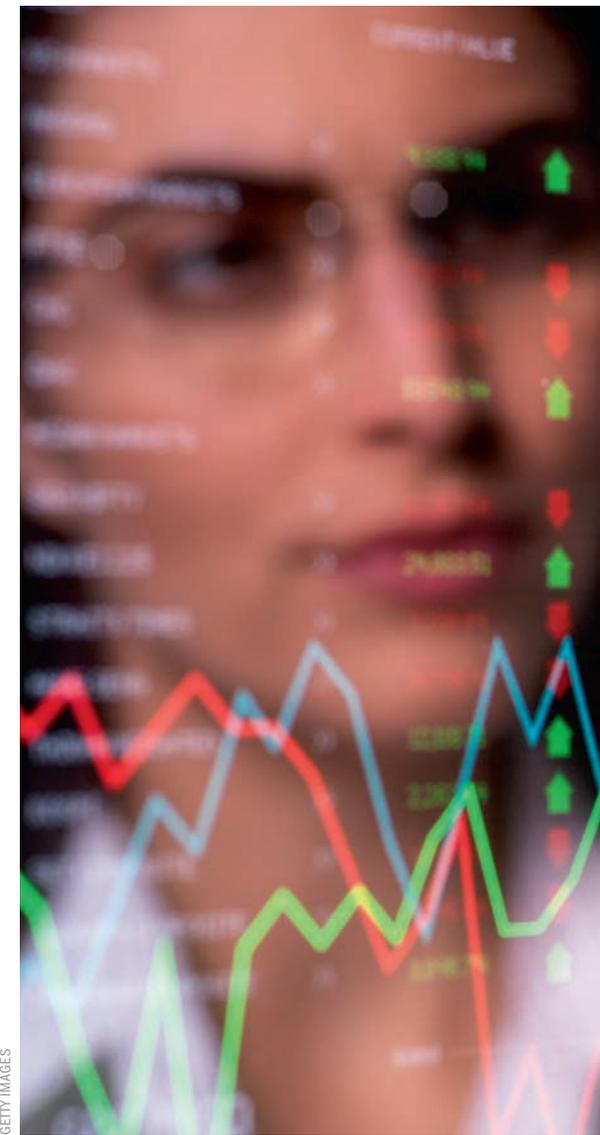
Оптимизм царит на российском фондовом рынке третий месяц подряд. 4 апреля индекс Московской биржи впервые за год поднялся выше 2500 пунктов. 11 апреля он достигал 2577 пунктов — максимума с 11 апреля 2022 года. Удержаться на достигнутом уровне не удалось, и по итогам дня он откатился до 2533,7 пункта. С середины февраля рублевый индекс вырос на 17,6%, причем только с начала весны рост составил более 12%. В последний раз он поднимался так высоко в третьем квартале минувшего года, тогда на фоне решения «Газпрома» заплатить дивиденды фондовый индикатор вырос почти на 19%, до 2450 пунктов.

В этом году рублевый индекс удерживает лидирующие позиции по темпам роста среди индексов развитых и развивающихся стран. По данным Investing, ведущие американские индексы поднялись с начала весны только на 3–5,5%, азиатские — на 1–4%, европейские — на 1,5–2%. Управляющий директор департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константин Асатуров считает более корректным индикатором для сравнения с другими рынками долларový индекс РТС. С начала весны он вырос только на 2,8%, давление на него оказывает рост курса доллара США в России.

В целом оптимизм инвесторов на российском рынке, как и летом минувшего года, связан в первую очередь с планами ряда компаний о выплате дивидендов. В марте были объявлены рекомендации по квартальным дивидендам «Фосагро», полугодовым дивидендам НОВАТЭКа и банка «Приморье», годовым дивидендам Сбербанка, Московской биржи, «Интер РАО», банка «Санкт-Петербург», «Группы Позитив», «Белуги» и т. д. Однако для рынка наиболее важными стали решения советов директоров Сбербанка и «Фосагро», рекомендовавшие акционерам рекордные выплаты за всю историю компаний в размере 565 млрд руб. и 60,2 млрд руб. соответственно. «Ожидание высоких дивидендов со стороны компаний с государственным участием могло дать дополнительный импульс рынку. Кроме того, на фоне публикации отчетов повышается уровень прозрачности, что позволяет инвесторам более взвешенно оценивать перспективы бумаг российских компаний, хотя ожидания оправдываются не всегда», — отмечает аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов.

Подъему индекса способствует и повышение цен на нефть после решения ОПЕК+ дополнительно сократить добычу сырья. По данным Investing.com, 11 апреля цена североморской нефти на спот-рынке достигала \$85,8 за баррель, что почти на 20% выше пятнадцатимесячного минимума, установленного 20 марта. Восстановление нефтяных котировок произошло после заявления ОПЕК+ о планах сокра-

тить нефтедобычу с мая по конец текущего года на 1,15 млн баррелей в сутки (б/с) в дополнение к уже оговоренным 2 млн баррелей. С учетом того что Россия продлила до конца года действующее с марта добровольное понижение добычи на 500 тыс. б/с, мировой рынок нефти с мая будет недополучать еще 1,65 млн б/с. Эффект растущих цен на нефть для отечественного фондового рынка усиливался слабостью курса рубля, что повышает доходность экспортно ориентированных компаний. На торгах Московской биржи в апреле курс доллара достигал годового максимума в 82 руб./\$.  
Еще одним внутренним фактором роста стало повышение прозрачности рынка после возобновления компаниями публикации отчетности. Руководитель отдела анализа акций ФГ «Финам» Наталья Малых обращает внимание на хорошие результаты Сбербанка и «Аэрофлота» — флагманов своих отраслей, ориентированных на внутренний рынок и попавших под санк-



GETTY IMAGES

тить нефтедобычу с мая по конец текущего года на 1,15 млн баррелей в сутки (б/с) в дополнение к уже оговоренным 2 млн баррелей. С учетом того что Россия продлила до конца года действующее с марта добровольное понижение добычи на 500 тыс. б/с, мировой рынок нефти с мая будет недополучать еще 1,65 млн б/с. Эффект растущих цен на нефть для отечественного фондового рынка усиливался слабостью курса рубля, что повышает доходность экспортно ориентированных компаний. На торгах Московской биржи в апреле курс доллара достигал годового максимума в 82 руб./\$.

Еще одним внутренним фактором роста стало повышение прозрачности рынка после возобновления компаниями публикации отчетности. Руководитель отдела анализа акций ФГ «Финам» Наталья Малых обращает внимание на хорошие результаты Сбербанка и «Аэрофлота» — флагманов своих отраслей, ориентированных на внутренний рынок и попавших под санк-

ТЕКСТ **Василий Синяев**  
ФОТО **Getty Images**

## КАК МЕНЯЛСЯ ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ С НАЧАЛА 2022 ГОДА (ПУНКТЫ)

Источник: Московская биржа.





## ИКСЫ «ЕВРОКЛИРА»

**АЛЕКСАНДР ДОРОЖКИН,**  
руководитель отдела  
по управлению акциями  
УК «Ингосстрах-Инвестиции»

**По итогам первого квартала 2023 года российский рынок вырос на 14,08%. Это максимальный рост за последние восемь лет. Восьмилетний рекорд и статистика подтверждают успешное продолжение восстановления с минимумов, установленных в сентябре 2022 года. Кроме низкой базы закрытия года дополнительным подогревом для рынка стало ослабление национальной валюты и ожидание новой ликвидности от выплаты дивидендов Сбербанка.**

Последние геополитические события позволили российским инвесторам самостоятельно определять справедливую цену активов, а эффект FOMO (fear of missing out) заставит инвесторов вытаскивать деньги из защитных активов и поучаствовать в получении упущенной выгоды. Сломанные мосты между Западом и локальным рынком привели к обособленности российского рынка от внешних шоков и проблем. Ожидаемая мировая рецес-

сия слабо повлияет на динамику российских активов, а определяющим фактором оценки стоимости станет дальнейшее снижение геополитической напряженности. Несмотря на то что мировые рынки были во власти пузырей активов в ходе высокого предложения ликвидности после мирового финансового кризиса 2009 года и борьбы с пандемией COVID-19 2020 года, российский рынок подъем воздушного шарика обошел стороной. В момент дорогой нефти и высокой инфляции мы должны были стать главными бенефициарами, что, собственно, и случилось с мировым энергетическим сектором в 2022 году. К нашему большому сожалению, восходящая звезда российского рынка была торпедирована геополитической нестабильностью. Но то, что нас не убивает, делает нас только сильнее, а фундаментальная привлекательность на дорогих энергоресурсах и высокой инфляции позволяет инвесторам рассчитывать на высокую доходность от вложений, включая рекордные дивиденды. Определяющим фактором для выплаты дивидендов нефтегазовым сектором выступают цены на нефть в рублях, которые пробивают исторические максимумы, если убрать прошлогодний весенний спайк. Мы ожидаем высоких дивидендных выплат от компаний внутреннего спроса, скопивших существенную подушку денежных средств на своих балансах, а также нефтегазового сектора, который после рекордов 2022 года сможет порадовать инвесторов в первом полугодии этого года.

Фундаментальный потенциал российского фондового рынка остается высоким, а возврат к докризисным уровням предполагает доходность, превышающую трехзначные значения. Существенный прирост капитала на вложенные инвестиции обеспечит долгосрочный взгляд на портфель, а не погоня за локальным ростом или снижением. Любимое выражение всех кризисов — время инвестиционных возможностей — не осталось забытым. Тревожным фактором для рынка может выступить ряд IPO и локальный перегрев котировок, но первый фактор скорее расширяет инвестиционные горизонты для инвесторов, а второй нивелируется, если рынок находится в восходящей «бычьей» фазе и ушел все негативное в ценах. Не вызывает восторга попытка отчаянных инвесторов заработать на втором эшелоне, что говорит о близком перегреве локальных котировок. Фундаментальным ростом подкреплены движения только в единичных компаниях угольного («Мечел») и транспортного сектора (ДВМП, «Глобалтранс»). После публикации операционных результатов «Мечел» сильно недооценен в соответствии со своими мультипликаторами, а ДВМП предьявило иск к бывшему акционеру компании. Наблюдаемый в этом году активный всплеск в эмитентах третьего эшелона в большей степени вызван весенним обострением гормонов и горячим спекулятивным капиталом после высокой, обжигающей ладони, прибыли начала года. Слабая ликвидность и высокая волатильность акций третьего эше-

лона может негативно сказаться на приросте капитала при слабо рациональном выборе инструментов для инвестиций. Отчет Центрального банка показал существенный прирост брокерских счетов за год (+36% г/г), что говорит о высокой заинтересованности инвесторов в размещении свободного капитала в отсутствие высокодоходных альтернатив, кроме арбитражных возможностей покупки российских активов, учитываемых в зарубежных депозитариях. Мы оцениваем, что возврат на единицу риска от вложений в акции двойного листинга из «Евроклира» сильно превысит доходность от обыкновенного удержания портфеля акций на обозримом горизонте. Горизонт для реализации арбитража инвестиционных возможностей акций из европейских депозитариев ограничен, но не исчерпан до тех пор, пока токсичность российских активов вызывает сильное раздражение у зарубежных холдеров. Санкции привели к потере управления собственниками российского бизнеса, структура владения которых организована через зарубежные материнские или холдинговые компании. РСПП предложил принудительно перевести акции и расписки компаний с основным бизнесом в РФ в целях недопущения банкротства крупных организаций, подконтрольных иностранным компаниям. Принудительный перевод коснется компаний не менее чем с 25-процентным холдинговым владением и экономически значимых организаций. Значимость опреде-

декс Московской биржи может войти в диапазон 2600–2800 пунктов при условии, что замедление экономики США и Европы не перерастет в глобальную рецессию.

Более сильному подъему может помешать ухудшение геополитического фона, которое способно вызвать сильную коррекцию по примеру сентября 2022 года. Константин Асатуров отмечает как геополитические угрозы, так и рост налогового бремени на бизнес и ухудшение макроэкономической ситуации в целом. Последнее будет зависеть в том числе от степени сокращения дисконта Urals к Brent и от возможностей Минфина закрыть дефицит бюджета другими средствами. «Мы сохраняем осторожный оптимизм по индексу Московской биржи, но полагаем, что его рост в ближайшее время если и произойдет, то, вероятно, благодаря еще большему ослаблению рубля. Правда, не исключаем позитив у отдельных историй на рынке: в частности, любые новости по возможным дивидендам или какой-либо прогресс по редомициляции очень позитивно встречаются инвесторами», — отмечает он ●

# РАЗДЕЛЕНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

ПРОТИВОСТОЯНИЕ G7 И BRICS ОПРЕДЕЛЯЕТ БУДУЩЕЕ МИРОВОЙ ПОЛИТИКИ И ЭКОНОМИКИ

Пять стран БРИКС уже вносят больший вклад в мировой ВВП, чем промышленно развитые страны «большой семерки». Согласно опубликованным в конце марта 2023 года данным британской компании Asogn Masgo Consulting, объединение БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка) в настоящее время обеспечивает 31,5% мирового ВВП, в то время как доля G7 (Канада, Франция, Германия, Италия, Япония, Великобритания и США) упала в мировой экономике до 30%. Ожидается, что к 2030 году БРИКС будет создавать более 50% глобального ВВП, но предлагаемое расширение в формат БРИКС+ за счет присоединения ряда крупных стран позволит выйти на уровень половины мирового производства товаров и услуг гораздо раньше.

*И вот что начертано: мене, мене, текел, упарсин.  
Вот и значение слов:  
мене — исчислил Бог царство твое и положил конец ему;  
Текел — ты взвешен на весах и найден очень легким;  
Перес — разделено царство твое и дано Мидянам и Персам.  
Библия, «Книга пророка Даниила», 5: 25–28*



ераспределение экономического веса изменяет геополитический баланс в полном соответствии со сформулированным Фридрихом Энгельсом диалектическим законом о переходе количества в качество, когда постепенные и зачастую медленные количественные изменения накапливаются, достигают критических значений и внезапно, а порой скачкообразно, влекут за собой быстрое качественное преобразование, меняя глобальный баланс сил и трансформируя балансы интересов главных участников.

Многополярный мир, приходящий на смену глобализации, становится объективной реальностью. «Большая семерка», где царит жесткая иерархия — США как гегемон и шестерка подчиненных стран, — и БРИКС, композиция государств со своими национальными интересами, становятся противоположностями в бывшей еще совсем недавно единой геэкономике. G7 пытается выстроить «миропорядок, основанный на правилах», ополчилась против России, отталкивает Китай и теряет влияние не только на три ядерные державы БРИКС, но и на весь Глобальный Юг. Мирового единства больше нет. Отрицание сложившегося после Второй мировой войны международного порядка одним Трансатлантическим полюсом силы и отрицание странами БРИКС «порядка, основанного на правилах» неминуемо ведет к борьбе

противоположностей в соответствии с первым и третьим законами гегелевской диалектики.

Влиятельный журнал Foreign Affairs — рупор американского внешнеполитического ведомства — разместил 11 апреля 2023 года на своем сайте статью под заголовком Navigating the New Age of Great-Power Competition («Движемся в новую эпоху соперничества великих держав»), в которой отмечается, что мир возвращается к своему естественному состоянию соперничества, где будущее будет разделено разногласиями, страны будут разделены на враждебные конкурирующие блоки, а геополитика превратится в игру с нулевой суммой. Foreign Affairs отмечает, что во время прошлой холодной войны Соединенные Штаты и Советский Союз возглавляли две отдельные системы, которые были лишь минимально связаны друг с другом, и обе страны принципиально стремились заменить чужую систему своей собственной. Это была экзистенциальная борьба между капитализмом и коммунизмом. Напротив, сегодняшние соперники-супердержавы существуют в рамках пока еще единой геэкономической системы: «Китай и Соединенные Штаты постепенно и тесно переплелись друг с другом и с остальным миром посредством цепочек поставок невиданной ранее плотности и сложности».

## Китай как главный бенефициар глобализации

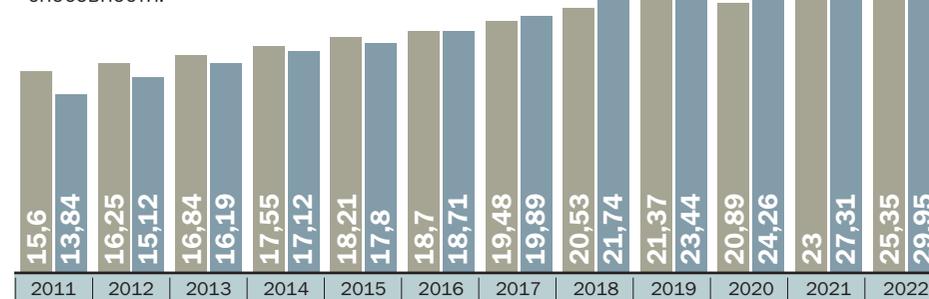
По экономическим итогам 2016 года стало очевидно, что «центр тяжести» мировой экономики впервые с XVIII столетия возвращается с берегов Атлантики в Азиатско-Тихоокеанский регион. Суммарный ВВП США и Евросоюза оказался меньше совокупного ВВП восточноазиатских государств, включая Китай, Южную Корею, Японию и страны АСЕАН. И начиная с 2017 года, максимальный выигрыш по процветанию четверти века глобализации стали получать не Соединенные Штаты, а Китай, который оказался локомотивом мировой экономики и международной торговли, накопил колоссальное количество средств, производственных ресурсов, компетенций и собственного инвестиционного капитала и стал меньше зависеть от иностранных инвестиций. Торговая война между Америкой и Китаем, развязан-

### КАК МЕНЯЛСЯ ВВП ПО ППС\* США И КИТАЯ (\$ ТРЛН)

Источник: Sularu.

■ США ■ КИТАЙ

\*ПАРИТЕТУ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ.



ТЕКСТ Александр Лосев,  
финансист  
ФОТО Reuters



REUTERS

## ЛОВУШКА ФУКИДИДА

(THUCYDIDES TRAP — АНГЛ.)

Выражение, означающее неизбежность столкновения в борьбе за лидерство между претендентами на статус гегемона. Выражение предложено американским политологом Г. Аллисоном в книге «Обречены воевать. Могут ли Америка и Китай избежать ловушки Фукидида?» (2017). Древнегреческий историк Фукидид использовал этот прием для объяснения причин Пелопоннесской войны (V в. до н. э.) между Афинами и Спартой, когда возвышение Афин и страх, который это возвышение внушало Спарте, сделали войну неизбежной. Популяризации термина способствовало его использование прессой, а также то, что председатель КНР Си Цзиньпин выступил с заявлением о необходимости избежать ловушки Фукидида в отношениях Пекина и Вашингтона.

ная предыдущим президентом США — Дональдом Трампом, — была реакцией на неприятный для Вашингтонской администрации парадокс: триллионные вливания в американскую экономику, снижение безработицы, повышение уровня жизни и экономической активности привело к росту спроса американцев... на китайские товары. И чем больше в рамках фискальной рефляции Трампа вводилось стимулов, увеличивающих и без того гигантский госдолг США, тем больше возрастал дефицит Америки в торговле с Китаем и повышалось благосостояние КНР и экономический потенциал Поднебесной.

Именно тогда, больше шести лет назад, и была запущена странами G7 политика протекционизма и неомеркантилизма и, таким образом, началась не просто приостановка глобализации, а настоящая перегруппировка сил перед новым противостоянием. Методологическим обоснованием неизбежности конфликта стало исследование Гарвардского университета о том, что за последние 500 лет человеческой истории наблюдалось 16 случаев, когда усиление одной державы приводило к ослаблению другой, и в 12 случаях это привело к масштабным войнам. Тогда же в геополитических словарях появилось понятие «ловушка Фукидида».

Но тогда, в 2017 году, еще не было понимания масштабов проблем, возникших в мировой экономике вследствие исчерпания возможности роста при сверхлиберальной экономической модели, основанной на постоянном росте потребления за счет бесконечного и безграничного кредитования по сверхдоступным ставкам. И Китай тогда лишь хотел сохранить

## Странам G7 и государствам, входящим в БРИКС, волей-неволей придется еще долго конкурировать в рамках единой системы мировой экономики, постепенно трансформируя ее

и приумножить свой вес в мировой экономике и укреплял влияние в Азиатско-Тихоокеанском регионе, вовсе не стремясь к мировой гегемонии и глобальному управлению.

### Сложность конкуренции в третьем десятилетии XXI века

Эскалационная спираль, запущенная Западом в отношении России после 2014 года, а спустя несколько лет и в отношении Китая, попытки заменить международное право «правилами» и затормозить экономический рост конкурентов ограничениями и санкциями неизбежно приводят к разделению некогда единой мировой экономики на отдельные зоны. Причем разделение это начинает затрагивать практически все сектора, включая сферу высоких технологий. И цена такого разделения может быть очень высокой. МВФ оценивает экономическую стоимость такой деглобализации в 7% мирового ВВП, но, возможно, реальная цена окажется намного более высокой.

Самая влиятельная частная внешнеполитическая организация США — Совет по международным отношениям

(Council on Foreign Relations) разместил на своем сайте в начале апреля аналитический материал под заголовком Destructive Decoupling («Деструктивная развязка»), где, кроме констатации факта, что политики как в Соединенных Штатах, так и в Китае полностью приняли логику экономического разделения, еще указывается на экономические последствия процесса разделения, которые окажутся очень суровыми и далекоидущими и крайне негативно отразятся на прогрессе и росте мировой экономики в будущем.

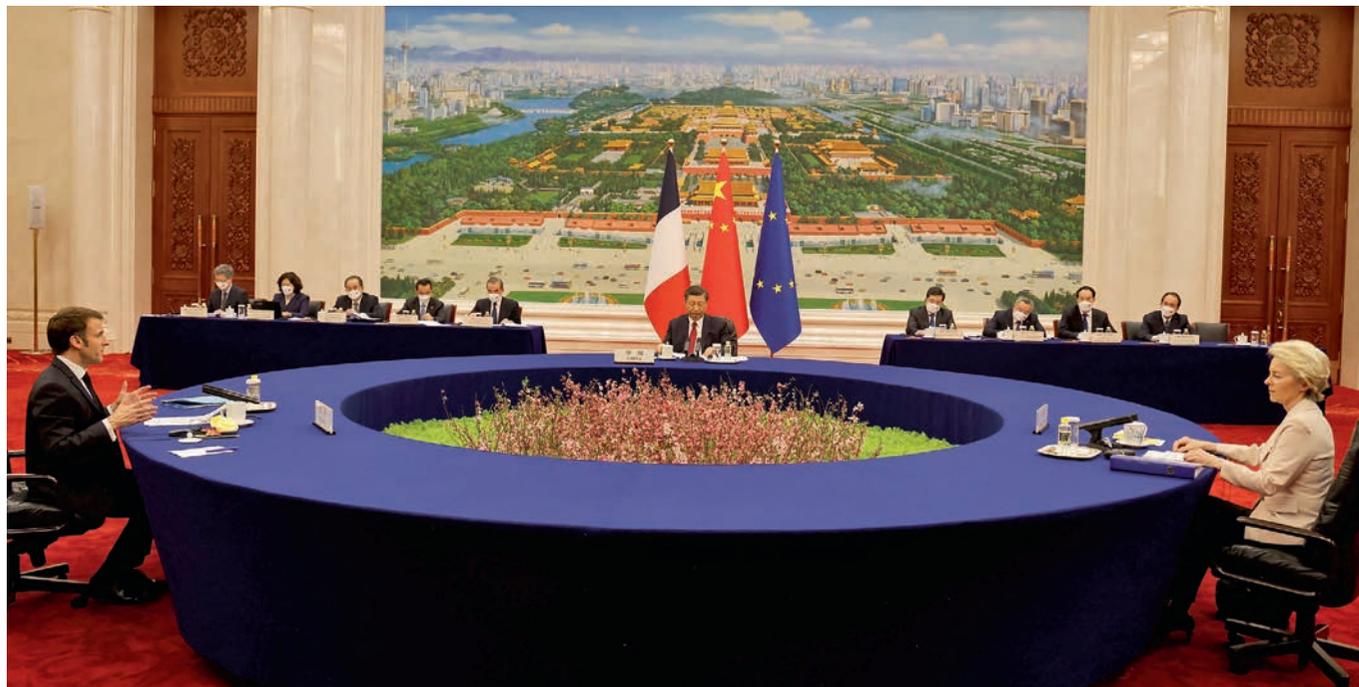
Конкуренция между великими державами, безусловно, будет способствовать дальнейшему разрушению глобализации, а цепочки поставок претерпят масштабную трансформацию за счет так называемого френд-шоринга (friend-shoring), когда экономическая и торговая деятельность будет концентрироваться в странах, разделяющих политику и ценности исключительно своего геополитического блока.

Но и переход на френд-шоринг будет очень сложным и сверхзатратным. Журнал Foreign Affairs приводит такой пример: «Все наиболее важные узлы

в цепочке поставок полупроводников принадлежат Соединенным Штатам и их союзникам и друзьям, таким как Япония, Нидерланды, Южная Корея и Тайвань. Но Китай потребляет около 40% всех чипов, производимых в мире. Трудно, а может быть, и невозможно полностью отрезать свои компании и компании своих друзей и союзников от 40% рынка, не нанеся им серьезного ущерба». И для Китая потеря основных мировых потребительских рынков, США и Евросоюза, станет серьезной проблемой для экономики.

Странам G7 и государствам, входящим в БРИКС, волей-неволей придется еще долго конкурировать в рамках единой системы мировой экономики, постепенно трансформируя ее. Нынешняя взаимозависимость делает блоковую конкуренцию намного сложнее, чем во времена холодной войны XX века, когда было четкое разделение систем. И эта же взаимозависимость превращается в оружие и в инструмент нанесения ущерба конкурирующим странам через механизмы санкций, тарифных барьеров, заморозки активов, запрета на поставки и прекращение научно-технического сотрудничества.

И если в эпоху противостояния политэкономических систем СССР и США было особое и довольно комфортное пространство для неприсоединившихся государств, то сейчас большинству развивающихся стран придется не только выбирать между двумя конкурирующими блоками, но и решать свои финансовые, долговые и социально-экономические проблемы в разделяющемся мире. И выбор этот будет между неокOLONIALНОЙ зависимостью от G7 с кабальными условиями рефинансирования долгов



REUTERS

и неопределенностью общей экономической политики БРИКС.

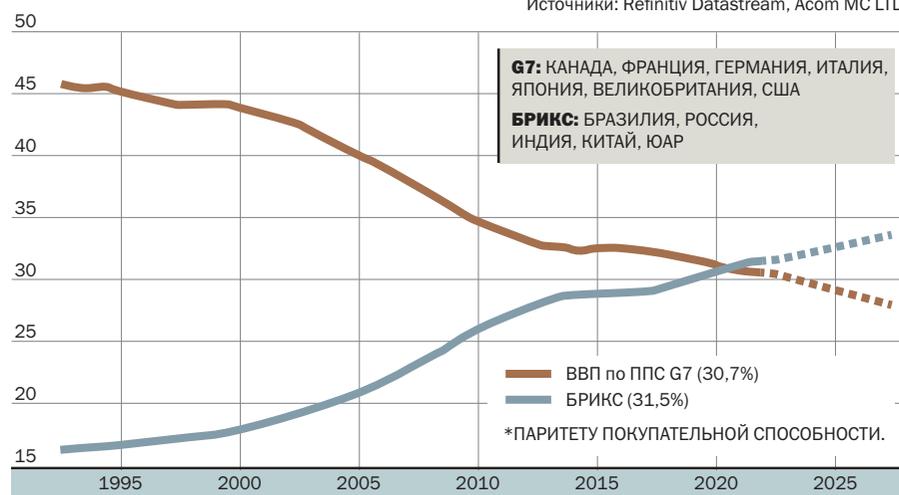
Но и это еще не все. Западные аналитики считают, что мир стоит на пороге крупной инфраструктурной войны, первым актом которой был подрыв газопроводов «Северный поток» в Балтийском море, а дальше процесс разрушения инфраструктуры может затронуть подводные телекоммуникационные кабели, которые, как пишет Reuters, «занимают центральное место в технологическом соревновании между США и Китаем и являются не только основным путем передачи данных, но и могут использоваться спецслужбами для извлечения конфиденциальной информации». А глобальные информационные коммуникации для мировой экономики важны не меньше, чем, например, энергоресурсы.

Больше года назад Foreign Affairs в статье America, China, and the Tragedy of Great-Power Politics написал: «Великие державы просто не желают позволять другим великим державам становиться сильнее за их счет. Движущая сила этого соперничества великих держав носит структурный характер, а это означает, что проблему нельзя устранить с помощью продуманной политики. Единственное, что могло бы изменить основную динамику, — это серьезный кризис, который остановит подъем Китая».

И если ко всему вышеперечисленному добавить проявившуюся в марте 2023 года угрозу мирового финансового кризиса и растущие риски глобальной рецессии, способной перейти в стагфляцию, то ближайшие перспективы у мировой экономики довольно мрачные, и фон деструктивной развязки будет напоминать знаменитую серию картин «Остров мертвых» Беклина, написанных в стиле сумрачного символизма. «Для мировой экономики может наступить потерянное десятилетие», — говорится в мартовском отчете Всемирного банка, вышедшем под заголовком «Предел ско-

### КАКУЮ ДОЛЮ ЗАНИМАЮТ СТРАНЫ G7 И БРИКС В МИРОВОМ ВВП ПО ППС\* (%)

Источники: Refinitiv Datastream, Acom MC LTD.



рости мировой экономики упадет до минимума за три десятилетия».

### Разделение ответственности за мировой порядок

Процесс деления мировой экономики необратим, чреват конфликтами и кризисами, но его можно сделать цивилизованным и менее опасным. И здесь очень многое будет зависеть от политической воли и настойчивости стран БРИКС. Необходимо добиваться большей роли БРИКС в многочисленных глобальных институтах управления мировыми процессами, в которых пока мнение стран, не входящих в G7, недостаточно представлено или игнорируется. К таким глобальным институтам относятся структуры Организации Объединенных Наций, Всемирный банк и МВФ, ВТО.

Но учитывая растущие проблемы в мировой экономике, общее недоверие к внешней политике США со стороны Глобального Юга и антипатии к европейскому наследию колониальных времен, желание защититься от американских санкций путем создания торгового блока, альтернативного G7, БРИКС придется также создавать собственные международные институты, способные поддерживать финансовую сферу и торговлю в рамках объедине-

ния стран. БРИКС и странам, не присоединившимся к санкционной политике G7, необходимы и аналог МВФ, и банки развития, и международные арбитражные суды для решения торговых споров, и проектные аналитические центры, и общий рынок капитала, и собственные ценовые центры для определения справедливой стоимости энергетических ресурсов, сырья, металлов, продовольствия и прочего в рамках собственной экономической зоны.

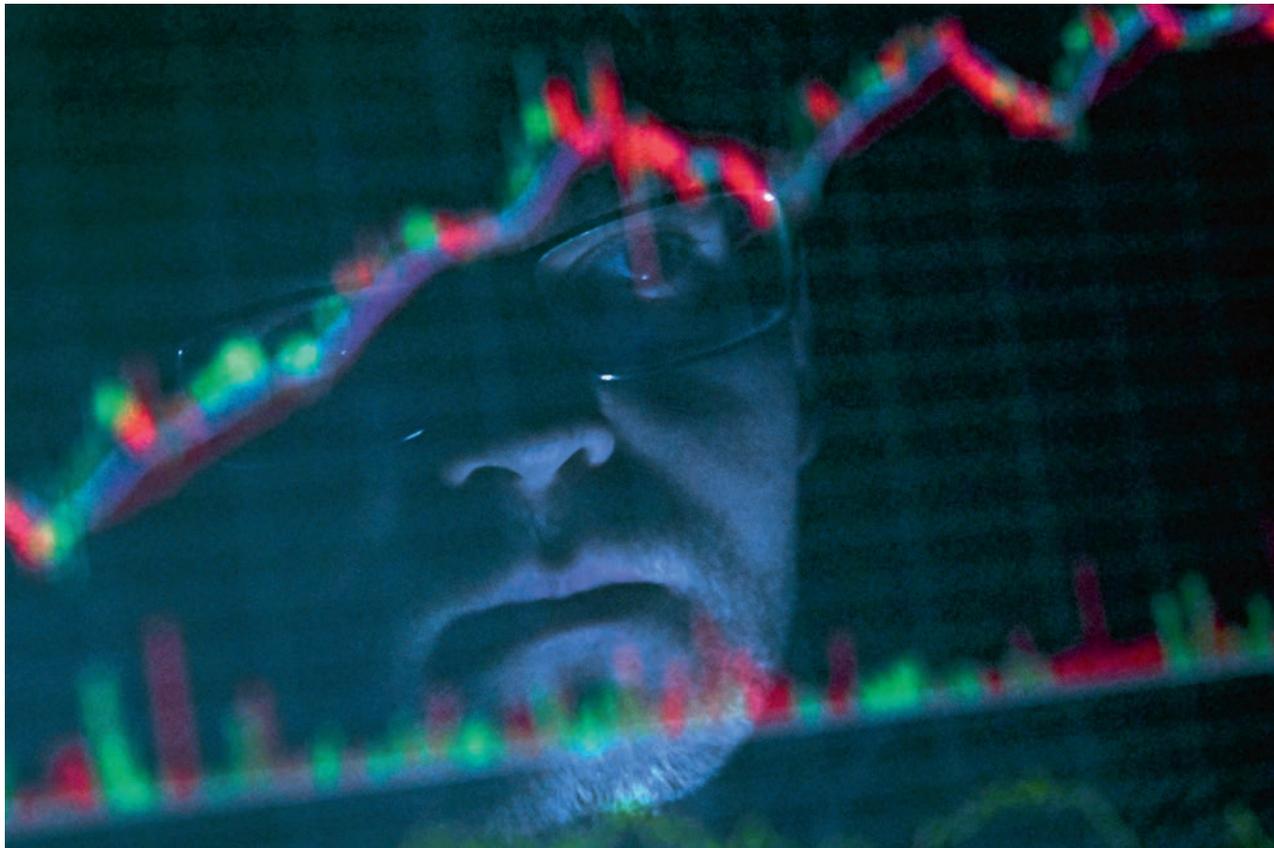
Появление подобных институтов и ценовых центров станет первым шагом к созданию новой системы управления многополярной мировой экономикой. Но впереди еще и технологическая гонка систем G7 и БРИКС. Перед державами незападного мира стоит сейчас задача обеспечить научно-техническое и промышленное развитие для создания и поддержания на своей территории собственных технологий и инфраструктуры, обеспечивающих независимость политики, экономики и обороноспособности БРИКС+ в критических, жизненно важных направлениях от западных технологий и возможности или невозможности приобретения промышленных товаров, компонентов и техники стран G7 в условиях растущей геополитической конкуренции.

Мир слишком долго был разделен на технологическую метрополию, представленную G7, и остальную периферию. Как и в случае с политической гегемонией, технологическая метрополия стремилась закрепить свою монополию на стандарты и технологии и не дать странам периферии обрести тот же статус, поэтому в развивающиеся страны передавались либо устаревшие технологии, либо устанавливался тотальный технологический контроль собственников и эксплуатировались трудовые и природные ресурсы развивающихся стран. Но теперь технологической исключительности Запада приходит конец. Инвестиции в фундаментальную науку и НИОКР, которые сейчас делаются в развивающихся странах, являются не только фактором обретения статуса технологических держав, но и двигателем дальнейшего экономического развития БРИКС+.

Сформулированные Энгельсом три закона диалектики хоть и отрицаются рядом современных экономистов, тем не менее, прекрасно иллюстрируют, как происходит процесс развития цивилизации, как количество накопленных знаний и научных открытий приводит к технологическим революциям, качественным скачкам в способах и объемах производства и смене технологических укладов, когда разрываются замкнутые циклы получения разнообразных продуктов при определенном наборе ресурсов и сырья, энергетических мощностях и возможностях переработки, производственных отношениях и системе распределения благ.

Пять стран БРИКС вносят больший вклад в мировой ВВП, чем страны «большой семерки», а значит, союз БРИКС должен получить больше прав и возможностей при создании нового мирового порядка и новых норм международного права, способных оказать содействие экономическому и социальному развитию всех без исключения стран, а также способствовать укреплению международного мира и безопасности.

Запад просто так не откажется от гегемонии. БРИКС+ предстоит борьба за новый мировой порядок, не менее важная, чем битва с фашизмом во время Второй мировой войны. Россия, Китай, Индия и страны Азии, Африки и Латинской Америки будут перестраивать собственные экономики и мировую экономику, создавать инфраструктуру и укреплять оборону и безопасность, для того чтобы выиграть конкуренцию с G7 и по возможности избежать военных конфликтов. Теперь будущее всего человечества зависит от результатов этого противостояния ●



ВЛАДИМИР ПЕСНЯ / РИА-НОВОСТИ

# ГОД ПОД СУПЕРСАНКЦИЯМИ

КАК ОГРАНИЧЕНИЯ ПОВЛИЯЛИ НА РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ

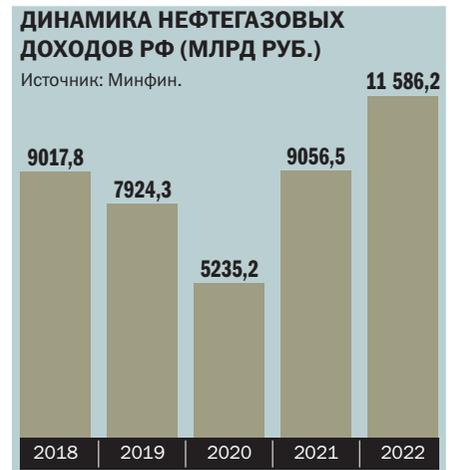


Выступая на совещании с правительством в конце марта, Владимир Путин сказал, что возврат на траекторию роста российской экономики не должен никого расслаблять. Президент напомнил о рисках негативных последствий западных санкций в среднесрочной перспективе и призвал в срочном порядке обеспечить России технологический, кадровый и финансовый суверенитет.

За прошедший год страны «большой семерки» ввели беспрецедентное количество санкций, направленных на ограничение торговли и финансовых операций — страны ЕС утвердили уже десять пакетов санкций, Минфин США — более 2,5 тыс. мер. Это повлияло как на торговлю — она сместилась в сторону азиатских стран, — так и на финансовые потоки: российские инвесторы остались без привычных инструментов, а уход зарубежных компаний давит на рубль даже в условиях действующих ограничений.

Ситуацию, сложившуюся в российской экономике в прошлом году, можно считать уникальной — расширение профицита торгового баланса (по итогам года он увеличился с \$190,3 млрд до \$308 млрд) на фоне роста мировых цен на энергоресурсы поддержало курс рубля и бюджет. Это сдержало спад в экономике — весной прошлого года, по негативным оценкам, прогнозировалось сокращение российского ВВП на 15%, но фактическое сжатие составило 2,1%. До на-

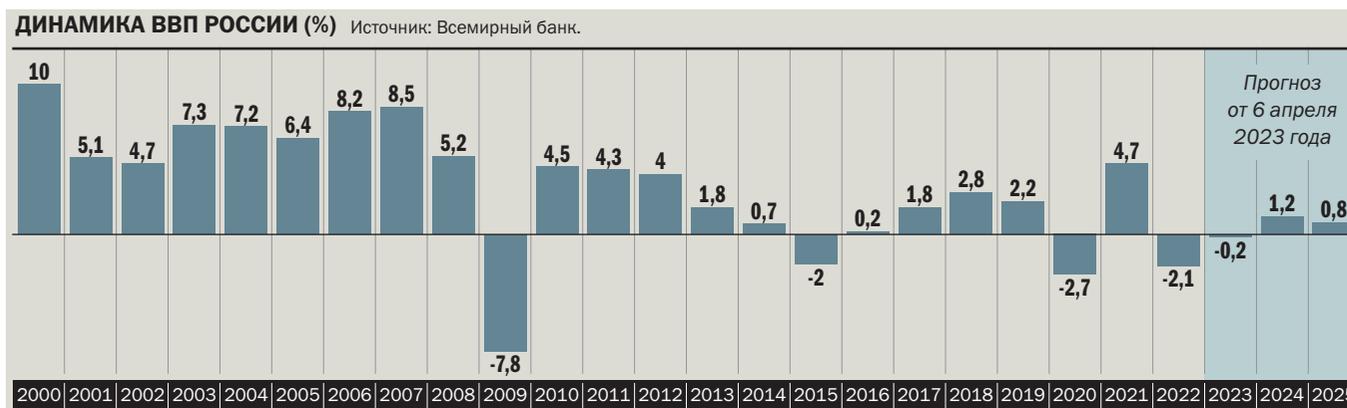
ТЕКСТ **Татьяна Едовина**  
ФОТО **Владимир Песня/**  
**РИА Новости,**  
**Константин Кокошкин,**  
**Иван Шаповалов**



чала СВО российское правительство прогнозировало рост ВВП на 3%.

Влияние санкций оказалось ограниченным в первую очередь из-за сохранения экспорта энергоресурсов: вплоть до декабря российские компании продолжали поставлять нефть и нефтепродукты на европейский рынок (с 5 декабря действует европейское эмбарго на ввоз сырой нефти, с 5 февраля этого года — на ввоз нефтепродуктов). Поставки газа в Европу продолжались по трубопроводам через Украину и Турцию, при этом рост цен с избытком компенсировал выпадение поставок.

Объемы вывоза российской нефти действительно почти не пострадали от санкций: по данным Международного энергетического агентства (МЭА), сейчас Россия экспортирует примерно столько же нефти, как и год назад — поставки, которые раньше направлялись в США и Европу, теперь идут в Азию, Африку и на Ближний Восток. Однако теперь санкции затрагивают и поставки в третьи страны — для этого «семерка» утвердила



потолок цен на нефть в размере \$60 за баррель (при его превышении европейские судовладельцы не могут осуществлять перевозку российской нефти). Предполагалось, что эта мера позволит сохранить поставки нефти из РФ на мировой рынок (их прекращение вызвало бы резкий рост цен), но сократить доходы от экспорта. Скидки для покупателей ударили по нефтяным доходам — средняя цена за российскую нефть в феврале, по данным МЭА, составила \$52,48 за баррель (агентство рассчитывает цену по данным, не учитывающим стоимость фрахта и страховки), при средней цене барреля нефти Brent в \$82,50. Некоторые сорта российской нефти стоят выше порога, в таких случаях поставщики могут запрашивать исключения из санкций — так, в частности, уже поступила Япония.

В итоге, если в прошлом году нефтегазовые доходы бюджета выросли более чем на четверть — с 9,1 трлн руб. до 11,6 трлн руб., то теперь они не дотягивают даже до плана Минфина (ведомство заложило в бюджет-2023 сокращение нефтегазовых доходов на 23% к прошлому году, до 8,94 трлн руб.). В марте поступления от нефти и газа упали на 43% год к году, увеличившись к февралю на 32%, а отклонение от плана составило 93 млрд руб. (из разницы плана на следующий месяц и фактического показателя за пре-

## На российском рынке реализуется концепция «финансового суверенитета» — по плану правительства розничные инвесторы должны стать источником «длинных» денег в экономике

дыдущий считается объем продаж валюты для поддержки рубля — в апреле он будет минимальным с февраля). В прошлом году именно нефтегазовые доходы позволили компенсировать негативное влияние спада в экономике на бюджет, а также частично покрыть незапланированные расходы (суммарные доходы оказались на 2,5 трлн руб. выше плана, расходы — на 7,4 трлн руб.).

Влияние санкций привело и к масштабной перестройке потоков импорта — ввоз из стран ЕС, судя по данным европейской статистики, сократился с €89,2 млрд до €55,2 млрд, поставки из Китая, напротив, увеличились на 12,8%, до \$76,1 млрд руб. Российский бизнес также столкнулся с необходимостью переориентации логистики на соседние страны, такие как Турция,

Грузия и Казахстан. В этом году страны «семерки» собираются дополнительно усложнить ввоз в РФ подсанкционных товаров — это касается в первую очередь высокотехнологичной продукции и товаров двойного назначения.

### Капитальные оттоки

Самыми быстрыми и действенными оказались ограничения в финансовой сфере — именно здесь распространение вторичных санкций несет наибольшие риски: попадание в черные списки лишает доступа к инфраструктуре, позволяющей совершать финансовые транзакции; это касается как платежных операций (к осени большинство зарубежных банков отказались от обслуживания карт «Мир»), так и доступа к финансовым инструментам. Российский же ЦБ не может снять

ограничения на оборот наличной валюты из-за того, что она не поступает в страну, отмечал первый зампред ЦБ РФ Дмитрий Тулин (эти меры были продлены до 9 сентября 2023 года).

После волны санкций доля американского доллара в торгах на бирже резко сократилась — в феврале на китайский юань пришлось почти 40% всего объема торгов основными валютами, на доллар — 38%, на евро — 21,2%. В феврале прошлого года на доллар приходилось 87,6%, на юань — 0,32%, на евро — 11,9%. Популярность юаня объясняется как переводом части экспортных контрактов на эту валюту, так и растущей зависимостью от импорта из КНР. Росту объема торгов способствовало и возвращение бюджетного правила, в рамках которого Банк России начал продавать юани на открытом рынке, а также риски введения санкций против Мосбиржи и Национального клирингового центра (НКЦ).

С уходом иностранных компаний из РФ растет и влияние оттока капитала на курс рубля. «Если в 2022 году рубль возглавил рейтинг валют развивающихся стран (плюс 6,8% к доллару США), то в 2023-м откатился в аутсайдеры (минус 12%), уступив только аргентинскому песо. Все основные сырьевые валюты (мексиканский и колумбийский песо, бразильский реал) чувствуют себя заметно лучше — еще одно косвенное напоминание струк-

## ДЕСЯТЬ ПАКЕТОВ

В АПРЕЛЕ США В ОЧЕРЕДНОЙ РАЗ ПРОДЛИЛИ НА ГОД АНТИРОССИЙСКИЕ САНКЦИИ, ПОПОЛНИВ САНКЦИОННЫЙ СПИСОК ВИЦЕ-ПРЕМЬЕРОМ МАРАТОМ ХУСНУЛЛИНЫМ, ХОЛДИНГОМ «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», КОМПАНИЕЙ «МЕГАФОН» И ЕЩЕ ЦЕЛЫМ РЯДОМ КОМПАНИЙ И ПЕРСОН. САНКЦИОННАЯ ВОЙНА ПРОТИВ РОССИИ СТАРТОВАЛА В 2012 ГОДУ С ПРИНЯТИЯ В США «ЗАКОНА МАГНИТСКОГО». С ТЕХ ПОР ПОД ОГРАНИЧЕНИЯ ЗАПАДА ПОПАЛИ ДЕСЯТКИ ТЫСЯЧ ЛЮДЕЙ И КОМПАНИЙ. В ЕВРОСОЮЗЕ ПРИЗНАЮТ, ЧТО МЕРЫ ДАВЛЕНИЯ НА РОССИЮ ИССЯКЛИ, ПООБЕЩАВ В 11-М САНКЦИОННОМ ПАКЕТЕ ЭТОЙ ВЕСНОЙ ОБЕСПЕЧИТЬ НАДЕЖНОСТЬ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРЕЖНИХ ДЕСЯТИ. «ДЕНЬГИ» РЕШИЛИ НАПОМНИТЬ СОДЕРЖАНИЕ ТЕХ САМЫХ ПРОШЛОГОДНИХ ДЕСЯТИ ПАКЕТОВ.

### Первый пакет

**22.02.22**

США после признания Россией независимости ЛНР и ДНР ввели запрет на сделки с облигациями российского федерального займа на вторичном рынке, санкции против ВЭБа и Промсвязьбанка, оператора газопровода «Северный поток-2». Германия приостановила сертификацию магистрального газопровода «Северный поток-2». Евросоюз ввел санкции против 351 депутата Госдумы (глава МИД России объявил о «лишении» депутатов шопинга в Милане и вечеринок в Сен-Тропе). Также было введено более 160 секторальных ограничений, в том числе против банка «Россия», Промсвязьбанка и ВТБ

### Второй пакет

**24.02.22**

В день начала СВО России на Украине США ввели санкции против Газпромбанка, Совкомбанка, Новикомбанка, банка «Открытие» и Альфа-банка. Президент США заявил, что ограничит возможности России вести операции в твердой валюте. Евросоюз внес в санкционный список 99 человек и 76 компаний и организаций, в частности концерн «Алмаз-Антей», КамАЗ, госкорпорацию «Ростех», Объединенную судостроительную корпорацию, РЖД, «Севмаш» и «Совкомфлот». Введен запрет на продажу России самолетов. Было закрыто небо для полетов российской авиации над Европой. Санкции коснулись Минобороны, Службы внешней разведки России, администрации президента РФ

### Третий пакет

**26.02.22**

Председатель Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен объявила о введении нового пакета санкций совместно с США, Канадой и Великобританией. Объявлено о замораживании резервов ЦБ России, находящихся в банках стран G7 (на сумму \$300 млрд), об отмене программы «золотых паспортов» для инвесторов из России, отключении от системы SWIFT банков ВТБ, «Открытие», Новикомбанка, Совкомбанка, Промсвязьбанка. Кроме того, были расширены черные списки, кроме прочих в них вошли Игорь Сечин, Алексей Мордашов, Михаил Фридман, Петр Авен, Алишер Усманов, депутаты Госдумы и деятели культуры

### Четвертый пакет

**15.03.22**

В пакет ЕС вошли 675 секторальных санкций, 102 юридических и 15 физических лиц, включая Романа Абрамовича, Германа Хана и Константина Эрнста. Введен запрет на импорт российской сталелитейной продукции и на экспорт в РФ предметов роскоши дороже €300. Запрещены сделки с госпредприятиями, связанными с оборонно-промышленным комплексом, финансовая оценка России и российских компаний европейскими рейтинговыми агентствами. США ввели санкции против 11 представителей оборонного сектора и приостановили действие режима наибольшего благоприятствования в торговле для России

### Пятый пакет

**5.04.22**

Обозначен как реакция на «ситуацию в Буче». ЕС ввел ограничения в отношении 219 физических и 18 юридических лиц, а также 789 секторальных мер. В частности, запрещен въезд в Европу грузовиков из России и заход российских судов в порты, запрещен импорт угля, калийных удобрений, цемента, икры и водки. В Россию запретили поставлять оборудование для производства сжиженного газа. США официально приостановили обмен налоговой информацией с Россией, ввели полный запрет на новые инвестиции в Россию. Объявлено о замораживании активов и введении санкций против Альфа-банка и Сбербанка России



### Шестой пакет

**3.06.22**

Черные списки ЕС расширились на 65 человек и 123 организации и компании, в том числе на основателя «Яндекса» Аркадия Воложа. Под санкции подпал Национальный расчетный депозитарий, отключены от SWIFT Сбербанк и Россельхозбанк. Ключевой мерой стал отложенный запрет на импорт российской нефти морским путем (поставки трубопроводной нефти не запрещались). США запретили своим гражданам покупку любых российских долговых обязательств или акций, принадлежащих российским фирмам, в том числе покупке на вторичном рынке. Позднее, 28 июня, ввели запрет на импорт российского золота

### Седьмой пакет

**21.07.22**

Седьмой пакет расширил черный список ЕС еще на 54 фамилии, включая членов правительства, глав регионов и актеров. Был наложен запрет на покупку и перевозку российского золота, химикатов и продукции машиностроения. Санкции в отношении продовольствия из России предлагалось смягчить в рамках черноморской зерновой сделки. Был уточнен порядок применения ранее утвержденных санкций, чтобы снять вопросы, связанные с транзитом грузов в Калининградскую область через территорию Литвы. Позднее США ввели ограничения на продажу в Россию высокопроизводительных моделей чипов

### Восьмой пакет

**6.09.22**

Новые санкции обосновали включением в состав России республик Донбасса, Запорожской и Херсонской областей после референдумов в упомянутых регионах. США объявили о лишении России статуса страны с рыночной экономикой. Вместе с Европейским союзом в новом пакете с 5 декабря был установлен потолок цен на покупку российской нефти — в \$60 за баррель. Кроме того, россиянам запретили владеть в ЕС криптокошельками, а за обход санкций была введена ответственность. Еще ЕС ввел санкции против 30 физических и 7 юридических лиц и в общей сложности еще 224 секторальных ограничения

### Девятый пакет

**16.12.22**

В пакет ЕС вошли 133 секторальные санкции, а черные списки увеличились на 49 юридических и 141 физическое лицо. Еврокомиссия одобрила национализацию в Германии бывшей дочерней компании «Газпрома» Gazprom Germania. Евросоюз принял решение в 2023 году ввести потолок цен на газ. Включил Россию в серый список налоговых юрисдикций — стран, которые не полностью соблюдают международные налоговые стандарты. США увеличили пошлины на импорт более чем на 100 российских металлов, полезных ископаемых и продуктов химпрома. Запретили поставлять в Россию предметы роскоши

### Десятый пакет

**25.02.23**

Санкционный список Евросоюза пополнили 83 физических и 33 юридических лица из России. В него включены, в частности, Альфа-банк, Росбанк и банк «Тинькофф», Фонд национального благосостояния, «Общероссийский народный фронт», «Атомфлот» и МИА «Россия сегодня». ЕС запретил экспорт в Россию товаров, которые «можно легко перенаправить на поддержку военных действий», включая бинокли и компасы. Запрещен импорт российских битума и синтетического каучука. Запрещены не только поставки, но и транзит по российской территории товаров двойного назначения. США продлили существующие санкции против России



ИВАН ШАПОВАЛОВ

турных изменений нашего рынка из-за геополитики и санкций», — отмечает директор по инвестициям «Локо-Инвест» Дмитрий Полевой.

Эксперт добавляет, что привычное для прошлого года объяснение слабости рубля торговым балансом для текущей ситуации не подходит: произошла нормализация профицитов с рекордных до более нормальных уровней, при этом стабилизирующие свойства рубля для торгового баланса продолжают работать (чем слабее рубль — тем меньше импорт), но сокращение торгового профицита автоматически повысило значимость потоков капитала — менее прозрачной части платежного баланса, особенно на фоне одобрения сделок нерезидентов о продаже бизнеса. «В условиях менее ликвидного и глубокого FX-рынка это создает повышенную волатильность рубля. Добавим сохраняющийся спрос на валюту со стороны обеспеченной части населения и покинувших страну и периодические выплаты по еврооблигациям в рублях (которые банки должны конвертировать в валюту в считанные дни, чтобы не создавать ОВП), и получим то, что имеем — малообъяснимые скачки курса», — отмечает эксперт.

На фондовом рынке также произошли существенные изменения: заморозка зарубежных активов, снижение фондовых индексов, рост депозитных ставок охладил интерес розничного инвестора к рынку ценных бумаг в прошлом году, однако по мере его восстановления в четвертом квартале возобновился рост активов клиентов профучастников, отмечал ЦБ в обзоре ключевых показателей про-

## **Весной прошлого года, по негативным оценкам, прогнозировалось сокращение российского ВВП на 15%, но фактическое сжатие составило 2,1%. До начала СВО российское правительство прогнозировало рост ВВП на 3%**

фессиональных участников рынка ценных бумаг за 2022 год. По данным регулятора, доля иностранных активов за год снизилась с 46% до 31% (значительная их часть остается замороженной), а средний размер счета резидентов сократился вдвое: с 409 тыс. до 205 тыс. руб. С мая по декабрь взносы на брокерские счета физлиц превышали вывод средств со счетов, но этот приток был меньше, чем отток в марте и апреле.

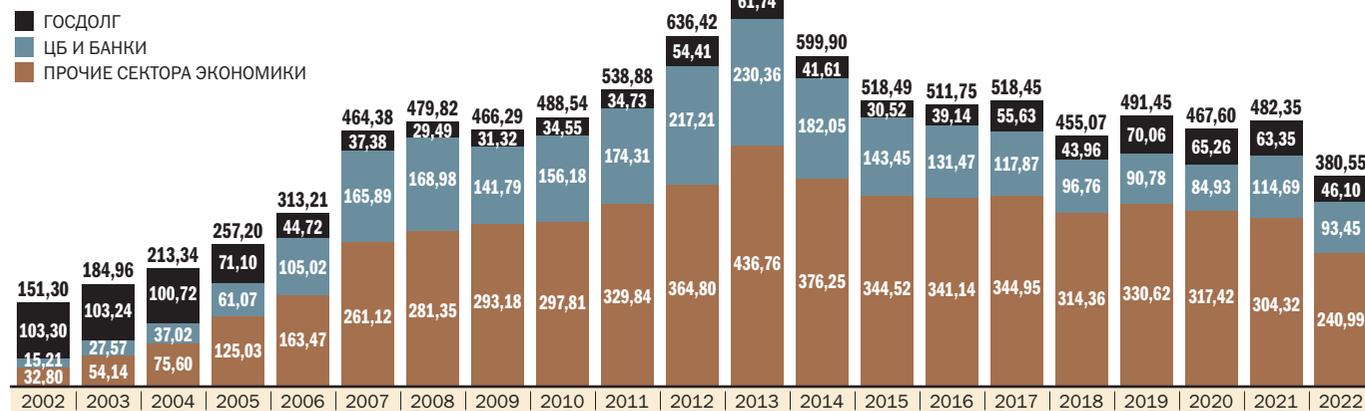
Теперь на российском рынке реализуется концепция «финансового суверенитета» — по плану правительства розничные инвесторы должны стать источником «длинных» денег в экономике посредством вложений в ценные бумаги российских эмитентов. Доступ к зарубежным бумагам при этом остается ограниченным из-за рисков дальнейшего распространения санкций.

«Раньше американские акции в долларах США были одним из самых по-

пулярных инструментов для инвестиций у россиян, так как имели перспективы долгосрочного роста рынка и возможность инвестировать в USD, теперь у российских брокеров они доступны только инвесторам со статусом квалифицированного, альтернативой является покупка ПИФов», — отмечает аналитик по международным рынкам акций «БКС Мир инвестиций» Игорь Герасимов. Альтернативой американским акциям для неквалифицированных инвесторов в прошлом году стали акции с рынка Гонконга — к началу 2023 года число доступных гонконгских бумаг на «СПб бирже» составило 115, однако с 1 апреля ЦБ РФ предписал брокерам предупреждать «неквалифицированных» инвесторов об инфраструктурных рисках хранения «СПб биржей» отдельных гонконгских акций в недружественных юрисдикциях. Сейчас биржа работает над выстраиванием цепочки из депозитариев в дружественных странах. «Еще два

инструмента — это юань и облигации в нем российских эмитентов, а также замещающие облигации, которые позволяют инвесторам хеджировать валютные риски по рублю и иметь де-факто валютный актив без участия иностранной инфраструктуры», — добавляет Игорь Герасимов.

Более перспективным является выход инвесторов на рынок материкового Китая, однако данный процесс пока сопряжен с целым рядом ограничений как с китайской, так и с российской стороны. «Китайская экономика сопоставима с американской по размерам (при подсчете по паритету покупательной способности), при этом капитализация фондового рынка составляет около \$13 трлн против \$57 трлн в США (капитализация российского фондового рынка еще до начала событий на Украине не превышала \$0,5 трлн)», — отмечает директор департамента управления активами «Ингосстрах-Инвестиции» Артем Майоров. При этом существует значительная разница между рынками материкового Китая и Гонконга. В первом случае основной вес приходится на те компании, которые давно ведут бизнес — зачастую в традиционных отраслях (а лидером по весу в индексах и вовсе является крупнейший производитель водки в мире). «Биржа Гонконга, напротив, ориентирована на инвесторов из-за рубежа, здесь размещаются в первую очередь технологические компании (такие как Tencent), при этом бумаги сильнее подвержены рискам оттока при опасениях геополитической напряженности», — добавляет эксперт ●



# ОДОЛЖИТЬ — ТАК ТРИЛЛИОН

ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ РАЗМЕЩЕНО ОБЛИГАЦИЙ НА 1,3 ТРЛН РУБЛЕЙ



Ограничения Запада против российских компаний вынуждают их активнее использовать доступный инструментарий на внутреннем долговом рынке. За первый квартал 2023 года они разместили рублевые бумаги почти на 550 млрд руб. В то же время Минфин разместил ОФЗ более чем на 738 млрд руб.

Острые западные санкции против России закрыли отечественным компаниям доступ на международные рынки капитала. Весной 2022 года на фоне турбулентности на локальном финансовом рынке немногие компании смогли выйти на рублевый долговой рынок, но по мере снижения ключевой ставки ситуация заметно улучшилась. В итоге за минувший год, по оценкам «Денег», основанным на данных Cbonds, компании и банки разместили рублевые облигации почти на 3 трлн руб., что сопоставимо с максимумом 2021 года.

Высокая активность корпоративных заемщиков на внутреннем долговом рынке сохранилась и в текущем году. По оценке главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, в первом квартале 2023 года на внутреннем рынке было размещено 280 выпусков рублевых облигаций на общую сумму почти 550 млрд руб. (без учета краткосрочных и коммерческих облигаций). Это лучший результат для этого времени года для российского долгового рынка.

«Активность размещений в конце 2022 — начале 2023 года связана с открытым „окном возможностей“: ставки относительно низкие, ликвидность на рынке неплохая, в отношении будущего растет неопределенность — неплохая ситуация, которой эмитенты стремятся воспользоваться поскорее», — считает руководитель направления DCM департамента корпоративных финансов «Цифра брокер» Максим Чернега.

Основными эмитентами рублевых облигаций выступали компании реального сектора экономики. На такие компании, по оценке Александра Ермака, пришлось порядка 55% объема размещений (более 300 млрд руб.). Около половины из этого объема пришлось на пять крупных сделок: «РусГидро» (35 млрд руб.), «Газпром Капитал» и «Магнит» (по 30 млрд руб.), МТС и «Полюс» (по 20 млрд руб.). Активизировали размещения классических облигаций и банки, которые в минувшем году в основном размещали инвестиционные и структурные облигации. По оценке Александра Ермака, с начала года на банки пришлось около 17,3% (94,8 млрд руб.) от общего объема размещений рублевых облигаций, еще 17,5% (96 млрд руб.) пришлось на компании финансового сектора. Среди банков наиболее активным оказался Сбербанк, разместивший бумаги на 62 млрд руб.

Вдобавок к этому компании с начала года провели размещения 19 выпусков замещающих облигаций на сумму, эквивалентную 505 млрд руб., и двух выпусков облигаций в юанях на 17,6 млрд юаней (или 195,7 млрд руб.). В части заме-

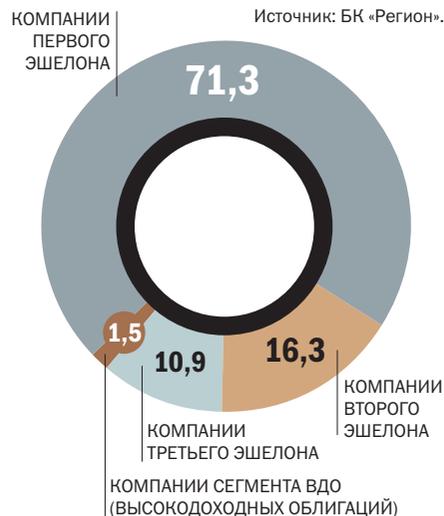
щающих облигаций почти весь объем размещений пришелся на одного эмитента — «Газпром Капитал», который разместил шесть выпусков в долларах США на \$4,3 млрд, пять — в евро на €2,17 млрд, один — в швейцарских франках на 168,2 млн CHF, а также дополнительный выпуск в фунтах стерлингов на £117,65. «В первом квартале было размещено около 41% от общего объема размещенных в 2022–2023 годах замещающих облигаций в долларах США, около 61% — в евро, около 29% — в фунтах стерлингов и 100% в швейцарских франках», — говорит господин Ермак.

Высокая активность на долговом рынке отмечается и со стороны Минфина. За квартал он разместил ОФЗ на 738,1 млрд руб., что ниже плана, заложенного на этот период (800 млрд руб.), но более чем в шесть раз выше объема привлечений за аналогичный период 2022 года. Активные размещения госбумаг, по мнению аналитиков, не оказывают негативного влияния на спрос на корпоративный долг. «Практика сообщающихся сосудов в моменте не работает, рынок корпоративных облигаций и рынок государственного долга живут каждый сам по себе», — полагает Максим Чернега.

В сложившихся условиях происходит активное снижение внешнего долга. По данным Банка России, только по итогам минувшего года внешний долг России (включает государственный и корпоративный долг) снизился на четверть, до \$380,5 млрд, минимума с 2007 года. «Внешний долг Российской Федерации снизился преимущественно вследствие погашения кредитов, в том числе в рамках отношений прямого инвестирования, и сокращения задолженности по суверенным ценным бумагам», — говорится в заявлении регулятора. Тенденция по замещению внешнего долга российским продолжится, чему будет способствовать в том числе дальнейшее замещение еврооблигаций локальными замещаемыми облигациями. В настоящее время ЦБ и Минфин готовят проект указа об обязательном выпуске замещающих облигаций. И как только он будет принят, активность по выпуску таких бумаг резко вырастет ●

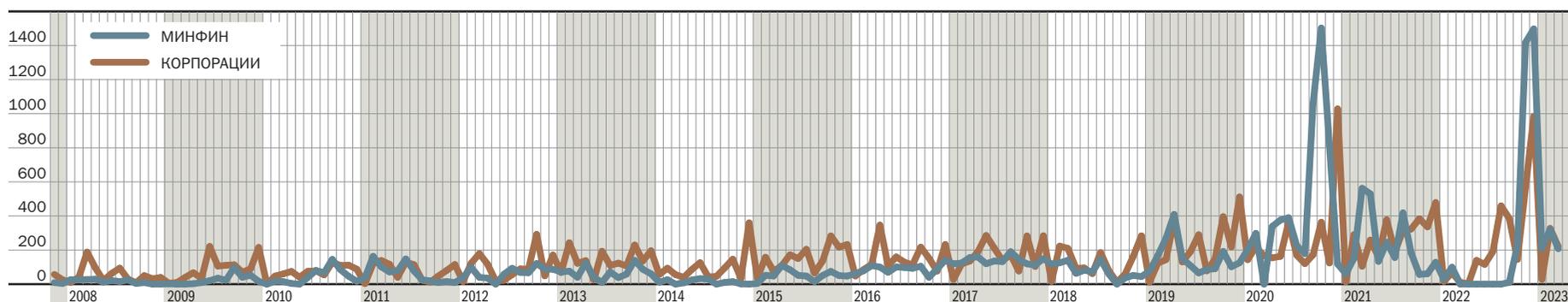
## СТРУКТУРА ПРЕДЛОЖЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ (%)

Источник: БК «Регион».



## РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ МИНФИНОМ И КОРПОРАТИВНЫМИ ЗАЕМЩИКАМИ (МЛРД РУБ.)

Источники: ЦБ, оценка журнала «Деньги».



# ВКЛАДЫ НА КОРОТКИЕ ДИСТАНЦИИ

ИНВЕСТОРОВ ИНТЕРЕСУЮТ ФОНДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, ЗОЛОТО И РОССИЙСКИЕ АКЦИИ

Банковский кризис в США спровоцировал сильнейшее за последние три года бегство вкладчиков в фонды денежного рынка. По итогам минувшего месяца международные инвесторы вложили в такие фонды \$320 млрд. Высок спрос на американские казначейские облигации, золото, акции пострадавших от банковского кризиса компаний США и Европы. В исключительном положении фонды акций Китая и России, торговое партнерство которых играет на руку экономике обеих стран.



В минувшем месяце международные инвесторы активно наращивали вложения в защитные активы. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America (BofA), в свою очередь учитывающих данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за четыре недели, завершившиеся 5 апреля, чистый приток клиентских средств в фонды денежного рынка составил почти \$320 млрд. Это более чем втрое больше привлечений месяцем ранее и максимальный результат с апреля 2020 года. Три года назад на фоне локдаунов и закрытия границ из-за пандемии коронавируса за март глобальные инвесторы вложили в фонды денежного рынка свыше \$600 млрд.

Нынешний уход инвесторов в такие фонды был спровоцирован банкротством американских Silvergate Bank, Signature Bank и Silicon Valley Bank, вслед за которыми с проблемами столкнулись и другие банки. В таких условиях участники рынка вспомнили о мировом кризисе 2008 года, спусковым крючком для которого стало банкротство Bear Stearns, а кульминацией кризиса — неожиданный крах Lehman Brothers. «Так называемый сегодняшний банковский кризис в США является следствием в том числе возросших процентных ставок и соответствующего снижения рыночной цены американских госбумаг с высокой дюрацией. Менеджмент в отдельных банках сильно недооценивал этот риск, что и привело к их банкротству, когда вкладчики начали активно забирать депозиты», — полагает аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Henry Nicholls/Reuters**

В итоге кредитные риски и риски контрагентов стали ключевыми рисками с непредсказуемыми последствиями для мировой экономики, о чем глобальные портфельные менеджеры заявили в мартовском опросе BofA. Американские власти были вынуждены прибегнуть к словесным интервенциям и финансовым мерам поддержки. В частности, президент США Джо Байден пообещал принять «все необходимые меры» для разрешения банковского кризиса, а также дополнительно усилить банковское регулирование, которое, по его словам, было частично ослаблено во времена президентства Дональда Трампа. В свою очередь, ФРС запустила новую программу поддержки банков, в рамках которой только в первую неделю кризиса кредитные организации получили от регулятора свыше \$300 млрд наличности.

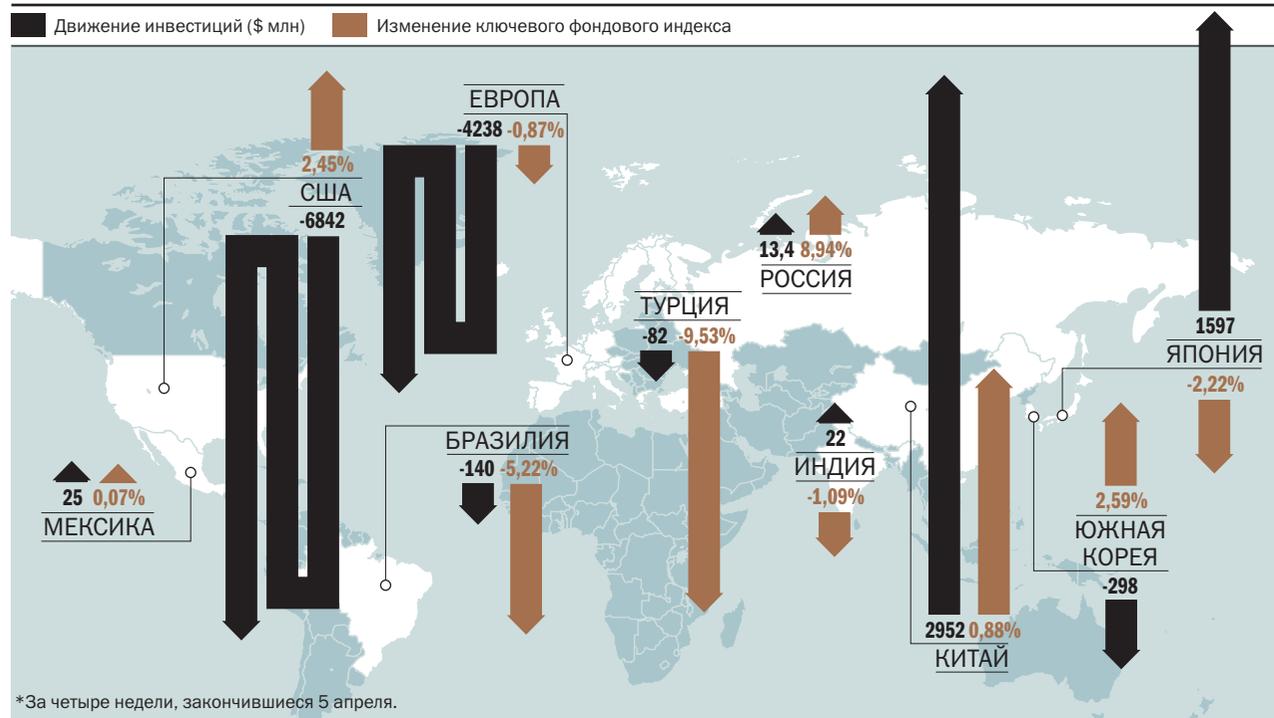
Чтобы остановить развитие финансового кризиса в мире, американский финансовый регулятор объединился с регуляторами Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и с ЕЦБ для координации действий по расширению предоставления ликвидности за счет постоянной договоренности о своп-линиях в долларах США.

Однако эти шаги не смогли остановить масштабные оттоки средств из американских банков. Тихой гаванью для части выведенной ликвидности стали фонды денежного рынка. Такие фонды инвестируют в основном в краткосрочные государственные и высокорейтинговые корпоративные облигации со сроком обращения от нескольких недель до года. Цена таких бумаг слабо коррелирует с рыночной конъюнктурой и изменением процентных ставок. Вдобавок средства таких фондов могут размещаться на межбанковском рынке и использоваться в краткосрочных операциях репо, которые также слабо зависят от рыночной конъюнктуры. «Фонды денежного рынка не несут риска конкретного банка, поэтому их популярность выросла на фоне банковского кризиса», — считает инвестиционный стратег управляющей компании «Ари-капитал» Сергей Суверов.

Интерес вырос и к таким защитным активам, как казначейские облигации США (UST) и золото. За минувший месяц в фонды UST поступило почти \$28 млрд — более чем вдвое выше показателя предыдущего месяца. В золотые фонды было инвестировано около

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ\*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.





HENRY NICHOLLS / REUTERS

\$2 млрд, тогда как месяцем ранее был отток в размере около \$1 млрд. По данным агентства Bloomberg, в отчетный период активы биржевых фондов (ETF), инвестирующих в золото, выросли более чем на 46 тонн и впервые с января превысили 2,9 тыс. тонн.

### Кризис коснулся Европы

Поддержка мировой финансовой системе, оказанная ведущими центробанками во главе с ФРС США, была позитивно расценена профессиональными инвесторами, которые заметно сократили продажи на рынке акций. По данным EPFR, за месяц из данного класса активов было выведено менее \$3 млрд, что в пять раз меньше, чем месяцем ранее. Весь отток пришелся на классические фонды, бегство из которых выросло в отчетный период до \$21 млрд после почти \$20 млрд месяцем ранее. В то же время клиенты более спекулятивных биржевых ETF увеличили покупки с \$5 млрд до более чем \$18 млрд.

Заметно сократились продажи фондов развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный отток с рынков developed markets за отчетный период составил \$6,8 млрд, что почти в четыре раза меньше оттока месяцем ранее. Как и в марте, оттоки в основном шли из американских фондов. В минувшем месяце из фондов этой категории инвесторы забрали \$6,8 млрд, тогда как месяцем ранее было выведено более \$27 млрд.

Впервые в этом году оттоки велись и из фондов Европы, которые за месяц потеряли \$4,2 млрд, нивелировав приток с начала года. По мнению Михаила Беспалова, банкротство нескольких американских банков привело к волатильности акций в секторе в целом,

## «Причины оттока средств не исчезли, и этот процесс продолжит оказывать дестабилизирующее влияние на банковскую систему»

в итоге проблемы распространились в том числе и на крупные банки Европы. Обвал капитализации, в частности, пережил Credit Suisse, и для предотвращения его краха при посредничестве Национального банка Швейцарии второй банк страны был продан первому — UBS — за \$3,24 млрд. Финансовый регулятор предоставил гарантию ликвидности объединяющимся банкам в размере \$108 млрд в дополнение к ранее объявленному кредиту на \$54 млрд.

### Развивающиеся рынки в стороне

Третий месяц подряд инвесторы охотно покупают фонды, ориентированные на вложения в акции компаний развивающихся стран, хотя и они претерпели заметные изменения. По оценкам «Денег», приток средств в фонды emerging markets за отчетный период составил \$3,3 млрд. Это почти вдвое меньше результата месяцем ранее. Всего с начала года фонды данного типа привлекли почти \$37 млрд.

Основным спросом у инвесторов пользовались фонды, ориентированные на Китай, чистый приток в которые за месяц составил почти \$3 млрд. Месяцем ранее был символический отток в \$10 млн. «На фоне вероятной ре-

цессии западных экономик инвестиционный спрос смещается в сторону Азии, где ситуация выглядит более стабильной», — отмечает Сергей Суверов.

Восстановлению популярности китайских акций способствует и смягчившаяся риторика китайских властей. Об этом, по мнению старшего аналитика мультисемейного офиса IGS WM Георгия Окромчедлишвили, говорят явные «примирительные» шаги вроде обещанного IPO отдельных направлений бизнеса компании Alibaba. «Напуганные инвесторы возвращаются на китайский рынок», — отмечает господин Окромчедлишвили.

В фондах других стран БРИК ситуация была менее однозначной. За месяц из фондов Бразилии было выведено свыше \$100 млн, что в полтора раза меньше притока месяцем ранее. Привлечения в фонды Индии сократились более чем вдвое, до \$22 млн. Уверенный приток инвестиций продолжается только в российские фонды акций, но не глобальные, которые из-за санкций и ответных мер ЦБ России заморозжены, а управляемые отечественными УК. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds и НАУФОР, за месяц частные инвесторы вложили в розничные паевые инвестиционные фонды (ОПИФы и БПИФы) российских ак-

ций свыше 1 млрд руб., или \$13,4 млн по текущему курсу. Это более чем втрое больше притока месяцем ранее.

Приток в российские фонды акций происходит на фоне уверенного подъема индекса Московской биржи. В начале апреля рублевый индекс впервые за год поднялся выше 2500 пунктов, прибавив с начала года более 18%, только с начала весны рост составил 14%. Одним из ключевых драйверов роста стал дивидендный сезон, когда ряд эмитентов объявили о выплатах, превышающих ожидания аналитиков. «Самый яркий пример за последнее время — это, конечно, Сбербанк. Помимо очевидного позитива для инвестиционного кейса акций самого банка рекомендации выплатить неожиданно высокие дивиденды с его стороны улучшают общее настроение на рынке и возвращают доверие инвесторов», — отмечает директор по стратегическому развитию УК «Альфа-Капитал» Вадим Логинов. Рост курсов иностранных валют в России инвесторы рассматривают как благоприятный фактор для компаний-экспортеров, которые занимают доминирующую долю на рынке.

### Прогноз

Хотя финансовым властям США и Европы удалось купировать банковский кризис, остаются риски его возобновления. Директор аналитического департамента Movchan's Group, CFA Еуджениу Кирзу обращает внимание на то, что объемы займов со стороны американских банков по программам Discount Window и BTFP все еще очень высоки, что указывает на потребность банков в замещении изымаемых депозитов. «Пока краткосрочные ставки остаются высокими, а транзакционные издержки — низкими, для клиентов банков нет экономического смысла не переводить средства с депозитов в фонды денежного рынка. Это значит, что причины оттока средств не исчезли, и этот процесс продолжит оказывать дестабилизирующее влияние на банковскую систему», — полагает он.

Перспективы инвестиций в акции пока неоднозначны. По мнению Михаила Беспалова, вероятность позитивных для рынка акций событий, способных переключить внимание рынка на этот класс активов взамен фондов денежного рынка, доходность которых возросла на фоне повышения ставок, невелика. Вместе с тем продолжатся внутриклассовые ребалансировки. По мнению Еуджениу Кирзу, продолжится приток инвестиций в китайские активы за счет изъятий с других развивающихся рынков или приток капитала в США с других развитых рынков ●

# «НАША ЗАДАЧА — СОЗДАВАТЬ ВЫГОДНЫЕ И ПРОСТЫЕ СЕРВИСЫ ДЛЯ КЛИЕНТОВ»

Какие технологии нужны розничным клиентам, почему банк начал работать с новыми валютами, возможно ли узнать сумму доступного кредита, не подавая заявку, и как в банке понимают клиентоцентричность, «Деньгам» рассказал первый заместитель председателя правления Сбербанка Кирилл Царев.



Сбер достойно прошел испытания прошлого года, который стал проверкой устойчивости всего финансового рынка страны. На каких задачах теперь сосредоточено ваше внимание?

— В глобальном смысле наши задачи те же — создавать и развивать сервисы, которые будут востребованы, просты в использовании и выгодны для наших клиентов. Период ограничений, с которыми банк и наши клиенты столкнулись в прошлом году, высветил большой потенциал в некоторых новых направлениях. Во-первых, это бесконтактные платежные методы. Мы вернули прежний привычный сервис владельцам Android-смартфонов благодаря инновационной технологии SberPay NFC. Совершенствуем и другие способы безналичной оплаты, которые доступны владельцам айфонов: SberPay QR, биометрию, тестируем платежные стикеры.

Во-вторых, инструменты в дружественных валютах. Мы запустили вклады и счета в китайских юанях, а также счета в дирхамах ОАЭ, казахстанских тенге и белорусских рублях. В наших отделениях можно приобрести наличные юани и дирхамы ОАЭ. Следующий шаг — развитие мгновенных переводов в этих валютах. А в приложении для инвестиций можно купить по биржевому курсу турецкие лиры, юани и белорусские рубли. Кроме того, уже в ближайшее время нашим клиентам станут доступны в приложении облигации в юанях и возможность расширить круг финансовых инструментов, с помощью которых можно диверсифицировать свой инвестиционный портфель.

Классика банковской розницы — кредитование — тоже демонстрирует возможности развития новых подходов. В 2022 году мы вышли на рынок с простым и надежным сервисом рассрочки по механике BNPL (Buy Now, Pay Later). Совершенствуем потребительский кредит: сегодня часть процентной ставки можно вернуть кешбэком в виде бонусов СберСпасибо. Мы уже начислили заемщикам 500 млн бонусов. В декабре прошлого года мы запустили рефинансирование кредитных карт других банков с Кредитной СберКарты. Развиваем сервисы ДомКлик и ипотеки. А также другие наши кредитные продукты: сервис «Деньги до зарплаты», с помощью которого можно «перехватить» у банка небольшую сумму на месяц. И образовательный кредит, который дает возможность молодым людям получить профессию мечты, выплачивая в период обучения совсем небольшую сумму, соизмеримую со стоимостью чашки кофе.

Еще одно из перспективных направлений — развитие подписки СберПрайм. В нашу флагманскую подписку СберПрайм+ добавляем льготные условия по основным банковским продуктам — это безлимитные переводы, сниженная ставка по кредитам и повышенная ставка по СберВкладу Прайм. А также трансформация нашей программы лояльности СберСпасибо. Хотим сделать так, чтобы она работала во всех сервисах нашей экосистемы на одинаковых и понятных каждому условиях. Списывать и получать бонусы можно в «Бургер Кинг», «Л'Этуаль», Sokolov, kari, «ЕАптеке», «МегаМаркете», «Самокате», СберМаркете, Okko и у других партнеров программы. Будем тиражировать это на другие компании розничного бизнеса Группы Сбер, а также наших партнеров.

— Есть ли уже результаты развития бесконтактных платежей? Видите ли вы рост аудитории по таким продуктам? Удастся ли покрыть интересы всех пользователей?

— Транзакции по SberPay QR растут, динамика отличная. Сейчас сервисом пользуются 4 млн клиентов. QR-оплату принимают 1,35 млн POS-терминалов Сбера по всей стране, а до конца года мы планируем оснастить абсолютно все POS-терминалы Сбера этой технологией. Так что россияне, где бы они ни нахо-

дились, всегда смогут оплатить товар или услугу, даже если с собой нет карты или наличных.

В ноябре 2022 года владельцы Android-смартфонов с NFC вновь обрели возможность оплачивать офлайн-покупки одним касанием смартфона через SberPay. Не доставая карту, SberPay NFC можно платить в магазинах и даже снимать наличные в банкоматах. Для этого достаточно подключить к сервису любую карту «Мир» в приложении СберБанк Онлайн — и все. Всего за пять месяцев сервис подключили 3,5 млн человек, каждый день по нему проходит 1,5 млн оплат, и эти цифры постоянно растут.

При этом наш SberPay работает как офлайн, так и онлайн. В офлайне можно платить любым телефоном — и на iOS, и на Android — через QR-код или биометрию. В интернете можно совершать покупки по кнопке SberPay. Уже 24 млн человек совершили хотя бы одну оплату SberPay онлайн.

— В отчетности за прошлый год наблюдается прирост клиентов-физлиц, пользователей программы лояльности СберСпасибо и СберБанк Онлайн. Связано ли это с укреплением доверия к вашему банку в нестабильный период, и какие еще факторы могли повлиять на рост числа клиентов?

— В сложнейшем 2022 году у нас стало на 2,9 млн клиентов больше, а их общее число превысило 106 млн. То есть примерно трое из четырех жителей России сегодня пользуются нашими сервисами. В этом и заключается главный смысл нашей работы. Весь прошлый год мы делали все возможное, чтобы поддержать наших клиентов. Выдавали ипотеку на прежних условиях, когда рыночная конъюнктура уже изменилась и ключевая ставка ЦБ поднялась до 20%. Обеспечили работоспособность карт.

Число наших клиентов продолжает расти во всех сегментах. Так, число клиентов СберПервого выросло на 20% и достигло 123 тыс. Это сегмент клиентов, на котором в первую очередь отразилась рыночная переоценка и блокировка активов, и эти люди высоко оценили работу наших пер-



**КИРИЛЛ ЦАРЕВ**  
первый заместитель  
председателя правления  
Сбербанка

ТЕКСТ Семен Петренко  
ФОТО Александр Казаков

## «Мы смотрим на проблему комплексно. Исходим из того, что ипотека сама по себе никому не нужна — нужно жилье»

кредитные продукты тебе доступны и на каких условиях. А если в кредите отказано — понять, почему так вышло, и получить рекомендации о том, как управлять своей кредитной нагрузкой или снизить ее.

**— Рынок ипотеки в прошлом году также пережил непростые времена, при этом Сбер не остановил выдачу жилищных кредитов, как это сделали другие банки. Как это отразилось на бизнесе?**

— Когда ключевая ставка ЦБ прошлой весной выросла, нам, конечно, в итоге тоже пришлось корректировать свои ставки. Однако мы дали целый месяц тем клиентам, кому была одобрена ипотека по прежним ставкам, чтобы они успели получить ипотеку и найти недвижимость. Я не знаю больше ни одного банка в стране, который поступил бы так же. Эти жилищные кредиты оформлялись под 10–11% годовых, хотя ставка ЦБ тогда была 20%. И в итоге мы выдали 4,5 тыс. ипотечных кредитов по прежним ставкам.

А уже в июле запустили программу снижения ставки по тем кредитам, которые выдавали в апреле по высоким ставкам. С приходом лета рынок начал оживать. И в декабре 2022 года мы установили новый месячный рекорд по объему выдач — 382 млрд руб., а в целом по итогам года — 2,45 трлн руб.

**— Вы говорили, что клиенты Сбера активно двигают процесс дедолларизации, переводят свои сбережения из долларов и евро в рубли и юани. Расскажите, есть ли перспективы банковских продуктов в других валютах?**

— Процесс дедолларизации идет активно. Объем пассивов в долларах США и евро за прошлый год сократился вдвое. Мы предлагаем разные возможности комфортно перейти из валют недружественных стран в другие инструменты или валюты, такие, например, как дирхамы и юани.

К сожалению, не все валюты сильно привлекательны для инвестиций, поэтому для нас зарубежные валюты дружественных стран — это прежде всего трансакционный инструмент. Хотя, например, среди клиентов СберПервого популярна стратегия доверительно-го управления «Облигации в юанях».

**— Какую стратегию использует банк при работе с клиентами?**

— Ключевым направлением для нас остается улучшение клиентского опыта. Мы переходим от клиентоориентированности к клиентоцентричности. Создаем продукты под конкретные потребности и жизненные сценарии конкретных людей. Ставим клиента в центр и выстраиваем вокруг него связки релевантных продуктовых и сервисных предложений. Незаметно встраиваемся в жизнь клиентов и стремимся предлагать свои услуги именно тогда, когда они актуальны.

Вот, например, если говорить о брокерском бизнесе, то недавно мы перешли на «Единую денежную позицию» по брокерскому счету. Это технология, которая объединяет средства с разных секций рынка — фондового, валютного и внебиржевого — на одном основном. Благодаря этому торговля объективно стала значительно удобнее: теперь все деньги находятся на одной основной секции, при пополнении не надо выбирать, куда зачислить деньги, а при торговле не надо переводить все деньги между тремя рынками.

Или еще пример — всем понятная ипотека. Десять лет назад мы полагали, что наша задача — выдать клиенту ипотеку по минимально возможной ставке, как можно быстрее, с минимумом документов и так далее. Сейчас мы смотрим на проблему комплексно. Исходим из того, что ипотека сама по себе никому не нужна — нужно жилье. Помимо денег нужно: найти и выбрать квартиру, оценить ее состояние, проверить ее историю, гарантировать безопасность сделки, зарегистрировать жилье, застраховать его... Возможно, продать свою прежнюю квартиру. В результате мы создали маркетплейс недвижимости ДомКлик, на котором можно получить весь комплекс сопутствующих услуг. Потому что маркетплейс выстроен не вокруг продукта — ипотеки, — а вокруг потребности клиента в недвижимости.

Поэтому мы и дальше продолжим развивать сервисы и направления, которые востребованы клиентами, которые делают их жизнь проще и удобнее. А в центре каждого изменения неизменно будут интересы наших клиентов, так как глобально наша цель — быть не только самым надежным, но и самым любимым брендом в нашей стране ●

сональных менеджеров, которые помогали и консультировали в каждой ситуации в режиме 24/7.

Мы продолжаем работать над нашими цифровыми сервисами, и поэтому число цифровых клиентов Сбера тоже растет, несмотря на все ограничения в отношении наших приложений. Цель — упростить клиентский путь, ускорить все процессы, улучшить внешний вид и эргономику наших продуктов в «цифре».

Мы постоянно работаем над повышением доступности своих сервисов для людей с нарушениями зрения, слуха, опорно-двигательного аппарата и ментальными особенностями. 5,7 тыс. офисов Сбера доступны для маломобильных клиентов, а 43 тыс. устройств самообслуживания — а это 95% нашей сети — оборудованы функцией аудиопомощника для людей с нарушениями зрения. В 6 тыс. офисов работает сервис дистанционного видеоперевода на русский жестовый язык для людей с нарушениями слуха. В 99 городах России клиенты, получающие в банке пенсию по инвалидности, и люди старше 75 лет могут заказать доставку банковской карты на дом. Одинаковая доступность финансовых услуг для всех наших клиентов — в этом мы видим один из главных принципов ESG-подхода.

**— Портфель потребительского кредитования в Сбере растет — как вы объясняете такую тенденцию? Только ростом цифровых кредитных продуктов? Или есть и другие причины?**

— Высокий уровень цифровизации — одно из наших ключевых преимуществ. Но мы понимаем, что само по себе оно ничего не значит без выгодных ценовых условий и адаптации кредитных продуктов под конкретные жизненные ситуации клиентов. Например, сервис «Деньги до зарплаты», доступный для клиентов, регулярно получающих зарплату на счета в Сбере, образовательный кредит для граждан, которые хотят получить профессиональное или высшее образование, кредиты на приобретение автомобиля, рефинансирование других кредитов.

Большие планы по развитию сервиса «Кредитный потенциал». Любой клиент банка может всего за пару минут рассчитать свой кредитный потенциал в СберБанк Онлайн. А для 33 млн клиентов Сбер уже сделал расчеты — вы можете зайти в приложение и узнать, как вас видит банк, на какие заемные средства вы можете рассчитывать. Это очень удобно: не подавая заявку на кредит, заранее выяснить, какие



# ЛУЧШИЕ ИЗ ЛУЧШИХ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ АПРЕЛЯ

В минувший месяц высокую прибыль принесли все финансовые инструменты, валютные и рублевые, защитные и рискованные. На месячном интервале такого не было ни разу за семь лет наблюдений «Денег» за различными инвестициями. Лучший результат по итогам месяца принесли вложения в золото, немного отстали инвестиции в акции российских компаний и паевые инвестиционные фонды, на них ориентированные. Высокую прибыль из-за ослабления рубля обеспечили валютные депозиты.



## Золото

Второй месяц подряд лидерство в рейтинге лучших инвестиционных решений удерживает золото. Это второй случай за семь лет наблюдений «Денег», когда благородный металл удерживает верхнюю строчку рейтинга более месяца. Ранее это случалось в первом квартале 2022 года. По оценке «Денег», за месяц, завершившийся 11 апреля, инвестиции в золото принесли доход в размере 15,4%, что почти втрое лучше результата предшествующего месяца, и это третий по величине результат за последние семь лет. Предыдущий рекорд был установлен в марте минувшего года, когда на фоне обвала курса рубля вложения в золото принесли 24% прибыли.

Нынешний высокий результат обязан росту цены металла и валютной переоценке. По данным Investing.com, 5 апреля цена благородного металла на спот-рынке достигала \$2032,2 за тройскую унцию — максимума с марта минувшего года. 11 апреля — закрепились у отметки \$2003,14 за унцию. Даже с учетом небольшой коррекции за месяц золото подорожало на 7,2%. Подъем произошел на фоне проблем, с которыми начала сталкиваться экономика США: банковский кризис, сжатие кредитного рынка, проблемы на рынке труда, замедление инфляции и другие симптомы типичной рецессии. «В этих условиях ФРС ожидаемо будет не наращивать, а снижать ставку, то есть снова накачивать рынок дешевым долларом, а для золота это и есть главный драйвер», — поясняет эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов.

В дальнейшем удорожание золота будет напрямую зависеть от состояния экономики США и, как следствие, от того, насколько сильно придется ослабить доллар, полагает господин Емельянов. В базовом сценарии он не исключает достижения уровня в \$2200–2300 за унцию на горизонте полугода, после чего возможна коррекция вниз. Локальным инвесторам, на его взгляд, стоит учитывать и перспективы колебаний курса доллара на российском рынке, так как в случае ослабления американской валюты эффекты от роста долларовых цен на золото будут нивелированы.

## Акции

Высокую прибыль принесли частным инвесторам вложения в акции российских компаний. Большую часть месяца, завершившегося 11 апреля, индекс Московской биржи рос и достиг отметки 2533,69 пункта, прибавив за месяц 10,6%. Это произошло благодаря высоким ценам на нефть, объявлению о выплате дивидендов рядом компаний, а также ослаблению рубля.

Лучшую динамику в минувшем месяце продемонстрировали акции Сбербанка, подорожавшие почти на 27%, до 218,6 руб. Столь высоко цена не поднималась с конца февраля



2022 года. Результату поспособствовали рекомендации наблюдательного совета банка выплатить рекордные дивиденды в размере 25 руб. как на обыкновенную, так и на привилегированную акцию. На тот момент это давало более 13% дивидендной доходности. Добавила оптимизма на торгах акциями госбанка, как считает аналитик «Цифра брокер» Даниил Болотских, позитивная отчетность банка за первый квартал, согласно которой банк заработал 350 млрд руб. против прибыли в 270,6 млрд руб. за весь прошлый год. «Продолжается рост доходов основного бизнеса банка: чистые процентные доходы в первом квартале выросли на 22,4%, до 517,1 млрд руб., чистые комиссионные доходы прибавили 14,4%, до 156 млрд руб.», — отмечает он.

Двухзначную прибыль принесли вложения в акции «Аэрофлота», цена которых выросла за месяц более чем на 20%. Этому поспособствовала хорошая операционная статистика за февраль, которая превысила ожидания аналитиков. По данным компании, перевозка пассажиров на внутренних рейсах выросла на 12,1% г/г, до 2,3 млн, с лихвой компенсировав снижение международных рейсов на 10,9%

ТЕКСТ **Василий Синяев**  
ФОТО **Kim Hong-Ji/Reuters**

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

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	15,42	25,37	4,74	34,37
ФОНДЫ ФОНДОВ	15,22	25,04	4,68	33,93
КУРС ДОЛЛАРА	7,70	17,42	3,75	10,77

Источник: Profinance. \*Данные на 11 апреля.

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

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	10,64	17,31	-2,28	-0,04
СБЕРБАНК	26,84	53,22	48,34	13,96
«РОСНЕФТЬ»	6,15	11,96	26,14	23,73
«ГАЗПРОМ»	10,76	9,40	-26,46	-4,21
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	5,34	-0,36	-27,27	-22,13
«РУСГИДРО»	6,31	8,91	7,43	32,96
«МАГНИТ»	0,60	4,07	4,98	40,64
«ЯНДЕКС»	1,93	4,49	-6,82	-25,70
АЛРОСА	8,48	11,66	-16,12	10,00
«АЭРОФЛОТ»	20,88	27,81	-7,55	-56,66
«ФОСАГРО»	1,49	11,26	-9,11	173,80

Источник: Московская биржа. \*Данные на 11 апреля.



KIM HONG-JI / REUTERS

г/г, до 0,6 млн человек. «Аэрофлот» может и дальше показывать положительную динамику операционных результатов, что должно способствовать улучшению отношения к бумаге со стороны инвесторов. Однако компания не раскрывает отчетность по МСФО с первого квартала 2022 года, что создает для инвесторов определенные риски», — отмечает старший аналитик инвестиционного банка «Синара» Матвей Тайц.

В аутсайдерах минувшего месяца оказались акции «Магнита», «Фосагро» и «Яндекса», прибавившие в цене менее 2%. Для такой слабой динамики у каждой компании были свои внутренние причины. Даниил Болотских обращает внимание на то, что «Яндекс» зарегистрирован в Голландии и из-за неясности с редомициляцией не может привлечь достаточное количество покупателей. В свою очередь, «Магнит», оперирующий на рынке FMCG (товары повседневного спроса), страдает из-за уменьшения реальных располагаемых доходов в России, которые в прошлом году сократились на 1%. Акции «Фосагро» с конца марта торгуются без учета рекордных дивидендов, что негативно сказалось на их цене, полагает господин Болотских.

## ПИФЫ

Высокий доход, сопоставимый с результатами самостоятельных вложений в золото и российские акции, принесли инвестиции в паевые инвестиционные фонды, на них ориентированные. В целом за отчетный период, по данным Investfunds, только у одного из 184 крупных розничных фондов (открытые и биржевые ПИФы с активами свыше 100 млн руб.) снизилась стоимость пая. При этом свыше половины фондов обеспечили доход выше 5%, а у 56 лучших цена пая выросла более чем на 10%.

Лучший результат продемонстрировали фонды, ориентированные на вложения в акции высокотехнологичных компаний. По данным Investfunds, цена паев таких фондов выросла за месяц на 9–24%. Это происходило на фоне подъема котировок данного сектора на американском рынке. По итогам отчетного периода индекс NASDAQ Composite подрос на 8%. Инвесторы скупали акции высокотехнологичных компаний в расчете на скорое завершение цикла ужесточения монетарной политики США. «Фундаментально кейс представителей отрасли не поменялся, однако их оценка, основанная на дис-

континировании будущих денежных потоков, достигла определенного дна», — отмечает портфельный управляющий УК «Первая» София Кирсанова.

Двухзначную доходность принесли пайщикам вложения в золото, а также большая часть фондов российских акций. Доход 5–9% обеспечили инвестиции в фонды валютных облигаций, активами которых выступают евробонды, замещающие и юаневые облигации. В то же время фонды рублевых гособлигаций в основной массе принесли пайщикам прибыль менее 1%, исключением стали несколько фондов корпоративных облигаций, паи которых прибавили в цене до 2,5%.

Управляющие ждут дальнейшего роста на российском фондовом рынке, а вместе с ним и паев фондов, на него ориентированных. Этому, как считает София Кирсанова, будет способствовать приток новых денег после выплаты дивидендов и приход новых инвесторов, которые не успели поучаствовать в росте первого квартала, но которые хотели бы в нем поучаствовать. «Сильную поддержку росту индекса окажет ослабление курса рубля, поскольку более половины индекса — это сырьевые компании, которые являются основными бенефициарами слабого рубля», — считает госпожа Кирсанова.

## Депозиты

Хорошую прибыль принесли инвесторам валютные вклады. Депозит в долларах обеспечил своему держателю почти 8% прибыли, что в три раза лучше результата предыдущего месяца. Вложения в евро подорожали в рублях почти на 11%, улучшив результат предыдущего месяца в четыре раза. Рублевый депозит принес своему держателю только 0,65%.

Ставки по валютным вкладам уже не первый месяц отличаются от нулевых, но редко превышают 2%, поэтому основной вклад в прирост обеспечило ослабление рубля по отношению к доллару США и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос почти на 5,9 руб., до 81,96 руб./\$, евро подорожал почти на 8,6 руб., до 89,6 руб./€. В итоге курсы достигли максимальных уровней с апреля прошлого года.

Ослабление национальной валюты происходит на фоне восстановления импорта и снижения экспорта, что связано с потолком цен на российскую нефть и падением нефтяных котировок на мировом рынке в марте. Как считает главный экономист банка «Зенит» Марина Никишова, экспорт товаров в первом квартале 2023 года оценивается в \$100,8 млрд, что на 35% меньше экспорта аналогичного периода 2022 года (\$154,5 млрд) и на 28% меньше, чем в четвертом квартале прошлого года (\$140,6 млрд). При этом импорт находится практически на уровне 2022 года: \$71,8 млрд по итогам первого квартала против \$71,5 млрд в тот же период минувшего года.

Кроме того, продолжающийся отток капитала из России и дисбаланс спроса и предложения валюты оказывают давление на национальную валюту. «Судя по динамике курса рубля, оборотам торгов и рынку свопов, дисбаланс спроса и предложения валюты в системе остается значительным, что может быть связано с недостаточной активностью экспортеров по обязательной продаже валюты выручки», — отмечает госпожа Никишова.

В сложившихся условиях рубль может продолжить терять свои позиции против иностранных валют. На это, помимо всего вышеописанного, будут влиять повышенные государственные расходы и восстановление потребительского спроса со стороны населения в канун майских праздников и сезон отпусков. «Техническое сопротивление находится на уровне 85 руб./\$, пробой которого может запустить процесс ослабления в диапазон 90–95 руб./\$, — считает Марина Никишова. На краткосрочном горизонте она не ждет закрепления курса выше уровня 85 руб./\$. Важное значение для курса рубля будет иметь ситуация на нефтяном рынке, влияние на который оказывают решения стран—членов ОПЕК+ сократить добычу на 1,65 млн баррелей в сутки, а также сообщения о повышении цен продажи нефти Саудовской Аравией в Европу и в Азию. В случае дальнейшего повышения нефтяных котировок рубль будет получать поддержку в виде увеличения притока экспортной выручки со стороны нефтяных компаний ●

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	5-16	12-30	-20-+25	5-64
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	10-14	11-32	1-5	10-93
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	0,5-2,4	1-5	13-28	10-26
ЕВРООБЛИГАЦИИ	3-7,6	5-13	15-20	-1-4
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	0,5-0,6	1,3-1,7	8,5-9	19-21
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	5-11,5	5-26	10-28	4-31
ДРАГМЕТАЛЛЫ	14-19	24-26	11-12	10-18

Источник: Investfunds. \*Данные на 10 апреля.

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

	1,5 МЕСЯЦА	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,65	1,83	16,70	17,40
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	7,97	18,01	5,82	14,69
ВКЛАД В ЕВРО	10,87	21,56	33,86	15,96
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	7,70	17,42	3,75	10,77
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	10,59	20,96	31,23	11,56

Источники: ЦБ, оценки «Денег». \*Данные на 11 апреля.

# ТРЕТИЙ НЕ ЛИШНИЙ

КОГДА РЕЧЬ ИДЕТ О ДОЛГОСРОЧНОМ ИНВЕСТИРОВАНИИ



Десятый год пошел с начала санкционного противостояния западных стран с Россией. Все это время с переменным успехом в стране велась работа по снижению влияния ограничительных мер на экономику. Одним из ответов на санкции стали шаги по сокращению доли доллара и евро во внешнеторговых расчетах. Если в начале 2022 года, по данным ЦБ, доля доллара и евро в экспортных и импортных сделках составляла 87% и 65% соответственно, то к концу года показатели упали до 48% и 46%. Доля юаня выросла с 0,5% и 4% до 16% и 23% соответственно.

Велась работа по снижению зависимости фондового рынка от международных инвестиций и по стимулированию инвесторов внутренних. Если до 2014 года брокерские счета имели менее 1 млн россиян, то к концу 2022 года — 23 млн. Доля населения, вовлеченного в фондовый рынок, выросла с 0,5% до 30%.

## Льготы сыграли

Одним из важнейших этапов в популяризации финансовых инвестиций среди населения стало внедрение в 2015 году индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). В 2015–2017 годах почти все счета, открытые на Московской бирже, были данного типа (менее 100 тыс. счетов). В конце 2022 года общее число ИИС составило 4,8 млн с суммарными активами 354 млрд руб.

Появление ИИС сделало инвестиции в фондовый рынок проще, понятнее, доступнее. При открытии такого счета частный инвестор может выбрать один из двух видов налоговых вычетов. Вычет первого типа предоставляется на взносы до 400 тыс. руб. в год, с которых человеку возвращают уплаченный НДФЛ в разме-



ре 13% (до 52 тыс. руб.), такой инструмент получил название ИИС-1. Вычет второго типа предоставляется на доход, полученный инвестором; инструмент, соответственно, назвали ИИС-2. Льготы предоставляются при условии действия счета не менее трех лет.

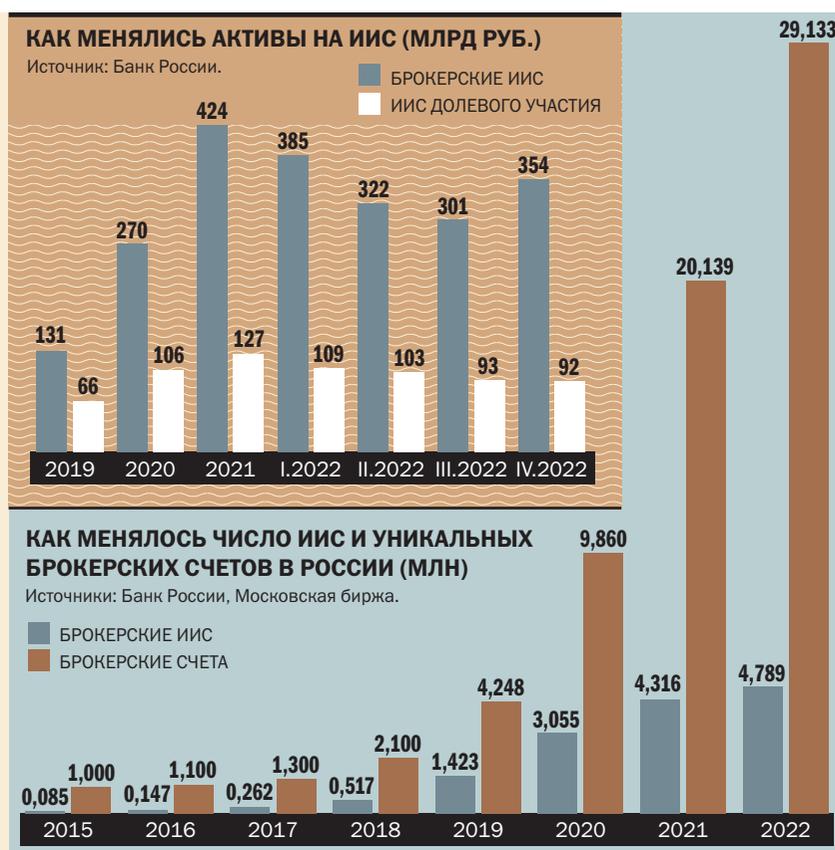
Популярность ИИС росла еще и благодаря падению ставок по вкладам, которые перестали защищать сбережения от инфляции. С 2015 по 2020 год максимальная ставка по депозитам крупнейших банков упала более чем втрое — примерно до 5%.

## Срочностью не вышли

Для развития экономики нужны долгосрочные инвестиции. ИИС с трехлетним горизонтом вложений не вполне соответствует таким задачам. «Для экономики становятся недоступными долгосрочные вложения физических лиц, а это, помимо прочих причин, приводит к повышенной кредитной нагрузке на инвестиционные проекты», сетовал в октябре 2020 года ЦБ в «Концепции совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счета для стимулирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации». Банк России выступил за повышение минимального срока инвестиций ИИС до десяти лет, по истечении которых появляется право на налоговый вычет.

На фоне западных санкций в прошлом году Минфин с Банком России активизировал работу по разработке ИИС третьего типа. Концепция счетов была согласована финансовыми органами к началу 2023 года и вошла

ТЕКСТ **Василий Синяев**  
ФОТО **Ирина Бужор**





в «Основные направления развития финансового рынка РФ на 2023 год и период 2024 и 2025 годов».

### Третьему быть

16 марта Минфин опубликовал поправки к закону «О рынке ценных бумаг», уточняющие использование индивидуальных инвестиционных счетов третьего типа. Закон вступит в силу 1 января 2024 года. «На сегодняшний день стоит задача перезапустить финансовый рынок, вернуть гражданам интерес к работе с ценными бумагами. Минфин России предлагает для этого несколько новых финансовых инструментов, в том числе индивидуальный инвестиционный счет третьего типа. ИИС-3 призван совместить в себе лучшие качества таких счетов первого и второго типа», — отметили в пресс-службе Минфина. Открытые ранее ИИС прежних типов трогать не будут.

Как и в случае с ИИС-1 и ИИС-2, ИИС-3 открывается и ведется брокером или управляющим. Открыть можно будет до трех новых счетов в одной или нескольких компаниях. Ранее можно было иметь только один ИИС, при открытии второго счета первый должен быть закрыт в течение месяца, в противном случае держателю счетов грозил отказ в получении налогового вычета. Открыть несколько счетов третьего типа можно будет в начале 2024 года. В свете событий 2022–2023 годов, когда крупные брокеры столкнулись с включением в санкционные списки, спрос инвесторов на диверсификацию брокеров вырос.

«Эта тенденция наблюдалась и ранее, но за последний год она приобрела массовый характер. Плюс, у разных брокеров условия, сервисы, набор инструментов разный — это также влияет на выбор брокера», — считает руководитель управления развития клиентского сервиса ФГ «Финам» Дмитрий Леснов. Закон не позволяет перевод активов с одного ИИС-3 на другой аналогичный счет у того же или у другого брокера.

Минимальный срок владения новым счетом в законе не указан. Но в пресс-службе Минфина отметили, что «целевой срок ИИС-3 пока предлагается установить на уровне десяти лет с переходным периодом начиная с пятилетнего срока».

Список активов, которые можно будет купить на ИИС-3, не раскрыт в законе — его еще предстоит определить правительству. Поскольку ЦБ выступает против инвестиций неквалифицированных инвесторов в ценные бумаги иностранных эмитентов, вероятнее всего, они будут запрещены для покупки на средства такого счета. «Если это ограничение будет введено, оно существенно ограничит торговые стратегии инвесторов, снизит их возможности диверсификации и, как следствие, повысит риски инвестирования», — считает Дмитрий Леснов.

Не прописаны в законе и детали налоговых льгот для новых счетов. Но, как отметили в пресс-службе министерства, по ИИС-3 будет предусмотрена новая единая налоговая льгота, которая будет состоять из «налогового вычета на входе и на внесенные

средства». «По всем таким счетам (до 400 тыс. руб.) государство вернет инвестору уплаченный налог в размере до 52 тыс. руб. — как и в случае с ИИС-1. Вдобавок такие инвестиции будут освобождены от налога на прибыль „на выходе“ — как в случае с ИИС-2. То есть доход, который гражданин получит от таких долгосрочных инвестиций, тоже будет полностью освобожден от уплаты налога», — отметили в Минфине.

Воспользоваться двумя льготами — налоговым вычетом плюс нулевой ставкой с дохода от инвестиции — можно и сейчас. Для этого, по словам Дмитрия Леснова, инвестор должен открыть ИИС первого типа с налоговым вычетом, купить ценные бумаги и продержать их три года. По истечении трехлетнего периода инвестиции автоматически освобождаются от уплаты налога. Но в этой схеме есть одно существенное ограничение: инвестору нужно все три года удерживать актив и не продавать его. «Новый тип ИИС не принуждает клиента удерживать актив все три года, то есть клиент может в любой момент продать и купить другой актив. В условиях волатильности на российском рынке это существенное преимущество, которое позволит диверсифицировать вложения, снижая риски. Новый тип будет более гибким для инвесторов. Мы рассчитываем, что многие инвесторы воспользуются этим инструментом. Третий тип ИИС станет новым толчком в развитии розничного инвестирования», — полагает Дмитрий Леснов.

### Досрочное закрытие

Еще одна важная отличительная особенность нового типа ИИС в том, что в нем предусмотрена возможность досрочного изъятия части или всего объема средств. Раньше досрочно забрать деньги можно было только при расторжении договора, и в этом случае инвестор лишался всех налоговых льгот, полученных и будущих. Самая неприятная ситуация могла возникнуть в случае ИИС-1, по которому был получен налоговый вычет, при его досрочном закрытии необходимо было вернуть этот вычет обратно в налоговую. В случае ИИС-3 инвестор вправе получить все или часть средств с этого счета без прекращения договора.

Правда, воспользоваться данной опцией можно лишь при возникновении особой жизненной ситуации, к которой в законе отнесена только оплата дорогостоящих видов лечения, перечень которых будет утвержден постановлением правительства. По мнению руководителя проектов ИК «Велес Капитал» Валентины Савен-

ковой, более востребованными жизненными ситуациями было бы перечисление средств в образовательные учреждения, перевод на покупку квартиры в целевые банки. «Пока указана только одна ситуация, и это та ситуация, которая не вызывает энтузиазма у населения. Поэтому пока преимуществ (от такой опции. — „Деньги“) я не вижу», — отметила госпожа Савенкова.

### Будущие тренды

Грядущее изменение регулирования подстегнет интерес к ИИС первого и второго типа, считают участники рынка, так как с 2024 года они будут недоступны для открытия. «После принятия поправок в закон об ИИС третьего типа, который предполагает 5–10 лет работы со счетом, интерес к короткому трехлетнему ИИС увеличится и многие захотят запрыгнуть в последний вагон», — считает руководитель департамента развития ИИС «БКС Мир инвестиций» Лилия Денежка. В пресс-службе ВТБ уже отмечают активизацию части клиентов, которые открывают доступные сейчас типы ИИС в ожидании введения ИИС нового типа.

Как считает Валентина Савенкова, растущий интерес к ИИС первых двух типов может оказаться неоправданным, поскольку высока вероятность, что для выравнивания всей структуры ИИС размер максимальной суммы для получения вычета на ИИС первого типа понизят. Она не исключает, что с 2024 года по таким счетам вычет будет считаться не с 400 тыс. руб., а с 120 тыс. руб., как на ИИС-3.

В связи с тем, что физические лица смогут открыть ИИС-3 нового типа только при условии отсутствия других счетов, в следующем году может произойти провал в открытии новых счетов. Но за счет большей гибкости в сравнении со счетами первых двух типов, как считает Дмитрий Леснов, многие инвесторы воспользуются этим инструментом и он станет новым толчком в развитии розничного инвестирования. По его мнению, уже на горизонте двух-трех лет большинство ИИС будет третьего типа. Важным стимулом к росту числа таких счетов может стать доработка законодательства, как в части доступного инструментария, так и расширения перечня ситуаций, позволяющих вывести средства раньше десятилетнего срока. «Если в перечень жизненных ситуаций добавят перечисление средств в образовательные учреждения, перевод на покупку квартиры в целевые банки, то интерес к ИИС-3 повысится», — отмечает Валентина Савенкова ●

# БИТКОЙН-БУМ

КРИПТОВАЛЮТА ВЕРНУЛАСЬ К РОСТУ

Курс самой популярной цифровой валюты — биткойна — впервые за десять месяцев поднялся выше \$30 тыс. С начала года его капитализация выросла на 80%, до \$590 млрд. Восстановление происходит на фоне проблем у банков США и Европы, а также ожиданий инвесторов скорого завершения цикла подъема базовой ставки ФРС. Другие цифровые валюты заметно отстают в росте, поскольку в кризисных условиях именно биткойн инвесторы рассматривают как альтернативный защитный актив. Эксперты не исключают роста биткойна в ближайшие месяцы до \$37–40 тыс.



Весенние месяцы криптовалюты отыграли часть потерь 2022 года. 11 апреля курс биткойна впервые за десять месяцев поднялся выше \$30 тыс., достигнув отметки 30,55 тыс. — максимального значения с 9 июня 2022 года. С начала года самая популярная цифровая валюта подорожала более чем на 80%, причем только за последний месяц рост составил около 50%. Капитализация биткойна выросла на \$270 млрд, до \$590 млрд, что более чем вдвое ниже пиковых значений осени 2021 года.

Растут и другие цифровые валюты, но менее значительно, чем биткойн. Вторая по капитализации виртуальная валюта — эфир (\$240 млрд) — в этом году прибавила в цене 62%, до \$1,9 тыс. (максимум с августа минувшего года). Котировки менее ликвидных валют Binance Coin, Ripple, Cardano выросли на 31–64% и вернулись к уровням четвертого квартала 2022 года. Суммарная капитализация всех цифровых валют выросла на \$435 млрд, до \$1,23 трлн, десятимесячного максимума.



## Подальше от вкладов

В конце 2022 года опрошенные «Деньгами» аналитики и управляющие не исключали восстановления биткойна и роста его цены выше \$30 тыс., правда, только во втором полугодии 2023 года. Основатель MarsDAO Александр Политайко полагает, что криптовалюта почти весь прошлый год была под давлением и для начала роста требовался лишь повод или достаточное время. Исполнению прогнозов способствовал банковский кризис в США, стартовавший с банков, обслуживавших рынок цифровых валют. 8 марта компания Silvergate Capital сообщила о закрытии своего криптовалютного банка Silvergate. Спустя два дня из-за оттока вкладчиков о банкротстве объявил Silicon Valley Bank (SVB) — крупнейший банк, ориентированный на кредитование стартапов в Калифорнии и 16-й по величине активов в США. В этом банке хранились активы стейблкойна USDC. Затем закрылся Signature Bank, который предоставлял систему платежей Signet, позволяющую совершать обмен фиатных валют на криптовалюты и обратно. «Участники рынка полагают, что это были лишь первые ласточки более глубин-

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**  
ФОТО **Евгений Павленко**



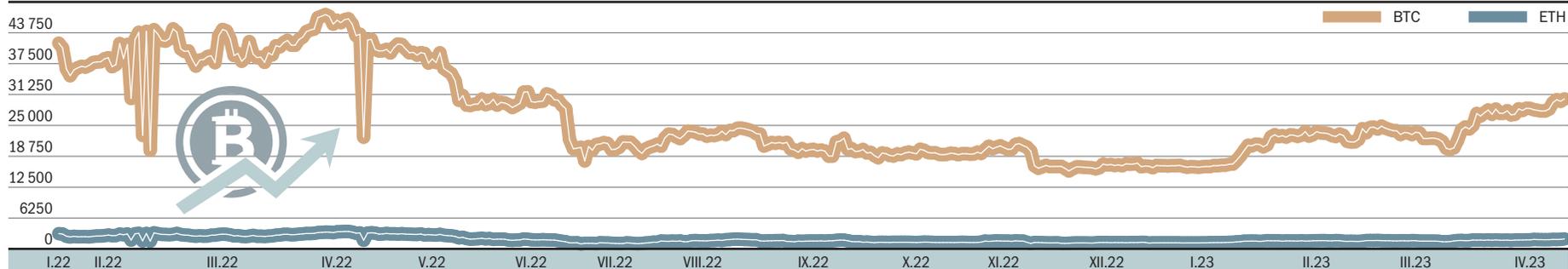
ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

ного кризиса, постепенно охватывающего банковскую отрасль США в результате программы экономических стимулов, которую власти США развернули для борьбы с возможным замедлением экономического роста на фоне пандемии коронавируса», — считает сооснователь ENCRY Foundation Роман Некрасов.

Проблемы у американских банков спровоцировали резкий отток клиентских средств. В итоге произошел всплеск спроса на альтернативные способы сбережения: фонды денежного рынка, золото, американские казначейские облигации. Александр Политайко обращает внимание, что многие люди, разочаровавшиеся в централизованных финансовых решениях, обратили внимание на криптовалюту, которая дает полный контроль над активами своему владельцу. «После банковского кризиса 2008–2009 годов проблема отсутствия контроля над своими активами встала остро, люди были не согласны

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС БИТКОЙНА И ЭФИРА С НАЧАЛА 2022 ГОДА (\$)

Источник: Profinance.





с тем, что их депозитами лагают дыры, возникшие из-за неэффективной политики регуляторов», — считает господин Политайко.

### Поближе к инфляции

Для роста биткойна были и фундаментальные причины. В частности, улучшение макроэкономических показателей США. В первую очередь инвесторы обращали внимание на замедление инфляции, которое продолжается с середины лета. По данным Министерства труда США, потребительские цены (индекс CPI) в стране в марте выросли на 5% в годовом выражении, что на 1 процентный пункт (п. п.) ниже показателя февраля и на 4,1 п. п. ниже многолетнего максимума, установленного летом минувшего года. Таким образом, инфляция замедлилась до двухлетнего минимума, оказавшись ниже прогнозов аналитиков в 5,1%.

Важное значение для рынка имели и данные по безработице в США. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю, завершившуюся 8 апреля, увеличилось на 11 тыс., до 239 тыс. (аналитики ждали роста лишь до 232 тыс.). Безработица вместе с инфляцией — ключевые показатели, за которыми следит ФРС США. Их улучшение укрепило ожидания аналитиков в грядущем снижении темпов роста ставки ФРС. К концу первой декады апреля участники рынка оценивали в 69% вероятность того, что ФРС на майском заседании поднимет процентные ставки на 25 базис-

## «Любое ужесточение в США в отношении стейблкоинов способно оказать негативное влияние на курс биткойна»

ных пунктов, до 5–5,25%, и это будет последнее повышение в этом цикле. К тому же в стоимость фьючерсов заложено одно снижение во втором полугодии текущего года. «Чем медленнее растет ключевая ставка, тем выше интерес инвесторов к более рискованным активам, таким как акции или криптовалюты. И наоборот: чем выше ключевая ставка, тем сильнее приток капитала в низкорисковые активы, такие как казначейские бумаги», — отмечает Роман Некрасов.

### Эфиром не вышли

Рост биткойна тянет за собой весь остальной крипторынок. Обычно из-за меньшей ликвидности остальные валюты растут сильнее, но не на этот раз. «Одиночный рост BTC может быть связан с тем, что монета является флагманом рынка цифровых активов, на который в первую очередь обращают внимание инвесторы. Они используют биткойн в качестве инструмента для защиты от инфляции, хеджа или каких-либо других своих целей», — считает Александр Политайко.

На динамику других цифровых валют могли влиять внутренние новости.

Например, на курс эфира давили ожидания относительно активации обновления Shapella, которое ведет к разблокировке монет ETH на смарт-контракте, запущенном в декабре 2020 года. Последние два с половиной года все, кто отправлял на этот контракт монеты, не могли их забрать обратно, то есть монеты пребывали в замороженном виде — это нужно было для стабильного перехода и стабильной работы сети. После обновления должны быть разблокированы монеты на сумму более \$30 млрд. «С одной стороны, произошедшее может привлечь больше инвесторов в Ethereum из числа тех, кто раньше не был готов вкладываться в стейкинг из-за невозможности забрать свои монеты обратно. С другой стороны, разблокировка монет может привести к тому, что те инвесторы, которые два с половиной года ждали разблокировки, решат в ближайшее время вывести монеты со смарт-контракта и продать их», — полагает Роман Некрасов.

Обновление блокчейна Ethereum состоялось 13 апреля и, несмотря на опасения участников рынка, не вызвало массовых продаж цифровой

валюты. Эфир подорожал в тот день на 8% и впервые с августа поднялся выше \$2 тыс., в то же время курс биткойна поднялся лишь на 1,2%, до \$30,3 тыс. «В долгосрочной перспективе обновление сделает ETH сильнее. Не исключая выход Ethereum в рост уже в ближайшие две-три недели. Позитивная динамика монеты может утянуть за собой рынок альткойнов», — прогнозирует Александр Политайко.

### Прогноз

В сложившихся условиях рост курса биткойна может продолжиться. CEO Stryptorg Андрей Подольян считает, что важным для этой валюты, да и всего рынка цифровых валют, будет укрепление биткойна на уровне \$30–32 тыс. «При удержании курса в этом диапазоне начнут „выстреливать“ альткойны, которые пока не особо поддерживают рост главной монеты», — считает он. Преодоление этого уровня, как считает Александр Политайко, откроет возможности для нового витка роста BTC, который, предположительно, сможет подрасти до \$37–40 тыс. «Но это будет уже ближе к лету», — считает господин Политайко.

## ВТОРЫЕ В МИРЕ ПО МАЙНИНГУ

Подъем биткойна повысил интерес к майнингу в мире. По данным «Денег», основанным на оценках BitRiver, по итогам первого квартала Россия вышла на второе место в мире по объемам мощностей, задействованных в майнинге, — 1 ГВт. Лидером остаются США с 3–4 ГВт майнингвых мощностей. По оценкам Александра Политайко, годовая доходность майнеров находится в районе 7–15%, что является хорошим показателем для любой крупной майнингвой компании. «Таким образом, можно сказать, что в текущих условиях курс монеты дошел до рентабельных, справедливых значений», — отмечает господин Политайко. Интерес к майнингу растет в России, несмотря на то что так называемый закон о майнинге так и не был принят в конце минувшего года. В настоящее время он находится на рассмотрении Госдумы в первом чтении. «В России до сих пор не создана информационная инфраструктура, благодаря которой возможно было бы открывать криптобиржи / криптообменники, заниматься майнингом. Но стоит отметить, что власть не против такого бизнеса. Это мы видим в законопроектах, которые хоть и с ограничениями, но разрешают его вести», — полагает управляющий партнер GMT Legal Андрей Тугарин.

Ближайшее событие, за которым внимательно будет следить весь крипторынок, — заседание ФРС США 3 мая. По его итогам американский регулятор может дать больше сигналов относительно дальнейшей денежно-кредитной политики, и в случае, если ожидания рынка относительно завершения цикла ее ужесточения не оправдаются, цифровые валюты могут потерять в цене. «Стоит следить и за регуляторным ландшафтом, — считает Роман Некрасов. — Любое ужесточение в США в отношении стейблкоинов способно оказать негативное влияние на курс биткойна».

Долгосрочным фактором роста для курса биткойна будет приближение халвинга — снижения награды майнерам за добытый блок в два раза. Это событие ожидается только весной 2024 года, но традиционно его эффект начинает проявляться еще до того, как оно произойдет. «Все предыдущие халвинги приводили к „бычьему“ циклу и сильному росту биткойна в течение 12–18 месяцев вокруг события. Если провести параллель с предыдущими халвингами, то к концу 2024 года мы можем оказаться свидетелями нового исторического максимума, когда биткойн преодолеет отметку в \$100 тыс.», — считает Роман Некрасов ●

# СПОРТИВНЫЙ ИНТЕРЕС

КАК БАНКИ УЛУЧШАЮТ ПРИВИЛЕГИИ ДЛЯ СВОИХ ПРЕМИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ

Когда в 2022 году на смену прежнему миру пришла новая реальность, банки стали искать новые возможности предлагать премиальным клиентам лучший сервис. Для того чтобы «премиальность» не превратилась просто в красивое слово, лидеры рынка обратились к своим клиентам, чтобы понять их потребности и желания. «Газпромбанк. Премиум» проанализировал траты по картам и отметил рост расходов на фитнес-клубы, спортивную экипировку и правильное питание. Выяснилось, что спорт и здоровый образ жизни стали настоящим трендом.



2022 году премиальным клиентам пришлось столкнуться с ситуацией, когда многие привычные преимущества ушли в прошлое. «Вместе с платежными системами банки потеряли привычные нефинансовые привилегии, которые традиционно являлись фактором привлечения клиентов в программы премиального обслуживания. Проходы в бизнес-залы, программы лояльности, страховки — доступ клиентов к привилегиям пришлось заново перенастраивать», — описывает изменения прошлого года проектный директор Frank RG Любовь Прокопова.

## Время изменений

ТЕКСТ **Ольга Иванова**  
ФОТО **предоставлено пресс-службой Газпромбанка, Александр Казаков**



В ситуации, когда большинство возможностей в программах лояльности для премиума стали попросту недоступны, у банков по сути было два варианта дальнейшей коммуникации со своими клиентами. Свести привычные привилегии к минимуму, оставив лишь те, что можно реализовать в условиях ограничений. То есть, действовать в логике «не мы такие, а жизнь такая». Но был и другой сценарий — найти альтернативу, которая позволит клиентам по-прежнему чувствовать особый подход в обслуживании и получать пакет бонусов в тех сферах жизни, которые для них важны.

## Ставка на спорт

Сегодня банкам особенно важно анализировать потребности текущих клиентов, работать над улучшением внутренних процессов, снижать количество сбоев и ошибок, объясняет Любовь Прокопова. «Что касается нефинансовых привилегий, то привычные сервисы либо теряют свою актуальность, либо перестают быть уникальным предложением. Банкам следует более творчески подходить к наполнению премиальных программ, смотреть на пул потенциальных партнеров внутри России, которые могут



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ГАЗПРОМБАНКА

предложить интересный досуг состоятельным клиентам — спорт, культурные мероприятия, внутренний туризм», — отмечает эксперт.

Придумывать что-то новое, когда нет возможности оценить чужой опыт и учиться на ошибках конкурентов, всегда непросто. Но если цель — сохранить лояльность клиентов и дать им то, чего не могут дать другие, нужно искать варианты, решили в Газпромбанке. Обратив внимание на изменения в тратах премиальных клиентов, там отметили интересный тренд: все больше клиентов инвестируют в свое здоровье, выбирая спорт и правильное питание. Банк провел опрос клиентов, желая понять, какие именно виды спорта им интересны. Выяснилось, что среди самых популярных — занятия в фитнес-клубах, триатлон в целом и отдельные дисциплины, включающие плавание, велоспорт и бег.

Так начала зарождаться идея — из понимания, что премиальные клиенты делают ставку на фитнес, здоровые продукты, регулярный чекап организма и даже активно участвуют в серьезных спортивных соревнованиях.

Кстати, о соревнованиях. С апреля по октябрь 2022-го при поддерж-

## **«Банкам следует творчески подходить к наполнению премиальных программ, смотреть на пул потенциальных партнеров внутри России, — спорт, культурные мероприятия, внутренний туризм»**

ке «Газпромбанк. Премиум» состоялось девять соревнований по триатлону IRONSTAR-2022 в крупнейших городах России, в которых поучаствовало более 18 тыс. человек. При оплате слотов премиальной картой Газпромбанка триатлеты получали кэшбэк 20%. Уже тогда в процессе постоянного общения с участниками стало понятно, что спортивная тема неисчерпаема и клиенты ждут дополнительных финансовых привилегий в этой сфере.

Так возникла новая для российского рынка программа привилегий «Спорт» от «Газпромбанк. Премиум».

Если у клиентов лежит на любых счетах от 4 млн руб., они могут бесплатно получить абонемент в один из 41 фитнес-клуба World Class в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге и Сочи. Если сумма меньше, но выполнены условия предоставления привилегий, можно пользоваться единым абонементом FIT-MOST на 110 баллов каждый месяц, чтобы затем потратить его на занятия фитнесом, сеансы в бассейнах и спа-процедуры в велнес-центрах. Среди других партнеров, предоставляющих скидки, — SiS, Velody, bio-liquid, «Спорт-Марафон» и другие.

### **КЛИЕНТЫ О ПРОГРАММЕ ПРИВИЛЕГИЙ «СПОРТ»**

#### **ТАТЬЯНА ДИВИНА**

Я врач, стараюсь вести здоровый образ жизни и уже десять лет занимаюсь спортом в World Class, так что меня в пакете услуг «Газпромбанк. Премиум» привлек именно бесплатный абонемент. Условия по вкладам сопоставимы с другими банками, но по этой программе могу бонусом тренироваться в любимом премиальном фитнес-клубе просто за то, что держу деньги на счетах. Из плюсов: можно выбрать удобную локацию для занятий. Я, например, занимаюсь в Москве в пределах Садового кольца. Люблю в семь утра потренироваться в World Class, потом прямо там позавтракать и пойти на работу эмоционально заряженной, в хорошем настроении.

#### **МИХАИЛ ЮТКИН**

Летом 2021 года я увлекся триатлоном и помимо бега, которым давно занимался с известным тренером Алексеем Калистратовым, добавил в свою жизнь еще занятия велоспортом и плаванием. Это ежедневная монотонная работа над собой, а максимум эмоций получаешь на соревнованиях по триатлону Ironstar. В прошлом году на одном из стартов зашел в павильон генерального партнера Ironstar «Газпромбанк. Премиум» и узнал, что за оплату слотов премиальной картой можно получить кэшбэк 20%. На сезон-2023 я купил слоты почти на все возможные старты, в общей сложности вышло больше 100 тыс. руб., с которых приятно вернуть 20 тыс. Уже в апреле меня ждет гонка в Лужниках, где рассчитываю показать хороший результат в своей возрастной категории.

## Новые потребности

Анализируя поведение премиальных клиентов в 2022 году, их можно условно разделить на два наиболее типичных портрета, объясняют в Frank RG. Клиенты первой группы не хотят конвертировать валюту в рубли и пытаются найти краткосрочные решения за рубежом. Наиболее очевидными остаются покупка недвижимости за границей (ОАЭ, Турция, страны СНГ), а также перевод средств на счета в зарубежные банки. Доля таких клиентов на рынке не превышает 15%.

«Большая часть премиальных клиентов принимает ситуацию и ищет возможность адаптироваться, — констатирует Любовь Проколова. — В краткосрочной перспективе они

## УСЛОВИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ПРИВИЛЕГИЙ

Суммарный баланс от <b>1 000 000 ₺</b> + от <b>50 000 ₺</b> покупки в месяц	Суммарный баланс от <b>2 000 000 ₺</b> + не менее одной покупки в месяц
Суммарный баланс от <b>4 000 000 ₺</b>	Зарплата на карту банка от <b>250 000 ₺</b> + от <b>50 000 ₺</b> покупки в месяц

готовы создавать инфраструктуру платежных решений за рубежом». В остальных вопросах клиенты сохраняют высокий уровень толеран-

ности к российским банкам, понимая, что ограниченность сервисов связана с внешними факторами, на которые банки не имеют возмож-

ность оказывать влияние. В сложившейся ситуации клиентам очень важно быть информированными. Высокий уровень лояльности может быть выстроен за счет честных отношений банка с клиентом, а также проактивной работы персонального менеджера.

И конечно, клиенты ждут от банков творческого подхода в поиске актуальных привилегий.

Благодаря новой программе привилегий «Спорт» Газпромбанк смог доказать, что именно потребности клиентов становятся драйвером для поиска выгодных решений. Впрочем, о выгодах, как и о спорте, не стоит долго говорить. Гораздо лучше — попробовать начать ●



АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

### «КЛИЕНТЫ НЕ ВЕРИЛИ, ЧТО БАНК МОЖЕТ ДАТЬ ИМ БЕСПЛАТНЫЙ АБОНЕМЕНТ»

О том, как создавалась новая банковская программа с фокусом на спорт, рассказал «Деньгам» руководитель бизнес-направления «Газпромбанк. Премиум» Александр Демирчян.

#### — Расскажите о том, как возникла идея спортивных привилегий для премиальных клиентов?

— Наша программа стартовала в 2022 году, но думали мы о науку давно, хотели найти какую-то особенную фишку. Дело в том, что все банки формируют примерно одинаковый набор привилегий для премиальных клиентов — такси, тревел-привилегии, бизнес-залы в аэропортах, то есть, по сути, мало чем отличаются друг от друга. Поэтому мы долго искали альтернативу, и в итоге от клиентов пришла идея о том, что премиум-сегменту интересные привилегии, связанные со спортом. На тот момент на рынке были только карты, по которым можно получить повышенный кэшбэк за покупку спортивных товаров. А мы хотели дать клиентам возможность именно заниматься спортом.

#### — Что было самым сложным в реализации этой программы для банка?

— Нам нужно было договориться с фитнес-клубами, у которых еще не было опыта подобного сотрудничества. Для подключения к программе им пришлось выстроить новые процессы и клиентские пути, просчитать потенциал роста клиентской базы за счет нашего продукта. Мы благодарны партнерам, что они поддержали нашу идею и вдохновились взаимовыгодным сотрудничеством. Результат точно стоит всех усилий!

#### — Насколько переговорам помогло то, что спортивная индустрия переживала в последние годы не самые простые времена?

— Думаю, что нам в итоге это действительно помогло, так как внешняя ситуация сподвигла их посмотреть вокруг и подумать о новых способах привлечения

клиентов. Если бы индустрия не пострадала от пандемии, то программа для банка, скорее всего, была бы нерентабельной. Уверен, наш продукт недолго будет уникальным. Успешные и интересные бизнес-кейсы тиражируются на рынке достаточно быстро. Данный путь уже пройден, и сделать подобный продукт с нуля будет в разы проще.

#### — Ориентировались ли вы на какой-то зарубежный опыт или у этой программы нет аналогов не только у нас на рынке, но и в мире?

— Мы, безусловно, периодически смотрим на зарубежный рынок. В частности, искали интересные примеры по привилегиям, лояльности и дизайну пластика, ведь с прошлого года пластиковые карты снова стали актуальными. Но мы убедились, что Россия по многим параметрам опережает зарубежные банки. Они по-прежнему особо не расширяют привычный список привилегий, ориентируясь в первую очередь на тему путешествий. Нам же хотелось создать уникальную программу.

#### — Какой отклик банк получил от клиентов на эту программу?

— Первая реакция клиентов была такой: «Бесплатный абонемент? В World Class? Не может быть». Мы удивились, но многие первое время с недоверием относились к программе, даже получая информацию лично от меня, из первых рук. Клиенты реально не верили, что банк может дать им бесплатный абонемент в премиальный фитнес-клуб за остатки на любых счетах и траты по карте, так что первые пару месяцев нам было, конечно, непросто. Наверное, только после третьего или четвертого обсуждения клиен-

ты решались попробовать продукт. Зато теперь число клиентов месяц к месяцу удваивается. Думаю, что дальше динамика присоединения к программе будет нарастать.

#### — Как вы искали новые темы для наполнения «спортивного пакета» привилегий?

— В 2022 году «Газпромбанк. Премиум» стал генеральным партнером соревнований IRONSTAR. Мы понимали, что триатлон — это дорогой вид спорта, то есть «входной билет» в него доступен именно премиальной аудитории. Например, просто купить хороший велосипед — это сразу 250–300 тыс. руб., а с учетом регулярных тренировок и участия в гонках выйдет уже порядка 500 тыс. руб. Мы стали думать о том, что можем еще интересного предложить спортсменам, и при оплате слотов Ironstar премиальной картой Газпромбанка установили кэшбэк 20%. Но в целом мы стали думать о том, чтобы создать подобие клиентского пути в спорте.

Когда ты начинаешь заниматься спортом, что важно в первую очередь? Купить экипировку. Мы договорились с партнером «Спорт-Марафон». Далее — тренировки. Мы договорились с компанией I Love Supersport. О чем еще важно помнить? Конечно, о контроле здоровья! Мы заключили соглашение с bioniq. Потом — питание. Здесь наш партнер — это SIS. То есть мы постарались дать клиенту скидку или удобный сервис для того, чтобы заниматься спортом.

#### — Какие задачи по развитию премиум-сегмента вы ставите себе на 2023 год?

— Мы расширяем список партнеров. В мае планируем подключить к нашей программе третью сеть фитнес-клубов с большой региональной сетью. Также развиваем

экосистемную историю и хотим добавить партнеров по спортивной одежде и питанию.

Кроме того, продолжим предлагать карту UnionPay Diamond, которая позволяет расплачиваться за рубежом, что важно для премиальных клиентов.

Еще одна история — развитие премиальных подписок, наполнение их скидками в магазинах и ресторанах для премиум-сегмента. Мы хотим собрать порядка 15–20 премиальных брендов, актуальных для наших клиентов, и активно ищем партнеров в этом направлении.

#### — Поменялся ли премиальный клиент за последние несколько лет?

— Если до 2022 года премиальные клиенты активно интересовались инвестиционными продуктами и индивидуальным инвестированием, в том числе вкладывались в иностранные ценные бумаги, то в первые месяцы прошлого года мы видели, что они сильно к нам охладели. На спад интереса, в частности, повлияли сильная волатильность на валютном рынке и высокие процентные ставки по вкладам. В тот момент спрос премиальных клиентов сместился в сторону валюты, валютных переводов, платежных средств и защитных активов.

Летом 2022 года мы пересмотрели все инвестиционные решения, сосредоточив внимание на российских ценных бумагах и индексах. И с середины прошлого года спрос на эти продукты постепенно возобновился. В этом году эта тенденция сохраняется и усиливается. Так, первый квартал 2023 года ознаменовался бурным ростом целого ряда ценных бумаг российских эмитентов. В то же время есть еще немало историй, у которых очень большой потенциал роста.



ИГОРЬ ИВАННО

# ЗДОРОВЬЕ ДОРОЖЕ

В КАКОМ СЛУЧАЕ ВАМ ПРОДАДУТ СТРАХОВКУ ОТ КРИТИЧЕСКИХ ЗАБОЛЕВАНИЙ

Прошлогодний экономический спад в России слабо сказался на рынке медицинского страхования во многом благодаря росту интереса россиян к таким продуктам, как программы страхования от критических заболеваний. О цене страховки и тонкостях оформления подобных полисов узнали «Деньги».



## Критические точки

од страхованием критических заболеваний понимают в первую очередь онкологию, кардиологию и нейрохиргию — тех болезней, лечение которых сложно и дорого, которые, если вовремя не диагностировать и не начать лечение, в подавляющем большинстве случаев приводят к летальному исходу, поясняет замдиректора департамента методологии и андеррайтинга личного страхования «Росгосстраха» Ольга Купцова.

Страхование от онкологии входит во все полисы страхования от критических заболеваний и, по словам госпожи Купцовой, является базовой услугой. В то же время сердечно-сосудистые заболевания и болезни, требующие нейрохирургического вмешательства, зачастую присутствуют в соответствующих программах страховых компаний в качестве опций и требуют отдельной, дополнительной, оплаты. Иногда расширенные полисы включают оплату операций по трансплантации почки, печени или легкого, которые требуются в результате необратимой недостаточности соответствующего органа в конечной стадии.

Каждый страховщик формирует полисы по-своему. «В нашей компании, к примеру, предусмотрены два варианта полисов страхования от особо опасных заболеваний», — рассказывает управляющий продуктом управления личного страхования и страхования выезжающих за рубеж «РЕСО-Гарантии» Марина Холмогорова. — Первый покрывает лечение только онкологии. Второй помимо этого включает операции на сердце, нейрохиргию и трансплантацию органов».

«Полисы страхования от риска особо опасных заболеваний (ООЗ) могут покрывать диагностику и лечение рака, инфаркта, инсульта, почечную недостаточность, операции на клапанах сердца, паралич, болезнь Паркинсона, Альцгеймера, доброкачественную опухоль мозга и многие другие», — рассказывает управляющий директор — начальник управления методологии и компетенций «Сбер-Страхование жизни» Наталья Тарасова. По ее словам, обычно в программах страхования страховщик заранее собирает заболевания в определенные группы:

договор может покрывать только онкологические заболевания (рак) или комбинацию онкологических и сердечно-сосудистых заболеваний и их осложнений (рак, инфаркт, инсульт). Другие продукты могут покрывать застрахованного от более широкого перечня болезней, включать еще и ряд таких хирургических операций, как аортокоронарное шунтирование, операции на сердечных клапанах и другие. «Страховые программы для премиального сегмента могут быть построены таким образом, что клиент будет сам выбирать набор покрываемых заболеваний, но рак, инфаркт и инсульт будут покрыты всегда, так как на эти три заболевания приходится более 80% страховых выплат», — добавляет эксперт.

## Цена страховки и лечения

Главная особенность страхования от критических заболеваний — большой, в разы, а иногда и на порядок больший, чем у стандартных полисов ДМС, размер страхового покрытия, что объясняется высокой стоимостью лечения ООЗ.

В «Капитал LIFE» в качестве примера приводят операцию по удалению злокачественной опухоли молочной железы у россиянки в известном международном госпитале Samsung Medical Center в Сеуле. Цена лечения составила 350 тыс. руб., расходы на перелет и проживание до госпитализации — 120 тыс. руб., расходы на химио- и иммунотерапию после лечения — 800 тыс. руб. Итого — 1,27 млн руб.

На сайте «Ингосстраха» в качестве примера приводятся такие расценки западных клиник на операции по трансплантации: аутологичная трансплантация костного мозга — €488 тыс., аллогенная трансплантация костного мозга — €600 тыс., замена аортального клапана сердца с сердечно-легочным шунтированием — €122,5 тыс.

При этом цена страховки от критических заболеваний может быть ниже цены стандартных полисов ДМС, поскольку такие болезни все же довольно редки, в отличие от, например, респираторных заболеваний, лечение которых стоит недорого, но которыми регулярно болеют практически все. В среднем цена годовой программы колеблется в пределах 5–25 тыс. руб. и сильно зависит от возраста застрахованного и суммы страхового покрытия (для программ, предусматривающих лечение за рубежом, она обычно в два с лишним раза выше).

В среднем расходы на лечение онкологии в полноценной частной клинике в России начинаются от 700 тыс.



ТЕКСТ Петр Рушайло  
ФОТО Игорь Иванко,  
Getty Images

## ВАЖНО ЗНАТЬ

На что советуют обратить внимание страховщики при заключении договора страхования от критических заболеваний.

- условия приема на страхование — содержание анкеты или декларации о состоянии здоровья;
- какие заболевания включены в программу;
- в каких странах оказываются услуги;
- где действует страхование (это важно для тех, кто основное время проживает вне РФ);
- какие способы лечения входят в страховое покрытие;
- есть ли в страховом покрытии оплата проезда и проживания на лечении;
- какова страховая сумма (и достаточна ли она);
- какие сублимиты (ограничения) внутри страховой суммы есть в программе (в договоре) страхования;
- какая временная франшиза (период ожидания или период исключения) есть в договоре — время от заключения договора до вступления страхования в силу;
- как пролонгируется договор (если пролонгируется) при наступлении страхового случая (есть ли условия, зафиксированные в договоре).

Если сложно разобраться в этих вопросах самостоятельно или что-то осталось непонятным, необходимо обо всем, не стесняясь, подробно спрашивать представителя страховщика и заключать договор, только получив ответы.

руб. «Но здесь многое будет зависеть от типа онкологии, стадии развития заболевания и других факторов, связанных с состоянием конкретного пациента», — замечает Ольга Купцова. По ее словам, 700 тыс. — это, как правило, лечение без хирургического вмешательства и без дорогостоящих лекарств, поскольку в некоторых случаях цена только на лекарства может достигать до 3 млн руб. За рубежом средняя цена лечения начинается уже от 7 млн руб. Что касается кардиологии и нейрохирургии, там тоже очень велики ценные вилки, но в среднем расходы на лечение в российских клиниках редко составляют менее 500 тыс. руб. «Если брать наш страховой продукт для розничных клиентов „Здоровье дороже“ по лечению онкологии в России, то средняя цена такого годового полиса — порядка 6,5 тыс. руб.», — добавляет она.

Марина Холмогорова приводит два примера. Первый — злокачественное новообразование прямой кишки. Лечение в российской клинике — химиотерапия, оперативное лечение, лучевая терапия — составляет около 3,5 млн

руб. Цена полиса РЕСО, покрывающего риск онкологии, — около 10 тыс. руб. в год. Второй пример — злокачественное новообразование в легких. Лечение такого заболевания для россиян, например, в Израиле, с учетом оперативного, медикаментозного лечения и химиотерапии, обойдется в сумму в диапазоне от 10 млн до 15 млн руб. Цена же полиса, дающего возможность лечения за границей, составляет от 15 тыс. до 30 тыс. руб. в год, точная цена, как и в первом примере, зависит от возраста застрахованного и условий выбранной им программы.

## Полис полису рознь

«Страхование на случай критических заболеваний — это частный случай ДМС», — замечает заместитель гендиректора по добровольному медицинскому страхованию «Ингосстрах» Дмитрий Попов. «Все привыкли к корпоративным программам ДМС, в которых можно обращаться за медицинской помощью при разных заболеваниях, а при страховании на случай критических заболеваний перечень заболеваний ограничен», — поясняет он. При этом в рамках стандартных программ ДМС такие заболевания, как злокачественные новообразования, чаще всего относят к исключениям из страхового покрытия.

У страхования от ООЗ есть и существенные отличия от обычных полисов ДМС не только с точки зрения суммы страхового покрытия, но и в порядке оказания помощи при наступлении страхового случая. Так, стандартное ДМС обеспечивает только диагностику и лечение, тогда как страховые программы по критическим заболеваниям обычно предусматривают либо единовременную крупную выплату при диагностировании особо опасного заболевания, либо (что чаще) относительно небольшую единовременную выплату плюс оплату лечения в пределах суммы страхового покрытия. В последнем случае размер разовой выплаты обычно составляет несколько сотен тысяч рублей — то есть речь, по сути, идет о некоторой компенсации возможного падения доходов на время лечения.

Еще одно существенное отличие — полисы страхования от ООЗ довольно часто предусматривают оплату не только медицинских услуг, но и транспортные расходы и расходы на проживание на месте прохождения процедуры, причем как для самого застрахованного, так и для сопровождающего, а при лечении за границей — еще и расходы на переводчика.



GETTY IMAGES

Важной составляющей полиса страхования от критических заболеваний является и опция «чекап» (check-up) — регулярная проверка здоровья, в том числе на предмет выявления заболеваний, входящих в страховку; это повышает шансы выявить болезнь на ранних стадиях и быстрее приступить к лечению. Также в большинстве программ присутствует практика получения «второго мнения» — когда пациент, обсудив с лечащим врачом детали лечения, может обратиться за оценкой предложенного плана к другому специалисту.

Также следует отметить, что у многих компаний, работающих в сегменте страхования жизни, страхование от критических заболеваний интегрировано в более широкие программы накопительного страхования жизни.

## Безальтернативные альтернативы

Помимо того, что страхование от критических заболеваний покрывает расходы на лечение при их выявлении, у данных программ есть еще одно важное качество — правильными организациями лечебного процесса. «Если вы заключаете контракт с клиникой, вы ограничены возможностями этой клиники и врачами этой клиники», — говорит Ольга Купцова. — Мы же предлагаем клиники всей России, а также зарубежные. И предлагаем лучших специалистов и лучшие практики, по-

скольку знаем, например, какой тип онкологии в каком центре лечат наиболее эффективно. И подбираем нужную клинику под каждый конкретный случай».

В РЕСО при страховом случае (т. е. при обращении по полису) клиенту предлагают минимум три варианта лечебно-профилактических учреждений (ЛПУ) на выбор, рассказывает Марина Холмогорова. Также есть медицинский координатор, который будет рекомендовать ЛПУ в зависимости от типа обращения (заболевания) и контролировать весь процесс лечения — визиты к врачам, дополнительные обследования, медикаменты и прочее. При этом застрахованный не несет никаких дополнительных расходов.

При бесплатном лечении по ОМС такого рода проблемы выглядят еще более остро. «ОМС действительно покрывает лечение критических заболеваний, но при этом вы останетесь один на один с большой системой, возможности которой оценить сложно», — говорит Ольга Купцова. Она отмечает, что бывают случаи несогласованности предоставления услуг: например, пациенту назначают дату визита в онкодиспансер, куда надо ехать с результатами КТ и МРТ, а на эти процедуры — большая очередь, и сделать их в необходимый срок по ОМС невозможно, приходится обращаться в частную клинику за собственными деньгами.



## Фейс-контроль

Полисы страхования от критических заболеваний доступны не всем. Есть два типа ограничений. Первое — по возрасту, обычно компании не страхуют клиентов, которым на момент окончания действия договора будет больше 70–75 лет. Второе — по наличию заболеваний. Так, в страховке откажут, если у человека уже выявлено заболевание, кроме того, у каждой компании есть свой список болезней, несовместимых со страхованием от ООЗ.

Для программ, включающих покрытие сердечно-сосудистых заболеваний, критичным будет наличие

ва. — Кроме того, мы не предоставляем лечение онкологии на фоне ВИЧ, поскольку частные клиники в принципе не оказывают таких услуг; хотя в силу публичности оферты по ДМС мы не вправе отказывать ВИЧ-инфицированным в заключении страхового договора, мы честно предупреждаем их о данной коллизии в соответствующем пункте договора».

Стоит обратить внимание и на то, что в полисах страхования от онкологических и критических заболеваний предусмотрен период ожидания — обычно от пары месяцев до полугода. Если в течение данного периода вре-

## «Все привыкли к универсальным программам ДМС, а при страховании на случай критических заболеваний перечень заболеваний ограничен»

«В случае же полиса ДМС со страхованием от ООЗ за сравнительно небольшие деньги вы получаете полную навигацию и оплату лечения в клиниках частного сектора и в федеральных лечебных центрах, минуя стояние в очередях для получения квоты по ОМС. При этом застрахованного сопровождает врач-куратор, который ему помогает на всех этапах, кроме того, ему и его близким предоставляются услуги специалистов по психологической поддержке», — описывает разницу Ольга Купцова.

В основном разница между ОМС и ДМС заключается в скорости полу-

чения услуг, в территории оказания услуг, в оплате дополнительных сервисов (например, поездок на лечение), в доступности некоторых технологий — например, если программа страхования работает в РФ и вне РФ, то можно получать лечение по технологиям, которые в РФ еще отсутствуют, отмечают в «Ингосстрахе». И добавляют, что самое главное различие в том, что ДМС — это деятельность, где страховщик работает в условиях конкуренции, а значит, постоянно улучшает сервис, борется за внимание потребителя; конкуренция всегда ведет к росту качества услуг.

у заявителя врожденных пороков сердца, говорит Наталья Тарасова. Также не принимаются на страхование заявители, страдающие алкогольной, наркотической и токсической зависимостью. По ее словам, это стандартные ограничения, которые могут быть расширены страховой компанией в соответствии со своей андеррайтинговой политикой и аппетитом к риску.

«У нас ограничений довольно мало: клиент не должен иметь уже установленный диагноз или диагноз под вопросом, который в данный момент проверяется в ходе обследования», — рассказывает Ольга Купцо-

мени с момента покупки полиса (речь идет именно о первой покупке, а не о пролонгации) у застрахованного будет выявлено входящее в полис заболевание, страховая помощь по нему оказана не будет. «Клиенту откажут, если диагноз критического заболевания установлен до заключения договора или в период временной франшизы — это период с начала страхования, который составляет, как правило, 90–180 дней, в зависимости от покрываемых полисом заболеваний. Временная франшиза устанавливается только в первый год действия программы», — поясняет Марина Холмогорова ●

## НЕКОТОРЫЕ ПРОГРАММЫ СТРАХОВАНИЯ ОТ КРИТИЧЕСКИХ ЗАБОЛЕВАНИЙ

СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ	ПРОГРАММА/ПРОДУКТ (КРИТИЧЕСКИЕ ЗАБОЛЕВАНИЯ)	КАКИЕ ЗАБОЛЕВАНИЯ/ ОПЕРАЦИИ	ЧТО ВХОДИТ В ПОЛИС	СТОИМОСТЬ ПОЛИСА/РАЗМЕР И ПЕРИОДИЧНОСТЬ ВЗНОСОВ	СТРАХОВАЯ СУММА, УСЛОВИЯ ВЫПЛАТ
«ИНГОССТРАХ»	«ОНКОМЕД. ЛЕЧЕНИЕ В РФ»	ЗЛОКАЧЕСТВЕННЫЕ НОВООБРАЗОВАНИЯ	ЛЕЧЕНИЕ ПО ПОВОДУ ЗЛОКАЧЕСТВЕННОГО НОВООБРАЗОВАНИЯ	9 720 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 0–64 ГОДА ПРИ СТРАХОВОЙ СУММЕ 5 МЛН РУБ., 18 660 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 0–64 ГОДА ПРИ СТРАХОВОЙ СУММЕ 9 МЛН РУБ.	5 МЛН ИЛИ 9 МЛН РУБ.
	«ОНКОМЕД ПЛЮС» (ЛЕЧЕНИЕ В РФ И ВНЕ РФ)	ЗЛОКАЧЕСТВЕННЫЕ НОВООБРАЗОВАНИЯ		ТАРИФИКАЦИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВОЗРАСТА: 5 420 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 30 ЛЕТ, 10 690 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 40 ЛЕТ	€500 ТЫС. В ГОД, €1 МЛН НА ВЕСЬ СРОК СТРАХОВАНИЯ ПРИ НЕПРЕРЫВНЫХ ПРОЛОНГАЦИЯХ. УСЛОВИЕ ВЫПЛАТЫ — ОРГАНИЗАЦИЯ И ОПЛАТА ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ПРОГРАММОЙ УСЛУГ
	«ОНКОМЕД ПЛЮС РАСШИРЕННАЯ»	ЗЛОКАЧЕСТВЕННЫЕ НОВООБРАЗОВАНИЯ, ЗАБОЛЕВАНИЯ, ПРИ КОТОРЫХ НАЗНАЧАЕТСЯ АОРТОКОРОНАРНОЕ ШУНТИРОВАНИЕ, И Т. П.	ЛЕЧЕНИЕ ПО ПОВОДУ ЗЛОКАЧЕСТВЕННОГО НОВООБРАЗОВАНИЯ (В ТОМ ЧИСЛЕ ТРАНСПЛАНТАЦИЯ КОСТНОГО МОЗГА), ВЫПЛАТА €1,5 ТЫС. В СЛУЧАЕ НОВООБРАЗОВАНИЯ IN SITU	6 740 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 30 ЛЕТ, 12 690 РУБ. ДЛЯ ВОЗРАСТА 40 ЛЕТ	
«РОСГОССТРАХ»	«ЗДОРОВЬЕ ДОРОЖЕ»	ОНКОЛОГИЧЕСКИЕ ЗАБОЛЕВАНИЯ	КАЧЕСТВЕННОЕ ЛЕЧЕНИЕ В ВЕДУЩИХ РОССИЙСКИХ КЛИНИКАХ, ПОСТОЯННОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ МЕДИКАМИ	6 МЕСЯЦЕВ — 6 700 РУБ., 12 МЕСЯЦЕВ — 11 100 РУБ.	ЕДИНОВРЕМЕННАЯ ВЫПЛАТА: 200 000 РУБ. ОРГАНИЗАЦИЯ ЛЕЧЕНИЯ НА СУММУ 8 000 000 РУБ.
«СБЕР»	«ЗАЩИТА ОТ СЕРЬЕЗНЫХ БОЛЕЗНЕЙ»	ОНКОЛОГИЯ, КАРДИОХИРУРГИЯ, НЕЙРОХИРУРГИЯ, ТРАНСПЛАНТАЦИЯ КОСТНОГО МОЗГА	ПРОГРАММА ДАЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ УТОЧНИТЬ ИЛИ ОПОВЕРГНУТЬ ДИАГНОЗ	В РФ ОНКОЛОГИЯ, ТРАНСПЛАНТАЦИЯ КОСТНОГО МОЗГА — 2 200–12 500 РУБ. В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВОЗРАСТА	В РФ ОНКОЛОГИЯ — 6 МЛН РУБ.
ООО «КАПИТАЛ ЛАЙФ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ» (КАПИТАЛ LIFE)	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МЕДИЦИНСКИЙ СТАНДАРТ	КРИТИЧЕСКИЕ ЗАБОЛЕВАНИЯ (ОНКОЛОГИЯ, КАРДИО-, НЕЙРОХИРУРГИЧЕСКИЕ ВМЕШАТЕЛЬСТВА, ТРАНСПЛАНТАЦИЯ ОРГАНОВ), ВТОРОЕ МНЕНИЕ	МЕДИЦИНСКИЕ РАСХОДЫ, ОПЛАТА ПРОЕЗДА И ПРОЖИВАНИЯ В РФ И ЗА РУБЕЖОМ	СРЕДНЯЯ СТОИМОСТЬ: 12 500 РУБ. В ГОД	ДО 300 МЛН РУБ. (ПОЖИЗНЕННЫЙ ЛИМИТ)

Источник: сайты компаний.

# ПАИ С УДОБСТВАМИ И БЕЗ

КАКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ ДОСТУПНА В ЗПИФАХ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕТОРАМ



Закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ), инвестирующие в недвижимость, стали одним из ключевых драйверов роста рынка коллективных инвестиций. За год активы таких фондов выросли вдвое, до 93,5 млрд руб. В минувшем году частным инвесторам стали доступны фонды не только коммерческой недвижимости, но и жилой. В особенностях и перспективах таких инвестиций разбирались «Деньги».

Родолжающийся массовый приток частных инвесторов в сегмент розничных закрытых паевых фондов (ЗПИФы), специализирующихся на инвестициях в недвижимость, сделал такие фонды локомотивом роста всего рынка коллективных инвестиций. По оценкам «Денег», основанным на данных ЦБ и отчетах компаний, суммарная стоимость чистых активов таких фондов, доступных неквалифицированным инвесторам, за минувший год увеличилась на 54 млрд руб., до 93,5 млрд руб. Число пайщиков выросло в четыре раза, до 58 тыс. человек.

## Коммерческие метры

Основной вклад в рост активов некальных ЗПИФов недвижимости внесли фонды, инвестирующие в недвижимость коммерческую. Такие фонды, доступные неквалифицированным инвесторам, выросли за год на 52,3 млрд руб., до 91,9 млрд руб. При этом за отчетный период был сформирован лишь один новый фонд данного типа, а основной объем привлекли фонды управляющих компаний «Современные фонды недвижимости» (СФН, 50,3 млрд руб.) и «Сбережения плюс» (1,4 млрд руб.).

Участники рынка отмечают повышенный интерес к фондам недвижимости как защите от турбулентности в экономике и на фондовом рынке в минувшем году. «Хорошие коммерческие объекты позволяют получать стабильный арендный доход, который ежегодно индексируется, что позволяет снизить потери от инфляции. В отличие, например, от облигаций. Кроме того, многие иностранные компании, выходя из российского рынка, выставили свои активы на продажу по интересной цене», — отмечает гендиректор Accent Capital Марина Харитоновна. Он напоминает, что в прошлом году появились ограничения на инвестиции в зарубежные фондовые рынки и международные рынки недвижимости, что также повысило интерес к покупке продукта.

В этом плане некальные ЗПИФы коммерческой недвижимости выглядят наиболее привлекательной формой вложений, поскольку доступны более широкому кругу инвесторов, чем прямая покупка квадратных метров. Тем более что в минувшем году Банк России снизил минимальную величину вложений в такие инструменты с 300 тыс. до 100 тыс. руб. Для покупки паев таких фондов неквалифицированным инвесторам достаточно пройти тестирование на знание продукта.

Наряду с низким порогом входа в фонды недвижимости инвесторов может привлекать высокий уровень контроля за составом активов. Контроль за инвестици-



АННА АКЕЛЬЕВА

ями фонда, по словам гендиректора УК «Баланс Эссет Менеджмент» Виталия Балановича, обеспечивается за счет наличия инвестиционной декларации и инвестиционной стратегии, которой управляющая компания должна придерживаться при выборе активов и оценивать соотношение риска и доходности. Он напоминает, что изменение декларации и инвестиционной стратегии возможно только решением общего собрания владельцев инвестиционных паев, а контроль за деятельностью УК осуществляется со стороны Специализированного депозитария и Банка России.

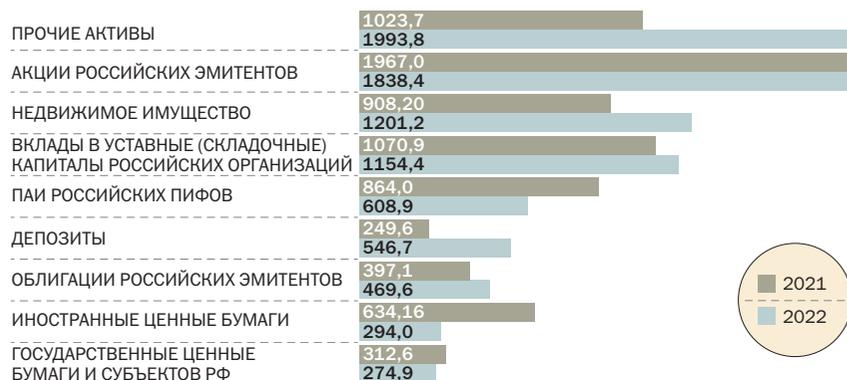
По словам заместителя гендиректора «КСП Капитал УА» Дмитрия Ярцева, основным риском инвестиций в фонды денежного рынка является потеря арендаторов. «Эти риски выглядят более понятными и принимаются инвестором проще, чем, скажем, неопределенность, которая присутствует сейчас на фондовом рынке», — отмечает он.



ТЕКСТ **Татьяна Палаева**  
ФОТО **Анна Акельева**

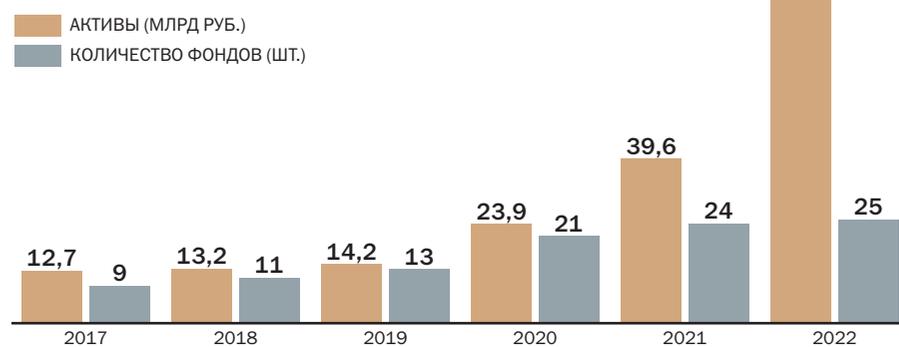
## КАК ИЗМЕНИЛАСЬ СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

Источник: Банк России.



## КАК МЕНЯЛСЯ РЫНОК РЕНТНЫХ ФОНДОВ НЕДВИЖИМОСТИ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕТОРОВ

Источники: Accent Capital, Банк России, оценка «Денег».





Стоит учитывать большие сроки обращения фондов, которые в среднем составляют три-пять лет, а также их низкую ликвидность. На Московской бирже торгуются не все фонды, и лишь по немногим из них сделки заключались ежедневно.

### Рента не подвела

Минувший год большая часть фондов рентной недвижимости завершила с двухзначной доходностью. Судя по отчетам компаний, инвестиционный доход, выплаченный пайщикам за 2022 год, составил 9–13%, а отдельные фонды за счет переоценки недвижимости показали доходность в 20–36% — на разных секторах коммерческой недвижимости по-разному отразились уход иностранных компаний и сжатие экономики.

В числе наиболее пострадавших оказалась офисная недвижимость. Марина Харитоновна, ссылаясь на данные отчетов NF Group, отмечает, что доля вакантных площадей в этом сегменте рынка выросла за год на 4,5 процентного пункта (п. п.) в офисах класса А — до уровня 13%, в офисах класса В рост был менее значительным, лишь на 1,8 п. п., до 7,4%. «Сейчас достаточно много свободной недвижимости, арендные ставки снижаются. Но это тенденция не последнего года: тренд наблюдается с начала пандемии», — отмечает Дмитрий Ярцев.

Сильно пострадала и торговая недвижимость, в особенности региональная. По данным NF Group, вакансии в этом сегменте выросли на 1,9 п. п., до 15,6%. По словам Марины

Харитоновой, наибольшие потери понесли «суперрегиональные» и региональные торговые центры: на их посещаемости отразился не только уход международных брендов, но и отсутствие иностранных фильмов в кинотеатрах. «Замещение ушедших брендов новыми хотя и наблюдается, в том числе в форме возврата под свежими названиями, но такое замещение не столь масштабно, как хотелось бы собственникам», — сетует директор Capella Investment Management Андрей Богданов. По словам Дмитрия Ярцева, уход иностранных компаний мало отразился на торговых площадях продуктовых ритейлеров.

Меньше всего пострадал сектор логистической недвижимости: вакансии в Москве и Московской области на конец 2022 года составила всего 1,6%, свидетельствуют данные NF Group. В регионах вакансии по сравнению с концом 2021 года уменьшилась с 2,2% до 1,6%. «Перестройка логистики на восток открывает новый спрос в этом направлении и поддерживает рынок региональных складов. Вместе с тем ожидать возобновления роста ставок аренды пока рано. Ввод в 2022 году ранее запущенных складских проектов в целом по-

крывает текущий спрос и динамику ставок аренды, а значит, и потенциал роста дохода и стоимости на коротком горизонте ограничен», — считает Андрей Богданов.

На результаты управления фондом может влиять не только выбранный сегмент, но и объем недвижимости. По словам управляющего по коммерции УК СФН Дмитрия Решетина, сильнее всего кризисные явления влияют на розничный сектор коммерческой недвижимости, где арендуются небольшие площади в несколько сотен, максимум тысячи, метров. В такой недвижимости ниже диверсификация, и уход даже одного не самого крупного арендатора негативно повлияет на результаты фонда, плюс при такой аренде операционные издержки выше. В то же время профессиональная аренда (объемы от десяти тысяч квадратных метров) остается востребованной и перспективной во всех основных сегментах. «Складская недвижимость, где арендуются крупные площади, современная планировка и оснащение,

а также за счет дополнительных закупок объектов в уже действующие фонды с хорошей скидкой — как для оптового покупателя», — отмечает он.

В целом некальвые ЗПИФы жилой недвижимости — редкость для российского рынка. Последний подобный фонд — «ВТБ Капитал — Жилая недвижимость-2» — был расформирован в 2021 году. С тех пор ни одна УК не создавала такие фонды, но запускались ЗПИФы жилой недвижимости для квалифицированных инвесторов. Одна из причин разборчивости УК — потенциально меньшая доходность подобных фондов. «Фонды жилой недвижимости реализуют в основном девелоперскую стратегию, а значит, предполагают единственным видом дохода прирост цены на горизонте двух, трех и более лет», — отмечает Андрей Богданов. К тому же в таком фонде УК придется иметь дело с сотнями или даже тысячами арендаторов, то есть гораздо больше, чем в крупном ТЦ или БЦ, что повышает операционные издержки, которые снижают прибыль, отмечает Дмитрий Решетин.

Участники рынка проявляют интерес к жилой недвижимости, но основную работу ведут по развитию фондов недвижимости коммерческой, которая продолжит генерировать двухзначную доходность. По оценке Андрея Богданова, ближайшие дивидендные доходности к текущей стоимости актива (до расходов на управление) в складах составят 9–11% годовых, в крупных торговых объектах — 11–14%, в офисах — 10–11%. «В этом и в следующем году мы надеемся на рост спроса на недвижимость, в том числе на аренду офисных пространств. Деловая активность будет расти, что отразится на спросе на аренду в первую очередь смарт-офисов и коворкингов, которые за счет гибкости и дополнительных сервисов выглядят более выигрышно по сравнению с прямой арендой», — полагает Дмитрий Ярцев.

О планах выйти в сегмент ЗПИФов рентной недвижимости рассказали «Деньгам» в УК «Тинькофф Капитал». «Мы активно работаем над созданием фондов с регулярными выплатами дохода от сдачи недвижимости в аренду, в том числе коммерческой», — рассказал Руслан Мучипов. В группе РСХБ планируют запустить ЗПИФ недвижимости для неквалифицированных инвесторов. Об этом «Деньгам» заявил директор департамента управления ЗПИФ «РСХБ Управление активами» Борис Голубев. «Мы находимся на стадии выбора наиболее надежного и доходного проекта для нашего пилотного ЗПИФа, анализируя и устраняя недостатки примеров подобных фондов на рынке», — пояснил он ●

## «Деловая активность будет расти, что отразится на спросе на аренду в первую очередь смарт-офисов и коворкингов»

но свободной вакансии в этом сегменте сейчас нет. Аналогичная ситуация и в сегменте профессиональной офисной недвижимости», — отмечает Дмитрий Решетин.

### Жилые метры

В минувшем году получил развитие и сегмент розничных ЗПИФов жилой недвижимости, доступных неквалифицированным инвесторам. В этот сегмент вышла УК «Тинькофф Капитал», сформировавшая два ЗПИФа, инвестирующих в возводимую недвижимость данного вида: «Тинькофф Фонд альтернативных инвестиций II» (Тинькофф ЖК Republic — REDS) и «Тинькофф Фонд строящейся недвижимости I» («Тинькофф ЖК Luzhnik Collection»). В конце минувшего года объем активов под их управлением составил, по данным ЦБ, 0,9 млрд и 0,67 млрд руб. соответственно, при этом число пайщиков достигло 1,3 тыс. и 0,96 тыс. человек. Гендиректор УК «Тинькофф Капитал» Руслан Мучипов обращает внимание, что с момента запуска цена паев фондов выросла на 12% и 7,5% соответственно. «Рост цены пая произошел за счет удорожания объектов внутри фонда,

# БУДУЩЕЕ ЗА ПРОДУКТАМИ, ДАЮЩИМИ НОВОЕ КАЧЕСТВО ЖИЗНИ КЛИЕНТАМ



Член правления ВТБ Святослав Островский о переосмыслении подхода к технологиям и банковским сервисам, развитии семейного банка и решении повседневных задач в один клик.

**Больше года банковская система России живет в новой реальности. Изменились ли потребности клиентов?**

— Российский банковский сектор всегда был очень развит с точки зрения сервисов и технологий, наши клиенты привыкли к доступным инновациям. Так что, скорее, это для нас, банков, наступила новая реальность. С уходом зарубежных игроков всей индустрии пришлось оперативно искать новые решения, технологии и каналы предоставления сервисов. Сегодня, как и всегда, нужны быстрые, простые, удобные, выгодные и преимущественно цифровые продукты.

**— 2022 год стал годом возврата к использованию физических карт.**

**Изменились ли в целом карточные продукты ВТБ?**

— Период, когда физическая карта вновь стала основным расчетным инструментом, действительно был. И сейчас есть те, кто продолжает доставать карту, хотя в этом уже нет особой необходимости. Еще в прошлом году мы внедрили новые платежные решения, которые для большинства наших клиентов закрыли базовые потребности в бесконтактных сервисах. Мы одними из первых запустили сервисы оплаты покупок с помощью QR-кодов в СБП. Как итог — в 2022 году свыше 12,5 млн транзакций на 39 млрд руб. с использованием СБП как альтернативного способа оплаты с помощью смартфона.

В прошлом году среди наших клиентов резко вырос спрос на карты «Мир», даже несмотря на то, что карты ушедших платежных систем продолжают работать в России. По итогам 2022 года доля «Мира» в карточных транзакциях превысила 50%, и она, несомненно, продолжит увеличиваться. Дополнительным стимулом для клиентов является возможность подключения сервиса MirPay через «ВТБ Онлайн», который обеспечивает привычную бесконтактную оплату на Android-устройствах.

Безусловно, всей индустрии предстоит еще несколько раундов поиска и экспериментов в части финансовых сервисов: какие-то уже сегодня интуитивно понятны и удобны. Что-то не найдет отклика у клиентов, но появятся новые — база знаний и идей для этого есть.

**— Куда ВТБ планирует двигаться с точки зрения своей продуктовой линейки?**

— В сторону еще большего удобства для клиентов. Недавно мы перезапустили нашу флагманскую дебетовую карту, обеспечив ее максимально широким набором сервисов «под капотом» и на все случаи жизни, благодаря чему каждый сможет выбрать все необходимое лично для себя.

Держатели карт могут забыть про плату за обслуживание и комиссии при онлайн-оплате образования и ЖКХ. Они могут совершать бесплатные переводы по номеру телефона в другой банк до 100 тыс. руб. ежемесячно, снимать и вносить наличные — почти 20 тыс. банкоматов по всей стране доступны для операций на «домашних условиях». Их ждет кэшбэк до 30% у партнеров и базовый кэшбэк в 2% в самых востребованных категориях. Все владельцы карты для жизни могут быстро получать все необходимые социальные пособия и выплаты, уплачивать штрафы, пополнять парковочные счета, совершать удобные трансграничные переводы, приобретать страховые продукты и многое другое.

**— Ранее вы представили стратегию семейного капитала и концепцию семейного банка. Что уже реализовано в части этих инициатив?**

— В рамках семейного капитала мы стремимся обеспечивать совокупность необходимых финансовых и государственных продуктов и сервисов, дополнительные льготы и помощь. Только за 2022 год ВТБ направил на собственные социальные программы около 3 млрд руб. Семейный банк — один из элементов этой стратегии.

На «орбите» каждого человека присутствует порядка пяти-семи человек, с которыми он постоянно финансово взаимодействует: мы переводим средства внутри семьи и тем, кто помогает нам в решении повседневных бытовых вопросов. Вместо того чтобы каждый раз по запросу направлять отдельные суммы, пользователь в «ВТБ Онлайн» сможет заказать для своего ближнего круга дополнительные карты, выбрав удобный формат получения и установить лимиты для регулярных платежей и переводов, в том числе с помощью СБП. Это позволит клиенту значительно упростить свой «финансовый быт». Список сервисов будет постоянно расширяться: доступ в «ВТБ Онлайн» для юных пользо-



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ВТБ

вателей, обновленные страховые программы, дополнительный функционал для детских карт — например, запись льготного билета для транспорта и многое другое. По нашим прогнозам, за следующие несколько лет количество дополнительных карт превысит 3 млн.

**— Видите ли вы изменения в поведении клиентов с точки зрения использования daily-сервисов и взаимодействия с банком?**

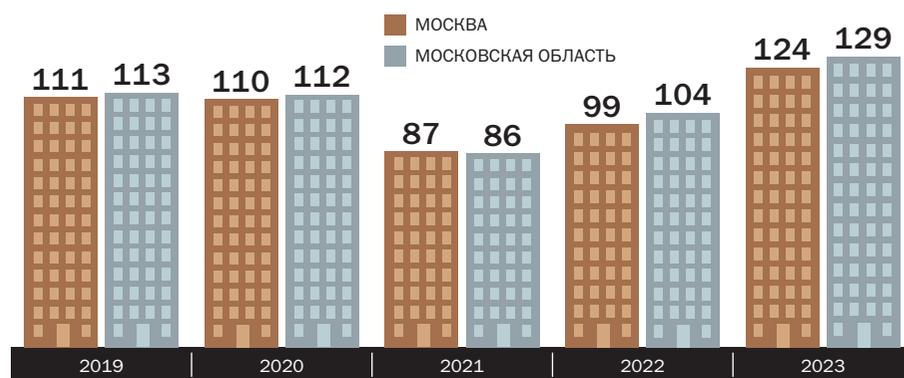
— Сегодня мультибанковость становится нормой. Выгодные ставки по отдельным кредитам, программы лояльности, скидки у отдельных ритейлеров, выбор стран для международных переводов, отсутствие комиссий при платежах — все это становится решающим в момент, когда пользователь хочет совершить операцию. Тем более что стоимость смены банка или подключения нового в условиях высокой конкуренции практически нулевая. Именно поэтому уже сегодня в «кошельке» у клиента массового сегмента в среднем есть карты двух банков, а у состоятельного — от трех и более, и их число будет только расти.

Мы наблюдаем рост спроса на те сервисы, которые обеспечивают клиенту удобство и автоматизацию процессов, — подписка на начисления ЖКУ, доставка счетов непосредственно в «ВТБ Онлайн» после первой оплаты. Регулярно более 3 млн клиентов получают счета на оплату ЖКУ, образования и штрафов ГИБДД. Рост числа поставщиков услуг и новые клиентские пути способствовали росту спроса на сервисы платежей — он увеличился вдвое. Также мы видим колоссальный рост интереса клиентов к бесконтактным платежам СБП через QR-коды или «кнопку СБП» — уже более 1,2 млн клиентов вместе с картами ВТБ используют и данный тип платежа.

Будущее за теми финансовыми продуктами и сервисами, которые своей интуитивностью, простотой и незаметностью способныкратно улучшить качество жизни каждого клиента ●

**СРЕДНИЙ СРОК АКТУАЛЬНОСТИ ОБЪЯВЛЕНИЙ О ПРОДАЖЕ КВАРТИР НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ (ЧИСЛО ДНЕЙ)**

Источник: «ЦИАН.Аналитика».



**СРОК ЗАКРЫТИЯ ОБЪЯВЛЕНИЯ О ПРОДАЖЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЧИСЛА КОМНАТ В КВАРТИРЕ**

Источник: «ЦИАН.Аналитика».



# КВАРТИРЫ ЗАВИСЛИ

СТОЛИЧНОЕ ЖИЛЬЕ ПРОДАТЬ ВСЕ СЛОЖНЕЕ



Быстро продать московскую квартиру в этом году, скорее всего, не получится. Об этом можно судить по тому, как долго актуальными оказываются предложения о продаже жилья. Впрочем, у аналитиков нет единого мнения о состоянии рынка. По одним данным, объявления о продаже исчезают из баз быстрее, чем в прошлом году, из-за срочных продаж. По другим, предложения «подвисают» — срок действия объявлений на сайтах продаж недвижимости вырос вдвое по сравнению с показателями более успешных годов.

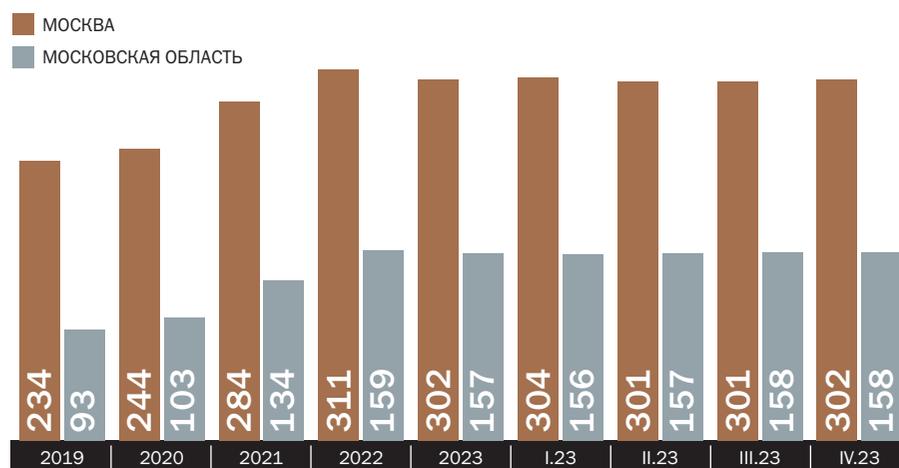


«ЦИАН.Аналитике» настаивают на использовании термина «средний срок нахождения объявления на сайте». На взгляд экспертов, это более корректно, поскольку неизвестно, по какой причине объявление исчезает: сделка могла состояться, или же собственники не дождалась покупателя в то время, на которое рассчитывали.



**ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ ЖИЛЬЯ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ (ТЫС. РУБ. ЗА 1 КВ. М)**

Источник: «ЦИАН.Аналитика».



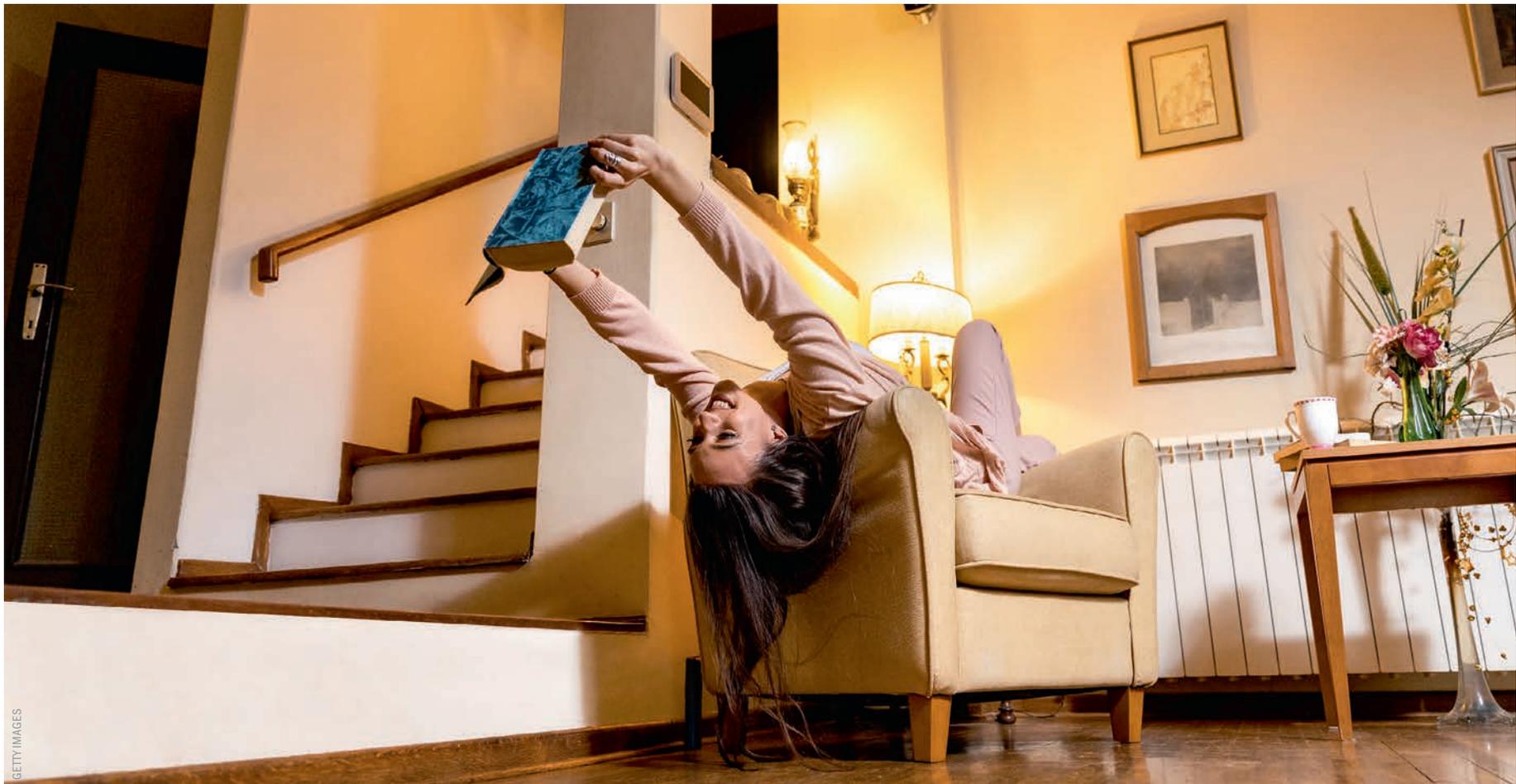
ТЕКСТ Екатерина Геращенко  
ФОТО Игорь Иванко

На длинных отрезках этот показатель хорошо отражает активность рынка. Минимальный срок — 87 дней — зафиксирован в 2021 году, когда в Москве был рекордный спрос на вторичное жилье. Тогда было заключено 171 тыс. договоров купли-продажи (ДКП). В 2022 году было зарегистрировано лишь 132 тыс. сделок (минимум с 2017 года). На фоне роста объема предложения (число объявлений за последние 12 месяцев стало на 80% больше) увеличился и срок экспозиции лота до 124 дней в Москве и 129 дней в Подмосковье.

У практиков иное мнение. Частный маклер Василий Павлов говорит, что сейчас с момента начала поиска покупателя и до выхода на сделку проходит в среднем шесть месяцев. Хотя при нормальной цене и активном рынке средний срок экспозиции не должен быть более трех месяцев.

«Абсолютный рынок покупателя. Выбирают очень долго, придирчиво, активно торгуются», — утверждает он, добавляя, что размер дисконта в 500–700 тыс. руб. стал практически привычным и может быть и выше в сделках с бюджетом выше среднего. По его словам, трудно продать квартиру без ремонта и по цене выше минимальной границы. «Если квартиру нужно продать, необходимо ставить цену по нижней границе возможного диапазона и даже в этом случае быть готовым к дисконту», — предупреждает он.

Ирина Пешич, управляющий директор сети «Миэль», считает, что сейчас квартиры продавать проще и быстрее, потому что покупатели гораздо четче формулируют запросы. «Первый фактор — нестабильная экономическая, политическая и, как следствие, психологическая ситуация, поэтому решения принимаются быстрее. Второй фактор связан с колебаниями цен на рынке недвижимости за последний год. Невероятный подъем в начале прошлого года сменился постепенным снижением спроса. Покупатели это тоже видят, и если находят интересный вариант, то быстро совершают покупку», — объясняет эксперт ●



# ГОСТИ СТАНОВЯТСЯ ХОЗЯЕВАМИ

ПОЧЕМУ АРЕНДА КВАРТИР НА КУРОРТАХ ПОПУЛЯРНЕЕ, ЧЕМ ПРОЖИВАНИЕ В ГОСТИНИЦАХ

Конституционный суд этой весной подтвердил право собственника сдавать квартиру посуточно. Путешествующие по России все чаще предпочитают останавливаться в квартирах. За пять лет на фоне мировых эпидемиологических и геополитических потрясений доля бронирований в апартаментах в России выросла в восемь раз. Это делает посуточную аренду потенциально привлекательным способом увеличить доход арендодателям. Но до инвестиционной привлекательности такой недвижимости пока далеко: порог входа на рынок высок, а успех трудно прогнозировать из-за массы факторов, среди которых основной — туристический спрос.



В конце марта Конституционный суд России признал законной посуточную сдачу в аренду квартиры в многоквартирном доме, противопоставив подобный бизнес гостиничному. Дело Павла Бахтирева из Пскова, которому ранее суды запрещали сдавать жилье из-за жалоб соседей, стало прецедентным и заставило задуматься о выгодности инвестиций в недвижимость ради легальной сдачи квартир для командировочных и туристов.



## Почему отели

По данным сервиса онлайн-бронирования размещения Ostrovok.ru, проживание в апартаментах все более востребовано у самостоятельных путешественников. В 2023 году на них приходилось 16% от всех бронирований по России — этот показатель на 5 процентных пунктов выше, чем в 2022 году (тогда было 11%), и в восемь раз больше относительно 2019 года (когда доля бронирований апартаментов была 2%). Ровно столько же сейчас приходится на четырехзвездочные отели (16%), трехзвездочные гостиницы занимают 24%, отели без звезд — 20%.

У командированных размещение в апартаментах менее востребовано — их 8%, в то время как на трехзвездочные отели среди них приходится 30% бронирований, а на «четверки» — 33%. Самая распространенная причина, по которой путешественники выбирают отели, — возможность получить готовое питание. Вторым решающим фактором стали трудности в общении с владельцами квартир. Далеко не все хотят встречаться или контактировать с хозяевами, договариваться о передаче ключей или внесении залога, особенно когда речь идет о поездке по работе.

Апартаменты популярнее отелей в случае, когда речь идет о продолжительных бронированиях, например, среди бронирований на одну-две недели доля апартаментов насчитывает 26%, гостевых домов — 19%, отелей без звезд — 17%, трехзвездочных гостиниц — 15%.

В бронированиях на две-четыре недели доля апартаментов также преобладает — 22%, чуть выше доля гостевых домов — 23%, в то же время на отели без звезд приходится 16%, трехзвездочные отели — 15%.

По данным российского сервиса аренды жилья для отдыха «Твил.ру», популярность квартир в этом году особенно растет в туристических столицах. В Санкт-Петербурге на 6,8%, в Москве — на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2022 года.

ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**  
ФОТО **Getty Images**

Директор по развитию и коммуникациям «Твил.ру» Оксана Шустикова напоминает, что у всех типов размещения, и у квартир, и у отельных номеров, свои достоинства. «Апартаменты, как правило, выбирают сторонники готовить самостоятельно, любители приватности и автономности. А отели — желающие собрать поближе от места своего отдыха всю доступную туристическую инфраструктуру: спа, салоны красоты, массаж, спортзал», — указывает она.

Что касается разницы в цене, то она не так уж и велика. Средняя цена отдыха в отеле при краткосрочном размещении в этом году составляет 3826 руб., а для квартир — 3703 руб., подсчитали в «Твил.ру».

«Популярность квартир неувидительна, если учитывать, что оценка дана до начала массового туристического сезона. Тем более что большая часть туристических отелей расположена на побережье Черного моря, а южное направление по логистическим и геополитическим причинам сейчас утратило популярность», — отмечает Оксана Шустикова. С приближением сезона ситуация может измениться.

Например, по данным администрации Краснодарского края, уже в середине апреля на лето было забронировано 35% всего гостиничного фонда региона.

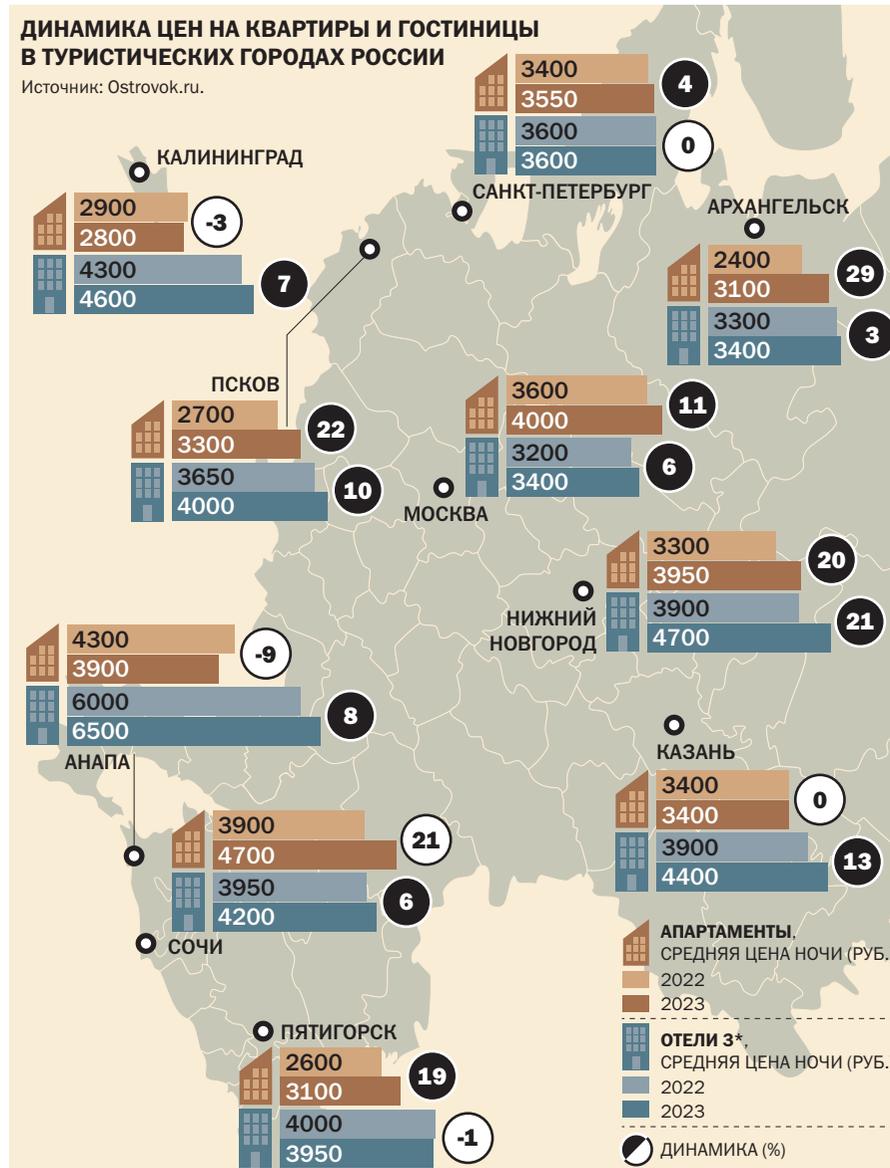
Что касается разницы в цене, то, по данным «Твил.ру», за год краткосрочная аренда подорожала на 25%, до 3,49 тыс. руб. за сутки, тогда как в отелях средняя стоимость ночи выросла на 23%, до 2,86 тыс. руб. В «ЦИАН.Аналитике» подсчитали, что краткосрочная аренда в городах-миллионниках в среднем за год подорожала на 24,7%, до 2,67 тыс. руб. за сутки.

### Почему квартиры

На «Авито» сейчас самая большая база жилья, которое сдается посуточно в России. На платформе более 190 тыс. вариантов. «Доля квартир в общем объеме жилья составляет 76%, доля домов, коттеджей, дач и таунхаусов — 17%, а на отдельные комнаты приходится 6%», — констатирует руководитель направления краткосрочной аренды на «Авито» Артем Кромочкин.

В 2023 году общий объем предложения домов, коттеджей, дач и таунхаусов для посуточной аренды, по данным сервиса, вырос на 37,6%. Причем большая часть предложения приходится на дома (67,8%) и коттеджи (27,2%).

Что же касается квартир, то общий объем предложения для посуточной аренды в России вырос на 21,5%. Причем половина объема предложения приходится на «однушки» (50,4%).



## Легкость заработка от посуточной аренды даже с учетом повышенного спроса на квартиры в коротких путешествиях обманчива



Изменение структуры спроса на средства размещения в пользу квартир повышает ответственность агрегаторов. Так, объекты размещения, регистрирующиеся в системе, проходят обязательную премодерацию — в продажу не могут выйти объекты, которые не были проверены менеджерами вручную, рассказали в Ostrovok.ru. При регистрации происходит проверка правового статуса квартиры или дома, владельца, а также документов, подтверждающих основания владения. Для более тщательной проверки зарегистрировавшихся проводятся видеозвонки с владельцами, чтобы подтвердить существование объекта и его соответствие представленной информации. «Запрашивается подтверждение личности у всех владельцев объектов, без проверки личности объект не выходит в продажу», — подчеркивают в Ostrovok.ru.

Повышение популярности посуточной аренды делает ее привлекательным способом увеличения дохода. По словам одного из частных маклеров на рынке жилой недвижимости, если собственник сдает квартиру посуточно самостоятельно, вероятность увеличить доход, по сравнению с выручкой от долгосрочной аренды, довольно высокая. «Известны случаи, когда квартира сдается на сутки дважды за 24 часа», — приводит пример он.

Электронные сейфы для ключей, кодовые замки, которые позволяют дистанционно задавать шифр для входа, существенно упрощают жизнь арендодателя. Но на контроле должна оставаться связь с постояльцами, уборка помещения. «Если отдать жилье в управление, выручка будет сопоставима с той, что можно получить от длительной аренды. Но для хозяина это несравнимо проще», — объясняет риэлтор.

Легкость заработка от посуточной аренды даже с учетом повышенного спроса на квартиры в коротких путешествиях обманчива. Собственнику приходится платить за продвижение объявления, поддерживать чистоту в квартире, а это личное время или оплата помощника, плюс расходы на электричество, моющие средства, текстиль, базовую бакалею вроде чая, сахара, кофе и растительного масла.

Доходность от сдачи в долгосрочную аренду не превышает 5%, при условии покупки квартиры за собственные средства. С точки зрения инвесторов соотношение доходности и усилий не слишком привлекательно — можно найти облигации с доходностью в два раза выше, без стольких хлопот на обеспечение доходности ●

# В ДИКИХ УСЛОВИЯХ

СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ В ЗАПОВЕДНИКАХ РОССИИ

Популярность отпуска на лоне живой природы растет. В 2022 году число посетителей заповедников и нацпарков в России выросло на 39,75%. Это, в свою очередь, привело к настоящему буму строительства модульных отелей — кемпингов и глэмпингов. Эксперты прогнозируют развитие тренда. «Деньги» разобрались, каким бывает полноценный отдых на природе и сколько могут стоить подобного рода путешествия.

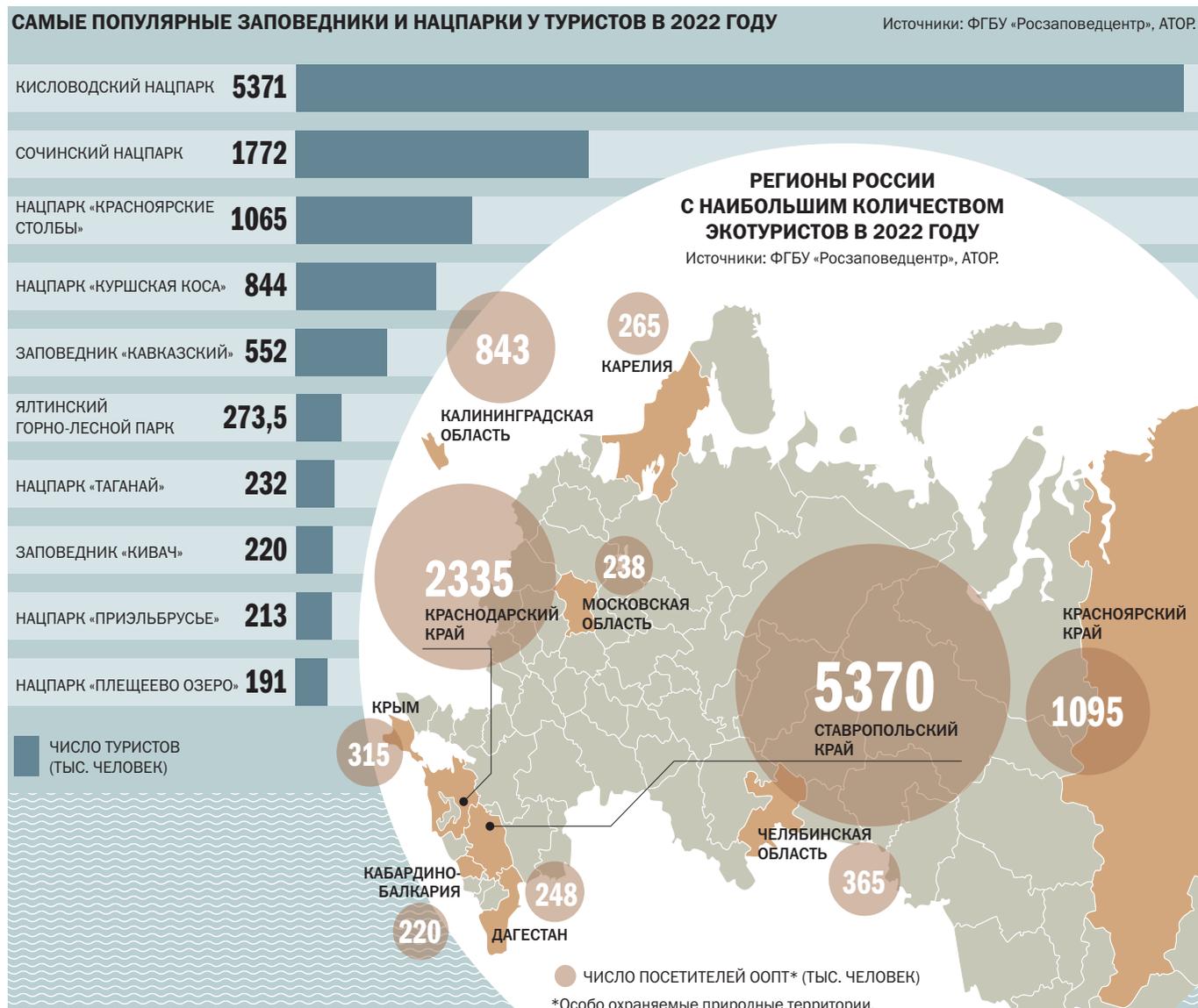


Закон, определяющий правила развития туризма на особо охраняемых природных территориях (ООПТ; включают заповедники, заказники и национальные парки), президент РФ Владимир Путин подписал в марте этого года. Документ призван стимулировать развитие экологического туризма в стране, он вводит в правовое поле основные правила и критерии подобного отдыха. Закон направлен на сохранение природных комплексов, объектов растительного и животного мира, минимизацию негативного воздействия человеческой деятельности на окружающую среду, а также соблюдение границ специально отведенных для туризма мест и маршрутов.

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**  
ФОТО **Рамиль Ситдиков / РИА Новости**



РАМИЛЬ СИТДИКОВ / РИА НОВОСТИ



Спрос на отдых на природных территориях растет. По данным ФГБУ «Росзаповедцентр» Минприроды, которые приводит Ассоциация туроператоров России (АТОР), в 2022 году число посетителей заповедников и нацпарков в стране выросло на 39,75%, до 13,97 млн человек. Концепция развития туризма в России предполагает увеличение количества посетителей ООПТ до 16 млн человек до 2023 года. Как уточняют в АТОР, сегодня в РФ насчитывается 231 ООПТ, включая 104 заповедника, 65 нацпарков и 62 заказника.

## Ночь под звездами

Интерес россиян к отдыху на природе уже привел к резкому росту числа модульных средств размещения — кемпингов и глэмпингов. По статистике, в марте этого года число организаций с видом деятельности «кемпинг» в России выросло на 13%, до 1,03 тыс. год к году, а в первом квартале этого года количество регистраций профильных компаний увеличилось на 18%. Гендиректор ГК «CLT Девелопмент» (занимается проектированием и строительством деревянных объектов по CLT-технологии) Павел Карнаух говорит об увеличении запросов на строительство туристических объектов на 30% в последние месяцы. На платформе Travelline количество кемпингов и глэмпингов за год выросло почти на 50%. У Ostrovok.ru по пря-



мым договорам на сегодня подключены 220 глэмпингов и кемпингов, что в три раза больше, чем годом ранее. По данным Российского союза туристической индустрии, на сентябрь 2022 года в стране работали 353 глэмпинга, а Общероссийская ассоциация автотуризма и караванинга оценивала количество кемпингов в 250 объектов.

Исполнительный директор Group-Booking.com Марина Гончаренко оценивает рост сегмента глэмпингов, кемпингов и модульных отелей примерно на 10–15% в год. По ее словам, у таких средств размещения большой потенциал развития в том числе из-за продолжающегося тренда на короткие (один-два дня) путешествия на природу с комфортом. По данным сервиса аренды жилья для отдыха «Твил.ру», с января по середину апреля 2023 года количество бронирований в кемпинги и глэмпинги выросло на 155% относительно аналогичного периода 2022 года. Директор по развитию и коммуникациям «Твил.ру» Оксана Шустикова отмечает, что отдых в глэмпингах сочетает приватность и комфорт, что способствует его востребованности. Так как глэмпинги можно размещать там, где капитальное строительство запрещено, у туристов есть возможность поселиться среди уникальных ландшафтов, указывает она.

Самым востребованным направлением для отдыха в глэмпингах в январе—апреле 2023 года, по дан-

ными «Твил.ру», стал Архыз в Карачаево-Черкесии, сформировав 8% спроса. На втором месте — Анапа (5%) а на третьем — Чемал на Алтае (4%). Также в десятку по популярности на «Твил.ру» вошли Коробицыно (Ленинградская область), Майкоп (Адыгея), Хужир (Иркутская область), Лахденпохья (Карелия), Евпатория, Сочи, Ая (Алтайский край).

По оценкам Оксаны Шустиковой, средний чек на отдых в глэмпингах за год существенно не изменился и находится на уровне 28,16 тыс. руб. на человека за путешествие. Средняя цена суток проживания, по ее данным, за год выросла на 36%, до 6,17 тыс. руб. за юнит.

Есть среди модульных отелей и уникальные локации. Так, турбаза «Бухта „Большое озерко“» на полуострове Рыбачий в Мурманской области позволяет отдохнуть на краю земли, оказавшись в самой северной оконечности северо-запада России. База включает всего шесть коттеджей с возможностью разместить в каждом от двух до пяти путешественников, а также кафе и баню. Цена проживания — 4 тыс. руб. в сутки на человека, завтраки и обеды оплачиваются отдельно.

### Поиск тропы

Для похода по нацпарку или заповеднику лучше выбрать один из доступных маршрутов, которые, как правило, перечислены на сайте объекта.

Каждый имеет свой уровень сложности. Часть маршрутов может быть закрыта в том числе в зависимости от времени года. Так, третий по посещаемости нацпарк в России в 2022 году «Красноярские Столбы» включает четыре района: Эстетический, или Центральный; Такмаковский; Калтатский и район «Диких Столбов». Протяженность маршрутов — от 4 км до 18 км. Самый длинный маршрут «На встречу с Манской бабой» рассчитан на один день. Как сказано на сайте нацпарка, здесь традиционно проходят соревнования по экстремальным видам спорта, а в ходе маршрута предстоит преодолеть крепостную стену протяженностью 350 м, подъем на которую возможен только с инструктором и снаряжением.

Четвертый в рейтинге посещаемости ООПТ нацпарк «Куршская коса», расположенный в приграничной с Литвой части Калининградской области на узкой полоске суши между соленым Балтийским морем и пресноводным Куршским заливом, имеет шесть отдельных экологических троп протяженностью не более 5 км каждая. На одном из маршрутов построен специальный спуск к морю, а также смотровая площадка высотой 6 м.

Пятый по посещаемости заповедник «Кавказский», находящийся в пределах Краснодарского края, Республики Адыгея и Карачаево-Черкес-

ской Республики, включает варианты маршрутов для путешественников, готовых к походам различного уровня сложности. Так, тропа «Кругозор Аишха» протяженностью 5 км включает подъем к вершине Аишха на высоте 2 км, где открывается панорамный вид на покрытые лесами долины рек Мзымты и Пслуха, а на массиве возможно наблюдение диких животных.

Маршрут «Через перевал Аишха к Черному морю» протянулся на 52 км, и его прохождение займет 5–6 дней. Путешествие большей частью пройдет в лесной зоне, по долине реки Малая Лаба от устья реки Уруштен до перевала Аишха и по южному макросклону Главного Кавказского хребта от перевала Аишха до кордона Пслух. На пути есть стоянки для туристов. Также в Кавказском заповеднике доступны маршруты длиной 8, 12, 17, 42 км, включая варианты с прогулками на собачьих упряжках, снегоходах, снегоступах и т. д.

Помимо самостоятельно изучения маршрутов ООПТ можно забронировать место в составе группы для уже запланированного похода, например, через сервис «Клуб приключений». Так, поход длиной 80 км на семь дней по территории Кабардино-Балкарского высокогорного государственного природного заповедника на эти майские праздники обойдется в 28,2 тыс. руб. на человека. Проживание в палатках. Программа похода позволяет увидеть пики Кавказских гор, ледники, хвойные и лиственные леса, горные реки, озера, водопады, есть возможность продегустировать воду из нарзанных источников.

Поход по природному парку «Нальчево» на Камчатке протяженностью 160 км, рассчитанный на 12 дней, этим летом будет стоить 36,7–38,6 тыс. руб. на человека. Проживание в палатках, но на маршруте также будет возможность принимать горячие ванны. На пути встретятся Горячереченские, Краеведческие, Таловские источники, реки, озера, водопады, вулканы Дзензур и Авачинский, а закладывается поход на берегу Тихого океана (Халактырский пляж).

Для небольших любителей долгих пеших переходов доступен вариант водных походов. К примеру, в списке «Клуба путешественников» есть поход по Байкалу на байдарках к острову Ольхону по территории Прибайкальского природного национального парка длиной 100–140 км на 11–13 дней. Цены на летние даты — 48,5–51,5 тыс. руб. на человека. Проживание в палатках. Помимо заплыва на байдарках тур будет включать прогулки к мысам с панорамными видами ●

# ОТПУСК НА МАЙСКИЕ

КУДА ПОКУПАЮТ ТУРЫ РОССИЯНЕ В ЭТОМ ГОДУ



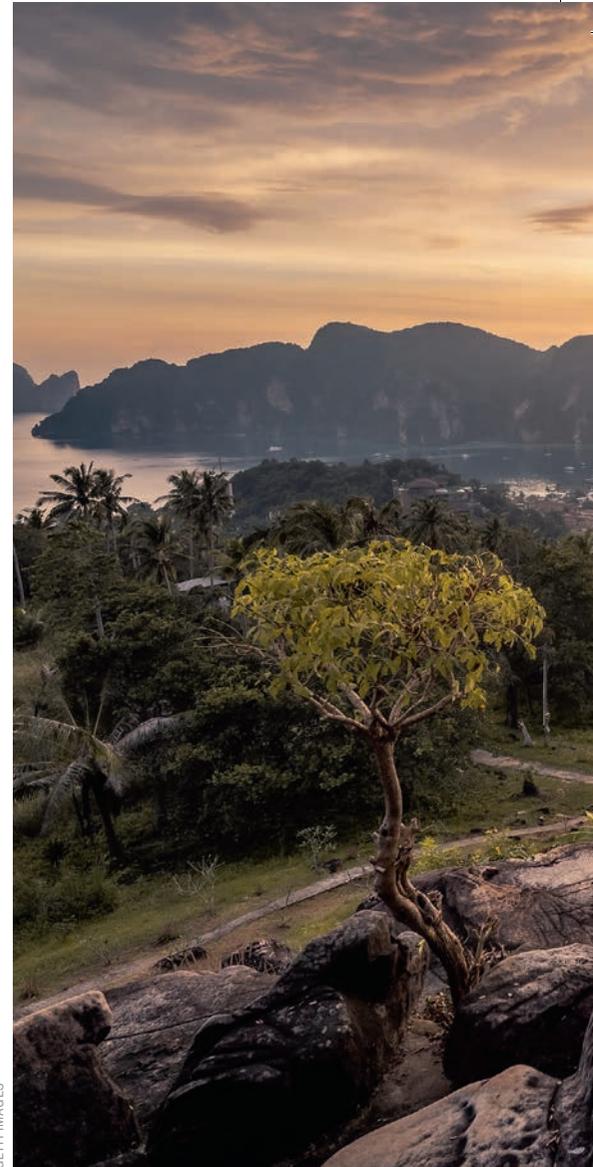
Майские праздники традиционно для россиян — время загородного отдыха и туристических поездок. Некоторые туристы ограничиваются небольшими автомобильными путешествиями, многие выбирают полноценный пляжный или экскурсионный отдых. Спрос на подобные поездки сейчас как раз активно растет на фоне снятия пандемийных ограничений и адаптации к ограничениям санкционным. «Деньги» выяснили, куда в мае отправятся российские туристы и во сколько им обойдется такой отпуск.



По подсчетам Travelata.ru, суммарный объем продаж организованных туров на майские праздники в этом году к середине апреля превысил показатель прошлого на 22%, рост бронирований на май в целом — 38%. Аналитики «Слетать.ру» заметили рост продаж на май в полтора раза, хотя такая позитивная динамика может быть связана не столько с резким оживлением рынка, сколько с низкой базой весны прошлого года, продиктованной общей социально-экономической нестабильностью и еще сохранявшимися в тот момент пандемийными ограничениями. Одновременно, по словам аналитиков «Слетать.ру», в период майских праздников спрос на путешествия традиционно высок за счет возможности сформировать полноценный отпуск, прибавив несколько отпускных дней к государственным выходным.

В этом году путешественникам оказалось доступно 26 стран — заметно больше, чем годом ранее. Средняя глубина продаж на этом фоне в этом году достигла 40 дней против 32 в прошлом, отмечают в «Слетать.ру». Спрос на авиабилеты за рубеж, по оценкам OneTwoTrip, за год вырос в четыре раза. В среднем, по данным «Яндекс.Путешествий», на такие полеты соотечественники сейчас тратят 28,1 тыс. руб., и это всего на 2% больше, чем годом ранее.

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



GETTY IMAGES

## Главные курорты

Наиболее популярное организованное майское направление — Турция. По подсчетам Travelata.ru, направление в этом году формирует 49% против 23% годом ранее. По данным «Слетать.ру», соотечественники в среднем тратят на поездку в страну в этом году 143 тыс. руб., это лишь на 1,5% превышает показатель за аналогичный период прошлого года. Начинаются цены от 79,9 тыс. руб., добавляют в компании. Наиболее востребованными локациями в стране у российских путешественников в мае аналитики называют Аланью (24,3% от общего объема бронирований), Сиде (22,3%) и Кемер (17,5%). В топе самостоятельных путешественников Стамбул. На билеты в город, по данным OneTwoTrip, россияне тратят в среднем 19,8 тыс. руб. в одну сторону. Перелет в Анталию обходится примерно во столько же — 19,9 тыс. руб.

Египет на предстоящий май формирует 12% продаж, за год доля направления выросла в шесть раз, свидетельствуют подсчеты Travelata.ru, хотя объясняется столь выраженная динамика ограниченным в прошлом году авиасообщением на этом направлении. В среднем на туры в Египет путешественники, по данным «Слетать.ру», сейчас тратят 208,5 тыс. руб., что на 6% больше, чем годом ранее. Минимальная цена отдыха — 132,5 тыс. руб., речь идет о туре на майские праздники с размещением в отеле категории «четыре звезды». Главными египетскими курортами для россиян остаются Шарм-эш-Шейх и Хургада, которые, по оценкам «Слетать.ру», выбирают





47% и 44% собравшихся в страну соотечественников соответственно.

Третьим главным курортом для предпочитающих организованный отдых соотечественников за время пандемии и санкционных ограничений успели стать ОАЭ. Для поездок в мае, по оценкам Travelata.ru, это направление выбирают 10% путешественников против 1% годом ранее. В среднем такое путешествие, по данным «Слетать.ру», обходится туристам на майские выходные в 232 тыс. руб., за год показатель вырос незначительно — на 2%. Почти половина (46%) собравшихся провести отпуск в ОАЭ россияне выбирают Дубай, на втором месте (32% бронирований) — Рас-аль-Хайма, курорт на берегу Персидского залива, который часто нравится семейным туристам в связи с более спокойным ритмом отдыха и наличием у отелей пологого входа в море. На Фуджейре останавливают выбор 11,5% туристов.

### Не выезжая из страны

Доля России на организованном рынке размылась за счет расширения пула доступных направлений. Если на май прошлого года пакетные туры выбрали 66% запланировавших отпуск путешественников, в этом году — всего 18%, указывают данные Travelata.ru. Доля Абхазии, которую на рынке традиционно относят скорее к внутренним дестинациям, остается стабильной — 4%. Но это необязательно свидетельствует о снижении спроса. Так, по подсчетам OneTwoTrip, количество бронирований авиабилетов на майские праздники внутри страны выросло на 20,7% относительно аналогичного периода прошлого года. Чаще всего россияне летают в Москву, Санкт-Петербург, Сочи, Калининград и Минеральные Воды.

Половина всех организованных бронирований внутри страны, по подсчетам «Слетать.ру», приходит-

ся на курорты Краснодарского края. В топе здесь — Большой Сочи, включая горный кластер. Цена отдыха здесь, равно как и в Абхазии, по данным аналитиков, начинается от 40 тыс. руб. за недельный тур на двоих с проживанием в отеле категории «две звезды». Средний чек при бронировании выше — около 60 тыс. руб. На авиаперелет в Сочи в мае россияне, по данным OneTwoTrip, тратят в среднем 8,5 тыс. руб. в одну сторону.

На Санкт-Петербург в мае приходится 10% забронированных туров по России, подсчитали в «Слетать.ру». Это делает город основным экскурсионным направлением. Цены на подобные поездки достаточно демократичны: найти трехдневный тур можно по цене от 10 тыс. руб. на человека. В него будут входить размещение на базе завтраков, экскурсионная программа и все входные билеты по ней. Перелет в Санкт-Петербург в одну сторону, по оценкам OneTwoTrip, обходится в среднем в 7,3 тыс. руб. в одну сторону.

Целых 6% организованных путешественников по стране на майские праздники, по оценкам «Слетать.ру», выбирают Калининград. Цена бюджетных туров на четыре дня начинается от 13,9 тыс. руб. на человека. Долететь можно в среднем за 7,3 тыс. руб. в одну сторону. В Казань собираются 3,5% туристов, город замыкает тройку популярных экскурсионных направлений в России. Цена бюджетных программ стартует от 8,62 тыс. руб. на человека, говорят в «Слетать.ру».

### Дальние и ближние берега

Далеко не все туристы, планируя майское путешествие, ограничиваются ближними направлениями. Постепенно после снятия пандемийных ограничений растет популярность стран Юго-Восточной Азии и иных дальнемагистральных дестинаций. Так, 3% клиентов «Слетать.ру» выбирают Таи-

ланд. Средний чек при бронировании туров здесь сейчас ненамного выше, чем в Турции, — 163,2 тыс. руб., а начинаются цены от 158 тыс. руб. за неделю на двоих в отеле категории «три звезды». Правда, сравнить с прошлым годом показатели не выйдет: в мае 2022 года поток в страну еще полностью не восстановился.

Куба, по данным «Слетать.ру», на май формирует пока лишь 1,5% продаж, при этом 90% путешественников выбирают Варадеро. Ограниченная популярность направления во многом обусловлена тем, что туры в страну продает небольшое число компаний из-за сложностей с логистикой полетов. Поездка в среднем обходится в 241 тыс. руб., но есть варианты от 201 тыс. руб.

На Мальдивы, по оценкам «Слетать.ру», собирается 1% путешественников в мае. В среднем на отпуск здесь россияне тратят 386,3 тыс. руб., это на 53% выше показателя прошлого года. Минимальный бюджет за неделю на двоих — 206,2 тыс. руб. — предполагает размещение в объекте категории «три звезды». 1% организованных туристов, по оценкам «Слетать.ру», выбирает и Шри-Ланку, хотя отпуск здесь, скорее всего, обойдется дешевле. Варианты на майские каникулы, по подсчетам аналитиков, можно найти по цене от 120 тыс. руб., но средний чек в два раза выше — 240 тыс. руб.

У самостоятельных туристов остаются популярными направления постсоветского пространства. В числе наиболее востребованных в «Яндекс.Путешествиях» выделяют Армению, Узбекистан, Казахстан, Азербайджан и Киргизию. За билеты в обе стороны путешественники сейчас платят до 30 тыс. руб. Достаточно востребованы у самостоятельных туристов в мае маршруты по Израилю. Но такие поездки немного дороже: средняя цена забронированных билетов, по данным «Яндекс.Путешествий», 62,8 тыс. руб. ●

### СРЕДНЯЯ ЦЕНА ПЕРЕЛЕТОВ ПО ПОПУЛЯРНЫМ ЗАРУБЕЖНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ В МАЕ

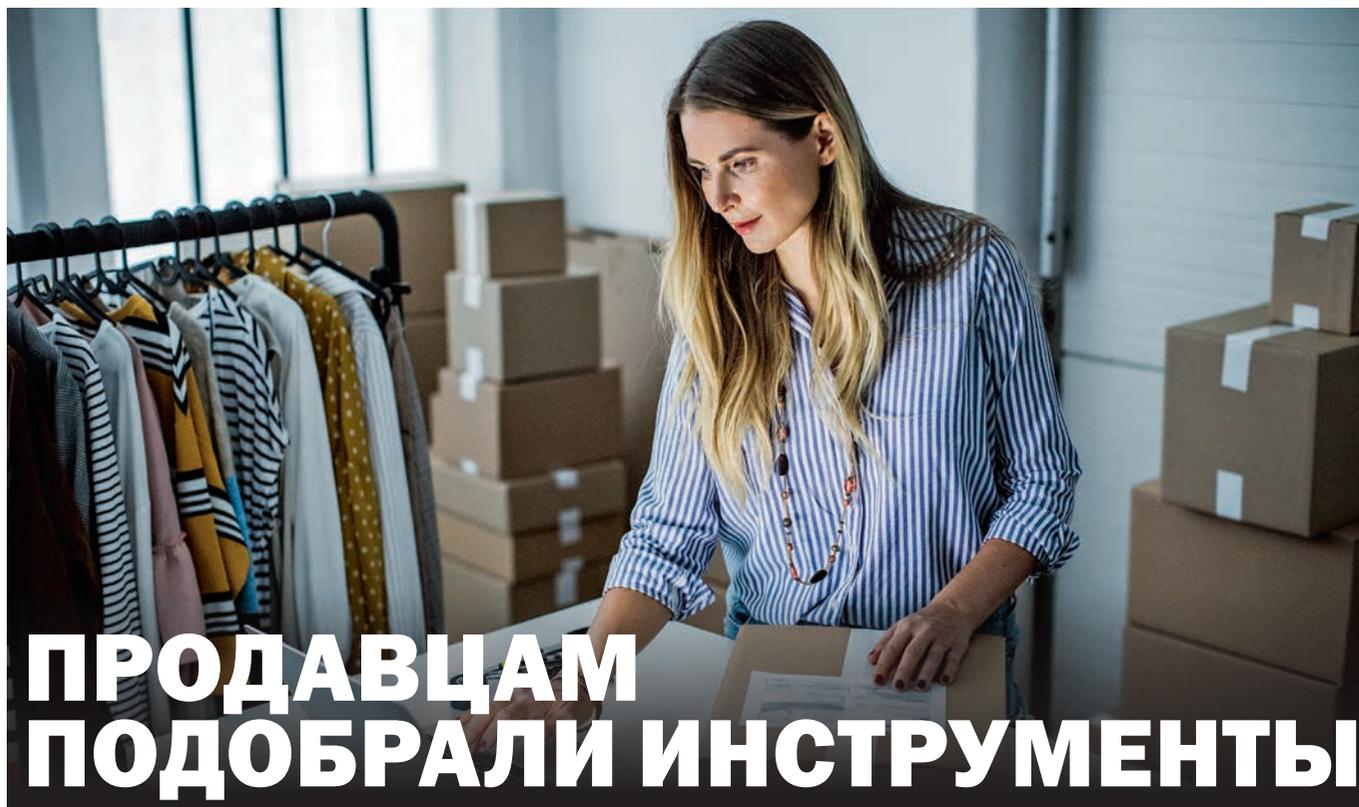
Источник: «Яндекс.Путешествия».

НАПРАВЛЕНИЕ	СРЕДНЯЯ ЦЕНА ЗАБРОНИРОВАННОГО БИЛЕТА ТУДА-ОБРАТНО (ТЫС. РУБ.)	ДИНАМИКА ОТНОСИТЕЛЬНО АНАЛОГИЧНОГО ПЕРИОДА ПРОШЛОГО ГОДА (%)
ТУРЦИЯ	40,91	7,5
АРМЕНИЯ	29,04	-0,3
УЗБЕКИСТАН	28,21	3
КАЗАХСТАН	29,42	-11,6
АЗЕРБАЙДЖАН	28,89	15,3
ОАЭ	59,23	10,2
КИРГИЗИЯ	23,98	12,4
ЕГИПЕТ	47,03	-0,83
ТАИЛАНД	67,47	нет данных за прошлый год
ИЗРАИЛЬ	62,8	36,1

### СРЕДНЯЯ ЦЕНА ПЕРЕЛЕТОВ ПО ПОПУЛЯРНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ ВНУТРИ СТРАНЫ В МАЕ

Источник: «Яндекс.Путешествия».

НАПРАВЛЕНИЕ	СРЕДНЯЯ ЦЕНА ЗАБРОНИРОВАННОГО БИЛЕТА ТУДА-ОБРАТНО (ТЫС. РУБ.)	РОСТ ЦЕН ОТНОСИТЕЛЬНО АНАЛОГИЧНОГО ПЕРИОДА ПРОШЛОГО ГОДА (%)
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	11,36	17,4
СОЧИ	15,88	22,1
МОСКВА	10,98	25,1
КАЛИНИНГРАД	10,65	5,2
МИНЕРАЛЬНЫЕ ВОДЫ	15,95	31,3
КАЗАНЬ	11,39	13,4
МАХАЧКАЛА	16,07	19,8
ЕКАТЕРИНБУРГ	10,59	17,7
УФА	9,74	5,3
ВОЛГОГРАД	11,18	27,5



# ПРОДАВЦАМ ПОДОБРАЛИ ИНСТРУМЕНТЫ

КАК АНАЛИТИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ УЛУЧШАЮТ РАБОТУ НА МАРКЕТПЛЕЙСАХ

Несмотря на экономическую турбулентность, российский рынок онлайн-торговли показывает высокие темпы роста. В 2022 году онлайн-продажи в стране выросли на 38%, до 5,7 трлн руб., что сделало местный рынок онлайн-торговли самым быстрорастущим в мире. Наибольшими темпами в России растут обороты крупнейших маркетплейсов, что стимулирует выход на них новых продавцов и повышает среди них конкуренцию. На этом фоне одним из трендов рынка онлайн-торговли становятся инвестиции селлеров в повышение продаж на площадках, в том числе за счет новых аналитических инструментов, позволяющих, например, вывести свой товар в топ.



По итогам 2022 года Россия возглавила рейтинг стран по темпам роста рынка онлайн-торговли, следует из исследования агентства Data Insight. Оборот онлайн-продаж в стране за этот период увеличился на 38%, до 5,7 трлн руб. год к году, а количество выполненных заказов — на 64%, до 2,8 млрд штук. В результате доля e-commerce в России достигла 14% от всего рынка ритейла и 29% — от непродовольственного ритейла. Для сравнения, оборот онлайн-рынков Филиппин и Индии в 2022 году рос лишь на 26% в каждом случае.

Наибольшие темпы роста на российском рынке продолжают показывать крупные универсальные маркетплейсы. По данным агентства, за 2022 год их доля поднялась с трети до почти половины общего объема продаж, а по количеству заказов возросла с 62% до 71%. В 2022 году, по подсчетам аналитиков, в деньгах рынок онлайн-торговли в России вырос на 1,55 трлн руб. И половина этого роста пришлось на Wildberries, а в сумме три крупнейших маркетплейса обеспечили более 80% от всего прироста рынка, отмечают в агентстве. Как указывают аналитики, одна из причин ускорения перетока потребителей на маркетплейсы — уход части игроков, товары которых перестали быть доступными в фирменных магазинах и остались только на универсальных онлайн-платформах.

Это, в свою очередь, вовлекает в торговлю на маркетплейсах все больше участников. По данным «Тинькофф» eCommerce, за год со второго квартала 2021 года по второй квартал 2022 года число активных продавцов на маркетплейсах выросло почти в три раза. Только на Wildberries, согласно Data Insight, на середину 2022 года было 840 тыс. активных аккаунтов селлеров. Маркетплейсы оцениваются продавцами как очень эффективный канал продаж, отмечают в агентстве по результатам своего опроса. По этим данным, в 2022 году 64% селлеров на маркетплейсах сообщили о росте продаж, и только 46% отметили рост продаж через собственный интернет-магазин.

Бурный рост числа продавцов и интереса к маркетплейсам повышает роль сервисов, которые призваны облегчить селлерам бизнес в условиях растущей конкуренции. Подобное решение «Аналитика маркетплейсов» в рамках развития продуктов для сегмента малого и микробизнеса недавно запустил «МегаФон». Новый сервис дополняет запущенный компанией в октябре 2022 года «Единый кабинет продавца», созданный в первую очередь для управления продажами. Он позволяет размещать товары, изменять их описание, принимать заказы и управлять остатками на разных маркетплейсах в едином окне. «В совокупности два решения должны полностью закрыть потребности селлеров и стать незаменимыми инструментами для старта и роста бизнеса на маркетплей-

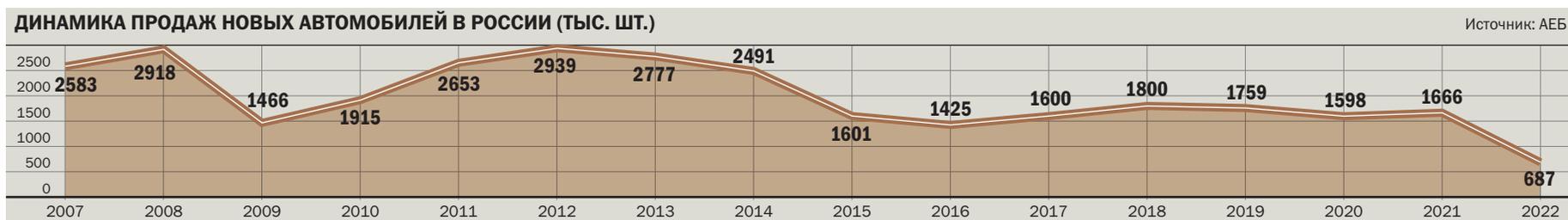
сах», — считает Инна Михайловская, директор департамента по маркетингу корпоративного бизнеса «МегаФона».

Пока «Аналитика маркетплейсов» работает только с Wildberries, где ее могут использовать как действующие селлеры, так и потенциальные. До конца года к решению планируется подключить Ozon. Продавцам новый сервис должен помочь найти наиболее прибыльную нишу, проанализировать отдельную категорию, работу конкретного бренда или поставщика, понять, как улучшить карточку товара и вывести ее в топ. В разделе «Анализ конкурентов» можно проанализировать рынок и тренды более чем по 30 параметрам, выделить лидеров и после перейти к конкретной категории, бренду, поставщику и товару, скачать отзывы нужной звездности и добавить карточку товара в мониторинг.

Действующим продавцам «Аналитика маркетплейсов» обещает автоматически предоставлять взаимосвязь между ростом и падением продаж благодаря автоматизации множества расчетов и исследований. Также доступна статистика по запросам товаров и остаткам, корреляция выручки с товарными запасами, скидками и иными параметрами. Кроме того, решение позволяет увидеть число показов карточки товаров, по какому числу показов ранжируется артикул, среднесуточную частотность запросов. А на основе этих показателей можно наглядно увидеть результат проведенной SEO-оптимизации. «Аналитика маркетплейсов» предоставляется в пакетах «базовый», «расширенный» и «профессиональный», которые для абонента оператора доступны со скидкой от 2,2 тыс. руб. в месяц, также предоставляется семидневный бесплатный тестовый период.

В Ozon говорят, что предприниматели используют широкий набор аналитических инструментов площадки, которые помогают нарастить продажи, и число таких продавцов постоянно растет. А в Wildberries отметили, что рост интереса к онлайн-торговле со стороны предпринимателей сопровождается ростом предложения сервисных решений для продавцов.

Взрывной рост вложений в продвижение на маркетплейсах называют одним из трендов российского рынка онлайн-торговли и в агентстве Data Insight. Очевидно, что потенциал роста оборотов рынка далеко не исчерпан, и у работающих на универсальных онлайн-площадках предпринимателей остаются стимулы наращивать продажи быстрее конкурентов. По прогнозу агентства, в 2023 году оборот российского рынка онлайн-торговли вырастет на 30%, до 7,4 трлн руб., а число выполненных заказов достигнет 4,6 млрд штук. Одновременно доля двух крупнейших маркетплейсов в денежном обороте рынка достигнет 53%, а по количеству выполненных заказов — 77% ●



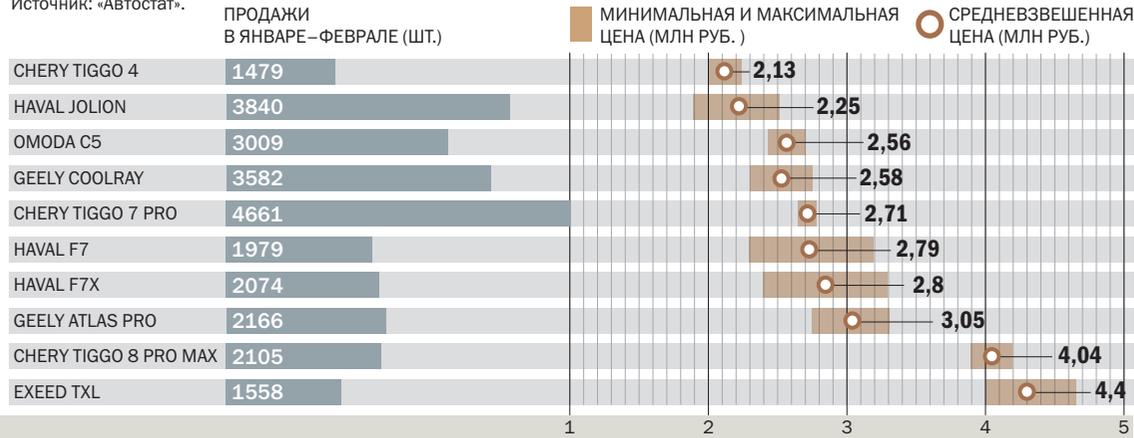
**СТРУКТУРА РОССИЙСКОГО РЫНКА ПРОДАЖ НОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ ПО ПРОИСХОЖДЕНИЮ МАРОК (%)**

Источник: «Автостат».



**СРЕДНЕЗВЕШЕННАЯ ЦЕНА КИТАЙСКИХ АВТОМОБИЛЕЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В 2023 ГОДУ**

Источник: «Автостат».



# МАШИНЫ, КОТОРЫХ НАМ НЕ ХВАТАЕТ

РОССИЙСКИЕ АВТОМОБИЛИ СТАЛИ ГЛАВНЫМИ НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ РЫНКЕ

Проблема нехватки новых машин остается главной на российском авторынке третий год подряд. В минувшем году расклад в автосалонах изменился кардинально. Отечественные марки оказались самыми востребованными, но спрос пока удовлетворить не в состоянии. Когда дефицит на авторынке может прекратиться, остановив рост цен, выясняли «Деньги».



«Товарная засуха», когда новые машины поступают в салоны практически штучно, вот уже третий год продолжает оставаться серьезным испытанием для российского автомобильного рынка.

**Причины дефицита**

Такое, казалось бы, забытое еще со времен советской плановой экономики понятие, как дефицит, начало появляться в лексиконе автодилеров еще в начале 2020 года с разгулом эпидемии коронавируса. Тогда из-за карантинных ограничений по всему миру останавливались конвейеры мировых автогигантов и производителей комплектующих, одновременно с закрытием границ начали давать сбой глобальные логистические цепочки.

Но самый мощный удар по автоиндустрии нанес глобальный кризис полупроводников, когда в 2020–2022 годах спрос на изделия микроэлектроники, в том числе в автопроме, порой на 10–30% превышал предложение. В результате нехватки чипов каждый из таких крупнейших мировых автогигантов, как Ford, General Motors, Toyota, Volkswagen, Stellantis, могли недосчитаться выпуска 1–1,5 млн автомобилей в год. В одном только 2020 году мировой авторынок недосчитался 12 млн новых машин, сократившись с 80 млн авто в 2019-м до 68 млн в 2020 году.

Пережив вместе с другими странами последствия пандемии, сейчас российский авторынок страдает от дефицита уже в связи с санкционными ограничениями.

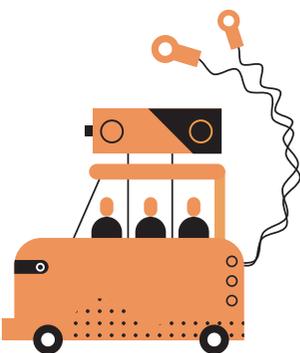
**Санкционный шлагбаум**

Автопроизводители из недружественных стран включили красный свет официальным поставкам новых авто в Россию весной прошлого года, после начала СВО. По подсчетам ассоциации «Российские автомобильные дилеры», если до начала санкций на российском авторынке официально присутствовали 60 автомобильных марок, то сейчас их число сократилось втрое, до двух десятков брендов, а то и меньше.

Из-за ухода автомобильных компаний недружественных стран и последующей острой нехватки машин в салонах российский авторынок прежде всего просел в количестве продаваемых машин: напомним, что, по данным АЕБ, по итогам 2022 года он упал на 59%, до 687 тыс. автомобилей.

Серьезно изменился авторынок и структурно. Теперь костяк продаж здесь составляют российские и китайские бренды. По данным «Автостата», в феврале 2023 года 40% продаж новых легковых авто пришлось на три российские марки — Lada, УАЗ и ГАЗ. В спину им дышат около десятка китайских брендов, на которые приходится 36% рынка. Доля же прежних лидеров сжимается: на корейские, японские, европейские машины в текущем году приходится только 10%, 6% и 6% соответственно.

Нынешний рейтинг сильно контрастирует с тем, что был раньше: например, в феврале 2022 года на российском авторынке лидировали европейские и корейские автомобильные марки с долей в 28% и 23% от всех продаж, японские марки занимали 18%. На российские же марки в начале прошлого года приходилось только 20% продаж, на китайские — и вовсе 9%.



## Нужны бюджетные машины

Больше всего нехватка машин ударила по бюджетному сегменту авторынка. После введения санкций потребитель остался без привычных массовых моделей. По данным ассоциации «Российские автомобильные дилеры», в начале текущего года наибольший дефицит среди популярных иномарок массового сегмента в РФ зафиксирован на Renault, далее в списке идут KIA, Hyundai, Volkswagen и Skoda. «Наиболее остро не хватает европейских, японских и американских моделей автомобилей, чьи производители покинули российский рынок», — сетует Владимир Чернов, аналитик Freedom Finance Global. По его наблюдениям, ранее в России особенно востребованы были марки эконом- и премиум-класса и те авто, которые были произведены в самой стране, благодаря чему стоили еще дешевле. Среди них — Volkswagen Polo, Jetta, Tiguan, Nissan Qashqai, Toyota Camry, Renault Duster. По мнению эксперта, появился дефицит и в премиум-сегменте, так как россияне отдавали предпочтение в данной категории немецким производителям. Сейчас наблюдается дефицит последних моделей Mercedes-Benz, BMW, Audi, а также Toyota Land Cruiser.

Российские автомобили пока не могут полностью заменить ранее массово производимые в России иностранные популярные модели, считают эксперты. «В первую очередь ощущается нехватка легковых автомобилей В-класса в доступном ценовом сегменте около 1,5 млн руб.», — считает Артем Киселев, директор по продажам продуктов автолизинга «ВТБ Лизинг». По его мнению, это та самая ниша, в которой еще недавно присутствовали популярные в том числе у таксопарков

и операторов каршеринга Hyundai Solaris, KIA Rio, Volkswagen Polo и Skoda Rapid. Пока официально предложение в ней сформировано лишь за счет китайского седана Kaiyi E5, выпуск которого был налажен недавно в Калининграде. Новая Lada Vesta, которая также может стать альтернативой утраченным моделям, пока выпускается в меньших объемах, чем существующий спрос, и лишь с менее востребованной механической коробкой передач. Версия с «автоматом» ожидается ближе к концу года.

## Дефицит толкает цены

Нехватка автомобилей является одним из ключевых факторов, активно толкающих на российском авторынке цены вверх. По данным «Автостата», средняя цена нового авто по итогам 2022 года подскочила до 2,4 млн руб. И это при том, что восемь лет назад, в 2014 году, новый автомобиль оценивался в среднем в 1 млн руб.

Из-за дефицита автомобилей новые машины в РФ сегодня стоят дороже, чем в Европе, Китае и других странах. «Накрутка на новые авто ушедших из России иностранных производителей составляет в среднем 30–40% от их реальных цен», — констатирует Владимир Чернов из Freedom Finance Global. — Как пример, можно зайти на любой сайт, где предлагаются авто по параллельному импорту, и сравнить цены. Например, некоторые дилеры сейчас предлагают модель Volkswagen Polo за 2,25 млн руб., по сравнению с ценами прошлого года накрутка составляет порядка 30%. На официальном же сайте производителя в Германии [www.volkswagen.de](http://www.volkswagen.de) расценки Polo последней обновленной модели начинаются от €20,83 тыс. (по текущему биржевому курсу это 1,72 млн руб.), то есть существенно дешевле, чем у нас».



## ДЕФИЦИТ АВТО ПРОДОЛЖИТСЯ ДО КОНЦА ГОДА

**БОРИС БЕЛЕНКИЙ,**  
директор по развитию  
компании CarCraft

2022 год для российского автомобильного бизнеса ознаменовался драматическим падением на 59%. Большинство производителей перестали поставлять автомобили, на российском рынке образовался дефицит автомобилей как в массо-

вом сегменте, так и в премиум-классе. Дефицит автомобилей серьезно повлиял на ограничение выбора покупателей. До сих пор в России остаются востребованными такие марки, как Hyundai, KIA, Skoda, Toyota, Volkswagen, BMW, Mercedes-Benz, Audi, Porsche — они достаточно удобны в обслуживании, хотя на рынке запчастей к этим машинам также ощущается нехватка оригинальных деталей. К началу 2023 года склады официальных дилеров должны были опустеть. Однако все не так плохо. На фоне реального дефицита автомобилей от дистрибуторов европейских, японских, американских и корейских марок дилеры расширяют предложение официальных поставок от китайских автопроизводителей. Кроме того, на рынке есть те же корейские, японские, европейские модели, которые вво-

зятся в нашу страну по схеме параллельного импорта. Данная система эффективно работает и в премиальном сегменте. Легальный ввоз автомобилей в Россию по параллельному импорту стал возможен с мая прошлого года, а в 2023 году Минпромторг РФ увеличил список автомобильных брендов, доступных к ввозу по параллельному импорту. Нововведение 2023 года должно способствовать сокращению дефицита автомобилей массового сегмента на российском рынке. В основном эти автомобили приезжают к нам из Азии и стран ближнего зарубежья. В нынешних условиях ценообразование на автомобили зависит от следующих факторов: стоимость логистики, если они ввезены по параллельному импорту, и транзакционные издержки. А также фактор, который всегда влияет на стои-

мость автомобиля — инфляция и курс валют. Кроме того, конечную стоимость автомобиля увеличивает дефицит. При отсутствии возможности доставки автомобиля через ранее организованный канал автосалон увеличивает наценку на оставшиеся машины, так как существует необходимость перекрывать операционные издержки и создавать финансовую подушку. Для потребителя ситуация с дефицитом новых авто сегодня выглядит так: клиенту предлагается приобрести автомобиль с дополнительной наценкой или записаться в лист ожидания, которое варьируется от трех месяцев до полугода. При этом по факту прибытия заказанного автомобиля из-за инфляции стоимость зачастую увеличивается на 12–13%. Совет для тех, кто намерен приобрести дефицитную новую модель:

— мониторить официальные автосалоны, в том числе и в соседних городах, или воспользоваться агрегаторами по поиску нужного автомобиля;  
— сделав выбор, не затягивать с покупкой, поскольку цена любой модели повышается на 3–4% каждые 1,5–2 месяца;  
— чтобы минимизировать риски обмана, автомобиль стоит покупать только у проверенного продавца, даже если это касается подержанных автомобилей. На этот случай лучше воспользоваться кредитными средствами, где банки зачастую предлагают реестр добросовестных официальных дилеров. И хотя, по прогнозам АЕБ, продажи легковых авто в текущем году увеличатся на 12%, дефицит как минимум ушедших из России марок будет присутствовать до конца 2023 года.



GETTY IMAGES



Дефицит позволяет накручивать цены не только на иностранные, но и на российские автомобили. «Сегодня размер наценки на рынке зависит от востребованности, — подчеркивает Марина Дембицкая, руководитель „Открытие Авто“. — Например, за Niva Travel в начальной комплектации просят 1,15 млн руб. и больше при рекомендованной цене в 1 млн. Седан Lada Granta с официальным ценником чуть меньше 700 тыс. руб. в салонах „дорастает“ до 800–950 тыс.».

По словам Андрея Терлюкевича, генерального директора ГК «АвтоСпецЦентр», самая острая нехватка новых авто на рынке наблюдается в ценовой нише до 2 млн руб. Вышедшие на российский рынок китайцы осваивают прежде всего более маргинальные высокие ценовые сегменты. Специалисты «Ав-

тостата», которые проанализировали цены на китайские машины в текущем году, пришли к выводу, что цены топ-10 самых популярных моделей из КНР почти не опускаются ниже 2 млн руб. В этом рейтинге единственное исключение составил Haval Jolion: в самой доступной комплектации его цена начинается от 1 млн 899 тыс. руб. Минимальная

## **По данным «Автостата», в феврале 2023 года 40% продаж новых легковых авто пришлось на три российские марки — Lada, УАЗ и ГАЗ**

же средневзвешенная цена среди самых ходовых китайских машин зафиксирована у Chery Tiggo 4 (2 млн 139 тыс. руб.). Далее идут Haval Jolion (2 млн 252 тыс. руб.), Omoda C5 (2 млн 567 тыс. руб.). Замыкают десятку Chery Tiggo 8 Pro Max и Exeed TXL, у которых средневзвешенный ценовой рубеж уже перешагнул планку в 4 млн руб.

### **Сроки адаптации**

Как долго продлится нехватка новых авто? Игроки рынка надеются, что постепенно рынок будет адаптироваться к новым условиям, в Россию будут приходить новые поставщики из того же Китая, наладится внутреннее производство и уже скоро ручейки поставок превратятся в полноводные реки.

В частности, притоку новых машин уже сейчас способствуют поставки по параллельному импорту. По данным «Автостата», в прошлом году по такой схеме в страну завезли порядка 500 моделей от 85 брендов, и общая доля «параллельных автомобилей» сейчас может достигать 10% всего рынка новых машин. Хотя неофициальные поставки еще далеки от того, чтобы справиться с нехваткой автомобилей на рынке. Прежде всего потому, что по параллельным схемам пока ввозят-



GETTY IMAGES

ся преимущественно дорогие машины. «Параллельный импорт не обеспечивает рынок новыми автомобилями в достаточном количестве, — признает Андрей Ольховский, генеральный директор ГК „Автодом“. — Таким способом сейчас выгоднее всего ввозить кроссоверы или электромобили премиум-сегмента и класса люкс, у которых выше маржинальность».

Сдерживает развитие схем параллельного импорта и неблагоприятная геополитическая ситуация. «Параллельный импорт по-прежнему не может полностью нивелировать дефицит иномарок в России», — полагает Денис Решетников, руководитель дилерского направления сети автосалонов Fresh Auto. К тому же, по его словам, его процесс постоянно усложняется: многие дружественные страны, с территории которых завозились дефицитные авто, опасаясь вторичных санкций, ограничивают возможность параллельного импорта. Например, на сегодняшний день в портах Турции задерживаются несколько сотен авто для российского рынка, Казахстан от-

казался продавать автомобили юридическим лицам из РФ, ОАЭ усложнили процесс транзакций валюты из нашей страны. При этом автомобили, ввезенные в РФ по параллельному импорту, стоят дороже, чем когда-то модели прямых поставок, из-за расходов на логистику, а также снижения курса рубля. Например, KIA Soul сейчас обойдется покупателю примерно в 2,3 млн руб., хотя в Казахстане стартовая цена — от 1,57 млн руб.

Более надежным путем насыщения авторынка игроки называют официальные поставки, предпосылки к их увеличению в текущем году уже наблюдаются. Например, в ближайшие месяцы АвтоВАЗ планирует начать массовые продажи своей ходовой модели Vesta, осенью с конвейера должна сойти модель Largus.

Весной этого года на российском авторынке заметно активизировались китайские компании, особенно после исторического визита главы КНР Си Цзиньпина в Москву. Официально пришедшие в РФ автопроизводители объявляют о серьезном расшире-

нии модельного ряда — такие заявления, в частности, сделали Chery, FAW, Changan, GAC. Например, FAW официально объявила о старте поставок в апреле седана Bestune B70 и нового кроссовера Bestune T55. Chery скоро начнет поставлять в Россию новый седан Arrizo и гибрид Chery Tiggo 8 Pro Max e+. Новый седан и кроссовер в середине года обещает поставлять бренд Omoda, минимум три новых кроссовера планирует привезти в Россию Changan.

Помимо новых моделей машин, на российский рынок к лету планируют выйти и новые китайские марки, такие как Jetour, Jaecoo, Dayun. Растет активность китайцев и по части локализации производства в России. Так, на калининградском «Автоторе», помимо моделей китайского бренда Kaiyi, скоро начнется выпуск машин другой марки из КНР — BAIC (на конвейер предприятия уже встал пятиместный кроссовер BAIC X35 и седан BAIC U5 plus). А столичный завод «Москвич» в дополнение к производимым здесь кроссоверам «Москвич 3» и «3е» скоро

приступит к выпуску седана, который получит название «Москвич 6».

Помимо этого, в текущем году на бывшем заводе Nissan под Санкт-Петербургом АвтоВАЗ может приступить к выпуску автомобилей в сотрудничестве с FAW. Впрочем, пока эта информация официально китайской стороной не подтверждена. Как нет официального подтверждения данных о том, что бывший завод Volkswagen в Калуге, вероятно, отойдет компании Chery, которая начнет собирать здесь массовые модели для российского авторынка. «Пока сформировавшийся в 2020 году дефицит автомобилей в России сохраняется, — говорит Алексей Макаров, директор по развитию и корпоративному управлению автодилера „Нижегородец“. — Однако по мере усиления поставок из Китая, а также с выходом новых глобальных брендов с желанием продавать в России (а не просто присутствовать), дефицит будет сокращаться и цены могут медленно ползти вниз. Во всяком случае, дилеры и покупатели хотели бы, чтобы так и случилось» ●



## НА КИТАЙСКИЕ АВТО УЖЕ ПОЯВИЛИСЬ СКИДКИ

**ДЕНИС КОКОРЫШКИН,**  
эксперт по легковым автомобилям  
«Альфа-Лизинг»

Дефицит автомобилей в России сейчас наблюдается в трех сегментах: седаны масс-сегмента, премиальный сегмент, легковой коммерческий транспорт. Динамика на текущий момент положительная за счет появления новых брендов, таких как Kaiyi, Voyah, Sollers. Основной вопрос сейчас в расширении модельного ряда и «ценовой вилки» — чем больше на рынке будет альтернатив, тем доступнее решение будет для потребителей. Запасы тех автомоби-

лей, которые были произведены или официально поставлены на российский рынок, подходят к концу. Открытые источники сообщают о запасах на два-три месяца, при этом мы наблюдаем омниканальный подход к пополнению стоков путем ввоза авто по параллельному импорту. Но спрос сейчас превышает предложение — предложения на рынке в нужном объеме не наблюдаются. Рынок сам регулирует ценообразование, это видно на при-

мере корейских и японских производителей, где спрос превышает предложение и конкретная модель оказывается в дефиците, а потому предлагается по более высокой цене. Именно здесь и нужно наполнение рынка альтернативами, которые будут поддерживать баланс, удерживая бизнес от дополнительных «накруток». В каких-то случаях покупка доступна только в кредит или лизинг, в каких-то — достаточно оплатить автомобиль, но «с допами». При

этом сроки ожидания могут варьироваться от двух недель до шести месяцев. Стоит ожидать, что в этом году дефицит авто на нашем рынке будет гораздо меньшим за счет расширения альтернативных предложений, оптимизации логистических и производственных цепочек. Уже сейчас ощутимые скидки можно наблюдать на китайские марки при покупке, например, автомобиля в лизинг. В этом случае скидки могут достигать до 20% и выше.



GETTY IMAGES

# ЦЕНА МОНАРХИИ

КАК ДОРОГО КОРОЛИ ОБХОДЯТСЯ ПОДДАННЫМ

Впервые за 70 лет 6 мая Британия официально обзаведется новым королем. Коронация Карла III пройдет в Вестминстерском аббатстве. Короли, князья, эмиры, султаны. Доходы одних хорошо известны, о капиталах других известно на уровне слухов. «Деньги» решили оценить уровень жизни монархов XXI века. Для удобства сравнения валюты европейских стран, не входящих в зону евро, переведены в евро. Валюты других стран — в доллары США.

## Великобритания

*Австралийский Союз, Антигуа и Барбуда, Белиз, Гренада, Канада, Новая Зеландия, Папуа — Новая Гвинея, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Содружество Багамских Островов, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии, Соломоновы Острова, Тувалу, Ямайка*  
Глава государства — король Карл III (с 8 сентября 2022 года).

британского монарха несколько источников дохода.

Один из них — суверенный грант. Эта система начала действовать в 2012 году вместо гражданского листа. Вместо фиксированной суммы выплачивается процент от прибыли, получаемой Владениями Короны (Crown Estate) — империей недвижимости и земель в Великобритании и за ее пределами, которые принадлежат не королю лично, а всей монархии.

Только в центральном Лондоне насчитывается 241 объект недвижимости, в Crown Estate входят большие участки морского дна и побережья Англии, Уэльса и Северной Ирландии, сельскохозяйственные угодья, леса, ипподром Аскот и Большой Виндзорский парк, торговые центры и парки. Общая стоимость всей недвижимости — £15,6 млрд (£18,3 млрд). В 2021–2022 финансовом году суверенный грант составил £86,3 млн (£101 млн).

Правящий монарх носит титул герцога Ланкастерского, поэтому ему лично принадлежит Герцогство Ланкастерское — 18 433 га земли, замки, фермы, отели, школы, больницы, жилая и коммерческая недвижимость в Англии и Уэльсе. В марте 2002 года общая стоимость всех активов составляла £653 млн (£764 млн), годовая чистая прибыль — £24 млн (£28 млн).

Унаследовав после смерти своей матери королевы Елизаветы герцогство Ланкастерское, король Карл III передал ранее принадлежавшее ему герцогство Корну-

элл своему старшему сыну Уильяму. Общая территория герцогства Корнуэлл — более 52 тыс. га. Большая часть недвижимости, входящей в его состав, — сельскохозяйственные земли, но также жилая и коммерческая недвижимость, леса, береговая линия, стадион для крикета Овал в Лондоне и музей-тюрьма в Дартмуре. В 2021–2022 финансовом году герцогство Корнуэлл принесло наследнику престола £21 млн (£25 млн) дохода. С этих денег принц Чарльз (тогда еще не король Карл) добровольно заплатил подоходный налог за вычетом понесенных расходов.

Под управлением короля, но не в его собственности будут находиться королевские дворцы и королевская коллекция произведений искусства и драгоценностей.

Журнал Forbes оценил общую стоимость активов, перешедших к королю Карлу III, но не ставших его собственностью, в \$42 млрд.

Личное состояние короля гораздо скромнее. Согласно оценке, приведенной в Sunday Times Rich List 2022 года, личное состояние королевы Елизаветы II составляло £370 млн (£433 млн). Королеве принадлежал дворец и конный завод со 100 скаковыми лошадьми в Сандрингеме, графство Норфолк, замок Балморал в Шотландии, коллекция из более чем 300 ювелирных украшений, оцениваемая в £100 млн (£117 млн) коллекция почтовых марок, коллекция произведений искусства. Все это перешло королю Карлу III по наследству.

До восхождения на престол состояние принца Чарльза оценивалось в \$100 млн.

## Европа

### Княжество Андорра

Формальными главами государства являются князь-соправители — президент Франции и епископ Урхельский. До 1993 года Андорра выплачивала своим сюзеренам дань. Каждый четный год епископ Урхельский получал 460 испанских песет, а также 12 головок сыра, 12 куропаток и 12 каплунов (в некоторых источниках также упоминаются 6 окороков). Каждый нечетный год президент Франции получал 960 франков.

Президент Франции Эмманюэль Макрон (с 14 мая 2017 года), согласно декларации о доходах, опубликованной в Journal Officiel de la République Française в декабре 2021 года, за свой первый пятилетний срок заработал чуть больше £1,07 млн. Боль-



ТЕКСТ **Алексей Алексеев**  
ФОТО **Getty Images, API/Gamma-Rapho/ Getty Images, Heng Sinith/AP, Michele Tantussi/ Reuters, Saudi Press Agency/AP, Chalinee Thirasupa/ Reuters, Edwina Pickles/Fairfax Media/ Getty Images, Majority World/Neo Ntsoma/ Universal Images Group/Getty Images**

шую часть этой суммы составила президентская зарплата, также Макрон получал доход на капитал и гонорары за книгу *Revolucion*. Корректных оценок состояния Эмманюэля Макрона не существует. В 2008–2012 годах он работал в инвестиционном банке *Rothschild & Cie Banque*, его совокупный доход за это время составил около €5 млн.

Епископ Урхельский Жоан Энрик Вивес-и-Сисилья (с 12 мая 2003 года). Корректных оценок состояния не существует, открытых данных о доходах тоже.

#### Королевство Бельгия

Глава государства — король Филипп I (с 21 июля 2013 года).

Частью государственного бюджета Бельгии является гражданский лист, в который входят личные расходы короля в связи с исполнением им своих обязанностей в широком смысле слова (личные расходы короля и коро-

В дальнейшем заработки королевской семьи индексировались с учетом инфляции, в последний раз — в августе 2022 года. Гражданский лист короля на 2022 год был установлен в размере €13,228 млн. Общие расходы бюджета Бельгии на содержание королевской семьи в 2022 году были установлены в размере €40,687 млн.

#### Королевство Дания

Глава государства — королева Маргрете II (с 14 января 1972 года).

Королевская семья содержится за счет госбюджета. Вознаграждение членов королевской семьи индексируется в соответствии с индексом, установленным для госслужащих.

Вознаграждение королевы в 2022 году было определено в 87,8 млн датских крон (примерно €11,8 млн), а в 2023 году должно возрасти до 91,4 млн датских крон (примерно €12,3 млн). Согласно книге «Гиннесс. Мировые рекорды», состояние коро-

## Согласно книге «Гиннесс. Мировые рекорды», состояние датской королевы Маргрете II составляет \$40 млн, что делает ее самой богатой ныне живущей королевой. Все монархи богаче нее — короли

левы, расходы на персонал, оборудование, транспорт и горючее, приемы и другие мероприятия, содержание резиденций, страхование, подарки на праздничные даты и т. д.). По данным сайта *The Belgian Monarchy*, 27 ноября 2013 года гражданский лист был установлен в размере €11,554 млн. В дополнение к указанным расходам государство также брало на себя дополнительные услуги по финансированию монархии. Сведения о размере состояния бельгийского короля противоречивы и не поддаются проверке.

Согласно вступившим в силу с 1 января 2014 года правилам, бывший король Альберт II, отрекшийся в 2013 году от престола в пользу своего сына Филиппа, стал получать пожизненное ежегодное вознаграждение в размере €923 тыс. Младшая сестра Филиппа I принцесса Астрид Бельгийская и младший брат правящего монарха принц Лоран Бельгийский получали в 2014 году из казны €320 тыс. и €307 тыс. соответственно.

левы Маргрете II составляет \$40 млн, что делает ее самой богатой ныне живущей королевой. Все монархи богаче нее — короли. В книгу рекордов она включена также как самая долгоправящая из ныне живущих королев.

Вознаграждение остальных членов королевской семьи в 2023 году также должно вырасти по сравнению с 2022 годом — с 27,3 млн крон (€3,67 млн) до 28,1 млн крон (€3,78 млн). Большую часть этих средств получает наследник престола, старший сын королевы кронпринц Фредерик. Согласно сведениям, приведенным на сайте *Kongehuset*, по ситуации на 1 апреля 2021 года его вознаграждение составляло 1 784 706 крон (около €240 тыс.) в месяц, 10% из которых составляет доля его супруги кронпринцессы Мэри.

#### Королевство Испания

Глава государства — король Филипп VI (с 19 июня 2014 года).

Вознаграждение короля, выплаченное из госбюджета, в 2022 году состав-

ляло €258 927. Кроме того, еще по одной бюджетной статье ему было выделено на содержание семьи и королевского двора €8 431 150 с распределением этих средств на его усмотрение.

В апреле 2022 года был впервые официально обнародован размер состояния Филиппа VI — €2 573 392,80. Около €2,3 млн составляют сбережения короля, примерно в €300 тыс. оценивается его коллекция произведений искусства, антиквариата и ювелирных украшений. Основным источником дохода для него на протяжении последней четверти века были вознаграждения, которые он получал из госбюджета сначала как принц Астурийский (наследник престола), затем как король.

Размер вознаграждения королевы-консорты Испании Летисии, супруги Филиппа VI, в 2022 году составил €142 402.

Бывший король Хуан Карлос I, отрекшийся в 2014 году в пользу сына, в 2020 году отправился в добровольное изгнание в Объединенные Араб-

ские Эмираты. Это произошло после того, как в Испании он был заподозрен в коррупции, а в Швейцарии — в отмывании денег. Покинувший Испанию бывший король был лишен ежегодной пенсии в размере €194 232. В декабре 2021 года в Швейцарии и в марте 2022 года в Испании все обвинения с бывшего короля были сняты. Официальные данные по размеру состояния бывшего короля отсутствуют. В 2014 году газета *The New York Times* оценила состояние всей королевской семьи Испании в \$2,3 млрд.

Супруге бывшего короля королевы-консорты Софии Греческой в 2022 году было определено вознаграждение в размере €116 525.

#### Княжество Лихтенштейн

Глава государства — князь Ханс-Адам II (с 13 ноября 1989 года).

По данным *Bloomberg Billionaires Index*, состояние князя Ханса-Адама II в конце ноября 2022 года составляло около \$7 млрд (€6,73 млрд).





API / GAMMA-RAPHO / GETTY IMAGES

Основной источник дохода правящей династии Лихтенштейнов — полностью принадлежащий ей частный банк LGT Group (крупнейшая в мире структура по управлению частным капиталом, находящаяся в собственности одной семьи). По ситуации на 30 июня 2022 года под управлением LGT Group находились активы на сумму 284,7 млрд швейцарских франков (€283,8 млрд).

Правящей династии также принадлежит Liechtenstein Group, инвестирующая в компании, занимающиеся производством продовольствия, лесным хозяйством, возобновляемой энергией, и в недвижимость в Европе, Азии, Северной и Южной Америке.

Начиная с середины XVI века Лихтенштейны собирают коллекцию произведений искусства, насчитывающую сейчас около 1700 картин и скульптур начиная с эпохи Раннего Возрождения и заканчивая австрийским романтизмом.

В 2020 году княжеская семья проиграла в Чехии суд против властей страны. Лихтенштейны добивались возвращения принадлежавшей им недвижимости, конфискованной в 1945 году, — земельных владений, общая площадь которых более чем в десять раз превышает территорию княжества Лихтенштейн, а также домов и дворцов, в том числе включенных в список объектов Всемирного наследия ЮНЕСКО замков Леднице и Валтице. После этого Лихтенштейны продолжили тяжбу в Европейском суде по правам человека.

**Великое Герцогство Люксембург**  
Глава государства — великий герцог Анри (Генрих) (с 7 октября 2000 года).

В 2019 году сайт Business Insider оценил состояние правящей династии Люксембурга в €3,4 млрд. В твиттере правящей династии было опубликовано опровержение: «Цифры, называемые на протяжении многих лет в некоторых публикациях в отноше-

**Князь Лихтенштейна Ханс-Адам II мог быть намного более крупным землевладельцем, если бы добился успеха в суде**

нии состояния великогерцогского двора, — чистый вымысел. На самом деле это состояние составляет лишь небольшой процент от недавно распространенной цифры».

В июне 2022 года правящая семья впервые опубликовала годовой отчет, в котором приведена цифра общих расходов на содержание великогерцогского двора в 2021 году — €12 870 411,75.

**Княжество Монако**

Глава государства — князь Альбер II (с 6 апреля 2005 года).

В 2011 году журнал Forbes оценивал состояние князя Монако более чем в \$1 млрд (примерно €719 млн по обменному курсу того времени). Похожие оценки называются и в настоящее время.

Князь Альбер II владеет недвижимостью в Монако, Франции и США (в 2016 году он купил за \$754 тыс. дом в Ист-Фолс, пригороде Филадельфии, в котором прошло детство его матери, актрисы Грейс Келли, в 2018 году дом открылся для посещения после реставрации).

Князю Альберу II принадлежит пакет акций компании Societe des Bains de Mer, которая управляет знаменитым казино в Монако, оперой, гостиницами, спа, ресторанами, барами, ночными клубами, бассейном и пляжем на территории княжества и пляжным клубом в Объединенных Арабских Эмиратах. Крупнейшим в списке акционеров компании значится «правительство Монако» — 39,7% акций. Рыночная капитализация компании по ситуации на конец ноября 2022 года — \$2,09 млрд.

**Королевство Нидерландов**  
(Аруба, Бонайре, Синт-Эстатиус и Саба, Кюрасао, Нидерланды, Синт-Мартен)

Глава государства — король Виллем-Александр (с 30 апреля 2013 года).

По сообщению NL Times, в 2021 году на 2022 год были запланированы следующие бюджетные расходы на содержание королевской семьи. Общие расходы — €48,2 млн. Большую часть из них составляют расходы на транспорт (автомобили, кареты, лошади), содержание дворцов (отопление, освещение, столовое белье, посуда и т. п.) — более €31,1 млн.

Вознаграждение короля составляет €1 007 000. Кроме того, €5,1 млн выделяется королю на выплаты персоналу и другие личные расходы, связанные с исполнением королевских обязанностей. Его супруге, королеве-консор-

ту Максиме выделяется на те же цели соответственно €400 тыс. и €667 тыс. Матери правящего монарха, отрекшейся от престола в 2013 году принцессе Нидерландов Беатрикс — €560 тыс. и €1,1 млн.

Принцесса Оранская Катарина-Амалия, старшая дочь правящего короля, в июне 2021 года заявила, что отказывается от полагающихся ей по достижении 18-летнего возраста €1,65 млн в год (18 лет ей исполнилось 7 декабря 2021 года).

В 1999 году журнал Forbes оценивал состояние Беатрикс, в то время правящей королевы, в \$5,2 млрд, в 2001 году — в \$2,3 млрд, в 2007 году — в \$300 млн, в 2011 году — в \$220 млн. Оценки состояния короля Виллема-Александера противоречивы и не поддаются проверке. На протяжении многих лет в прессе циркулируют заявления о том, что члены королевской семьи Нидерландов владеют и владеют крупными пакетами акций британско-нидерландской компании Shell и других голландских компаний, пользующихся приставкой «королевская» (Philips, Gazelle, DSM, KLM, KPN, Schiphol). Во время визита королевы Максимы в Нигерию в 2017 году местные СМИ называли ее «крупнейшим акционером Shell». В 2018 году на официальном сайте королевского двора было опубликовано заявление, в котором сообщалось, что король Виллем-Александр не владеет ни одной акцией какой-либо «королевской компании». Критики монархии обратили внимание, что в заявлении ничего не говорилось о том, владеет ли или владел ли кто-то другой из королевской семьи такими акциями.

**Королевство Норвегия**

Глава государства — король Харальд V (с 17 января 1991 года).

Судя по раскладу государственного бюджета Норвегии на 2022 год, размещенному на сайте правительства страны, королевской семье было выделено 265,5 млн норвежских крон (€25,7 млн). В том числе вознаграждение короля Харальда и его супруги королевы Сони составило 13,4 млн крон (€1,3 млн), их сына кронпринца Хокона и его супруги Метте-Марит — 11,2 млн крон (€1,09 млн).

В 2016 году норвежская газета Dagbladet сообщала, что реальные расходы бюджета на содержание королевской семьи примерно вдвое больше официально объявляемых, так как по некоторым статьям они проводятся как расходы других ведомств (министерства обороны, министер-

**Король Камбоджи Нородом Сиамони (в центре) внес большой, в том числе финансовый, вклад в борьбу с пандемией COVID-19 в своей стране**

ства иностранных дел, министерства юстиции, министерства местного самоуправления и регионального развития). Газета Dagens Næringsliv (DN) в 2019 году писала, что основу состояния норвежской королевской семьи заложила королева-консорт Мод Великобританская, унаследовавшая в 1925 году после смерти своей матери Александры Датской, супруги Эдуарда VII, короля Великобритании и Ирландии, императора Индии, £200 тыс. (соответствует примерно 14,3 млн современных фунтов стерлингов). Благодаря удачным зарубежным инвестициям эта сумма была приумножена самой королевой Мод и ее потомками.

Официальные сведения о размере состояния короля Харальда V в настоящее время отсутствуют. Сайт Celebrity Net Worth оценивает его в \$30 млн, газета DN сообщала, что норвежские официальные лица в разные годы называли цифры от 100 до 130 млн крон (€9,7–12,6 млн). Стоимость недвижимости, принадлежащей королевской чете, по оценке DN, — примерно 650 млн крон (€63 млн).

### Королевство Швеция

Глава государства — король Карл XVI Густав (с 15 сентября 1973 года).

В апреле 2022 года шведский королевский двор впервые опубликовал годовой отчет. В нем сообщается, что королевские административные службы получили в 2021 году из бюджета 147,9 млн шведских крон (€14,31 млн). В отчете также приводятся размеры годовых вознаграждений, получаемых членами королевской семьи. Король Карл XVI Густав и его супруга королева Сильвия получили 8 млн крон (€774 тыс.). Старший ребенок королевской четы кронпринцесса Виктория и ее супруг принц Даниэль — 4,5 млн крон (€437 тыс.). Брат Виктории принц Карл Филипп и его супруга принцесса София — 1,1 млн крон (€106 тыс.).

Сайты Celebrity Net Worth и Insider оценивают состояние короля Карла XVI Густава в \$70 млн.

Королевской семье принадлежит летняя резиденция — дворец Соллиден на острове Эланд. Ей также предоставляется в пользование принадлежащие государству имение и дворец Стенхаммар в лене Седерманланд (120 км от Стокгольма).

Члены королевской семьи владеют инвестиционной компанией Gluopen, основанной в 1989 году.



96% акций компании принадлежат Виктории, Карлу Филиппу и их сестре Мадлен, 4% — королю с королевой. В портфеле акций компании — ценные бумаги ведущих шведских фирм. Рыночная стоимость Gluopen в августе 2022 года составляла 92 млн крон (€8,9 млн).

### Азия

#### Королевство Бахрейн

Глава государства — король Хамад бен Иса Аль Халифа (Хамад II) (с 14 февраля 2002 года, до этого с 6 марта 1999 года — эмир Бахрейна).

Официальных данных о доходах и состоянии короля Бахрейна не существует. Оценка состояния в \$5 млрд, присутствующая во многих источниках в интернете, весьма условна.

По оценке британского писателя Марка Оуэна Джонса, члена негосударственной организации Bahrain Watch, в период с 1925 по 1970 год около четверти доходов государства перечислялось членам правящей династии Аль Тани. В 2002 году отчисления в личную казну монарха были ограничены суммой 9 млн бахрейнских динаров (около \$23,7 млн), начиная с 2003 года такие сведения перестали публиковаться.

Газета Financial Times со ссылкой на людей, знакомых с ситуацией, в 2014 году сообщала, что король Хамад II и члены его семьи являются владельцами инвестиционной компании The Premier Group, инвестиционная стоимость которой составляет не менее \$22 млрд. По данным газеты, The Premier Group также владела недвижимостью в Лондоне.

В 2016 году Bahrain Watch сообщала, что общая стоимость этой недвижимости — \$900 млн.

#### Государство Бруней-Даруссалам

Глава государства — султан Хасанал Болкиах (с 5 октября 1967 года).

В 2011 году журнал Forbes оценивал его состояние в \$20 млрд. Сайт Celebrity Net Worth в настоящее время дает оценку в \$30 млрд.

В 1983 году султан Болкиах основал фонд национального благосостояния — Инвестиционное агентство Брунея (Brunei Investment Agency, BIA). BIA, занимающееся инвестицией доходов от продажи нефти и газа, не публикует свои финансовые показатели. Госдепартамент США оценивает находящиеся под управлением агентства активы в \$170 млрд. В какой степени активы агентства пересекаются с личными активами султана — неизвестно.

#### Королевство Бутан

Глава государства — король Джигме Кхесар Намгьял Вангчук (с 15 декабря 2006 года).

Корректных оценок его доходов и размера состояния не существует.

#### Иорданское Хашимитское Королевство

Глава государства — король Абдалла II бен Хусейн аль-Хашими (с 7 февраля 1999 года).

Официальные данные о его доходах и состоянии отсутствуют. Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние короля в \$750 млн.

Согласно опубликованному в 2021 году архиву офшорных операций «Досье Пандоры», король Абдалла II

владеет 14 домами в США и Великобритании общей стоимостью свыше \$106 млн. Начиная с 2011 года Абдалла II открыл в швейцарском банке Credit Suisse несколько счетов на себя и на свою супругу королеву Ранию. На одном из счетов хранилось 230 млн швейцарских франков (€211 млн).

#### Королевство Камбоджа

Глава государства — король Нородом Сиамони (с 14 октября 2004 года).

Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние короля Нородома Сиамони в \$500 тыс.

С этой цифрой не очень хорошо согласуются сообщения информационных агентств 2020 года, согласно которым король пожертвовал \$1,1 млн на борьбу с COVID-19 (королева-мать Нородом Монинеат Сианук пожертвовала \$1,2 млн).

#### Государство Катар

Глава государства — эмир Тамим бен Хамад Аль Тани (с 25 июня 2013 года).

Официальная информация о доходах и состоянии эмира отсутствует. Сайт Celebrity Net Worth оценивает его состояние в \$2 млрд.

Хамад бен Халифа Аль Тани, отец правящего эмира и бывший эмир, правивший с 1995 по 2013 год, по оценке журнала Forbes, в 2011 году обладал состоянием в \$2,4 млрд. В настоящее время в рейтинге самых богатых людей мира журнала Forbes присутствует Хамад бен Джасим бен Джабер Аль Тани, занимавший до 2013 года посты премьер-министра и министра иностранных дел Катара.

## STORY

**Эмир Катара Тамим бен Хамад Аль Тани знает толк в шопинге. Он владеет недвижимостью в Лондоне, французским футбольным клубом Paris Saint-Germain, акциями швейцарской Glencore и германской Volkswagen**

Оценка его состояния на конец ноября 2022 года — \$1,2 млрд. В рейтинге Sunday Times Rich List 2021 года приводится более высокая оценка — £2 млрд (\$2,68 млрд). Он владеет недвижимостью в Лондоне, в том числе универсамом Harrods, футбольным клубом Paris Saint-Germain, банковской группой в Люксембурге Deutsche Bank. Структуры, контролируемые бывшим шейхом и бывшим премьер-министром, владеют пакетами акций Deutsche Bank — по 3,05%.

Основа благосостояния правящей династии (в нее входят около 8 тыс. человек) — основанный в 2005 году Суверенный фонд Катара (Qatar Investment Authority, QIA). Основные решения, связанные с QIA, принимают правящий эмир и действующий премьер-министр. В начале 2022 года активы QIA оценивались в \$445 млрд. Часто встречаю-



MICHELE TANTUSSI / REUTERS

### **Королевский дом саудитов насчитывает около 15 тыс. человек. Основная часть богатства принадлежит примерно 2 тыс. представителей правящей династии**

щаяся оценка состояния правящей династии — \$335 млрд — возможно, связана с размерами активов суверенного фонда в какой-то момент времени.

#### **Государство Кувейт**

Глава государства — эмир Наваф аль-Ахмед аль-Джабер аль-Мубарак ас-Сабах (с 29 сентября 2020 года).

Официальные данные о его доходах и размере состояния отсутствуют.

Последние данные о доходах монарха относятся к 2006 году, когда страной правил его единокровный брат Сабах аль-Ахмед аль-Джабер ас-Сабах (скончавшийся в 2020 году). Тогда ежегодное вознаграждение эмира была установлено в размере 50 млн кувейтских динаров (примерно \$171–173 млн). В 2010 году журнал Forbes оценивал его состояние в \$350 млн. Сайт Celebrity Net Worth давал оценку в \$600 млн.

Некоторые источники сообщают, что в 1991 году состояние всей правящей фамилии составляло \$90 млрд, а в наши дни может достигать \$360 млрд, но эти цифры не вызывают особого доверия.

#### **Королевство Саудовская Аравия**

Глава государства — король Сальман бен Абдель Азиз Аль Сауд (с 23 января 2015 года).

Королевский дом саудитов насчитывает около 15 тыс. человек. Основная часть богатства принадлежит примерно 2 тыс. представителей правящей династии.

Судя по дипломатическим телеграммам посольства США, преданным гласности Wikileaks в 2011 году, членам королевской семьи в 1996 году выплачивалось ежемесячное вознаграждение — от эквивалента \$800 самым дальним родственни-

**Король Сальман бен Абдель Азиз Аль Сауд, глава самой богатой королевской семьи планеты**



SAUDI PRESS AGENCY / AP



**Состояние короля Таиланда Рамы X сторонние эксперты оценивают в десятки миллиардов долларов. Представители королевского двора утверждают, что это преувеличение**

рата (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA), активы которого агентство Bloomberg в октябре 2022 года оценивало в \$829 млрд.

В рейтинги богатейших монархов планеты попадают и представители правящей династии эмирата Дубай. Эмир Дубая (с 4 января 2006 года), премьер-министр и вице-президент ОАЭ с 5 января 2006 года — шейх Мухаммед бен Рашид Аль Мактум. В 2010 году журнал Forbes оценивал его состояние в \$4,5 млрд. В настоящее время сайт Celebrity Net Worth дает оценку в \$14 млрд. Шейх Мухаммед и члены его семьи являются одними из крупнейших землевладельцев Великобритании. По данным газеты Guardian и организации Transparency International, им принадлежат более 40 тыс. га земли в Лондоне, Шотландии и Ньюмаркете (центре британского чистокровного коннозаводства). Шейху Мухаммеду принадлежат 99,67% инвестиционной холдинговой компании Dubai Holding. По итогам 2012 года компания объявила о чистой прибыли в размере 2,7 млрд дирхамов ОАЭ (\$735 млн).

#### Султанат Оман

Глава государства — султан Хейсам бен Тарик Аль Саид (с 11 января 2020 года).

В 2010 году журнал Forbes оценивал состояние его предшественника и двоюродного брата, правившего страной без малого 50 лет, султана Кабуса Аль Саида в \$700 млн. Согласно сайту Celebrity Net Worth, состояние султана Кабуса на момент его смерти составляло \$900 млн.

#### Королевство Таиланд

Глава государства — король Маха Вачиралонгкорн, он же Рама X (с 13 октября 2016 года).

В большинстве рейтингов самых богатых монархов короли Таиланда традиционно занимают первое или одно из первых мест. Отец правящего короля, король Рама IX (Пумипон Адудьядет), возглавлял такой рейтинг журнала Forbes в 2008 году с состоянием \$35 млрд. В 2009–2011 годах его состояние оценивалось в \$30 млрд. В 2012 году журнал Forbes оценивал расходы госбюджета Таиланда на содержание королевского двора в полмиллиарда долларов в год. По подсчетам журналистов тайского англоязычного сайта Pra-

CHALINEE THIRASUPA / REUTERS

кам короля до эквивалента \$200–270 тыс. в месяц одному из сыновей основателя Саудовской Аравии короля Абдул-Азиза. Внуки Абдул-Азиза получали \$27 тыс. в месяц, правнуки — около \$13 тыс., праправнуки — \$8 тыс. Всего на эти цели из казны ежегодно выделялось около \$2 млрд. Система существует и в настоящее время, но официальных данных о размере выплачиваемых вознаграждений нет.

Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние короля Сальмана в \$20 млрд, а состояние наследного принца Мухаммеда бен Сальмана Аль Сауда — в \$5 млрд.

Согласно Bloomberg Billionaires Index, представитель правящей династии принц Аль Валид бен Талал, владеющий 95% акций инвестиционной компании Kingdom Holding Company (KHC), входит в число 100 богатейших жителей планеты. По ситуации на конец ноября 2022 года его состояние оценивалось в \$15,5 млрд.

По разным оценкам, общий размер состояния всего правящего дома может составлять от \$100 млрд до \$1,4 трлн. Последняя цифра превышает даже размер активов, находящихся под управлением Суверенного фонда Саудовской Аравии (Public Investment Fund), — \$620 млрд на конец первого квартала 2022 года.

#### Малайзия

Верховный правитель (Янг ди-Пертуан Агонг, король) — султан штата Паханг Абдулла II (с 31 января 2019 года). Янг ди-Пертуан Агонг получает вознаграждение согласно гражданскому ли-

сту в размере свыше 1,05 млн ринггит (около \$230 тыс.) в год. Обоснованных оценок его состояния не существует.

Короля Малайзии выбирают из своей среды наследственные правители (султаны) девяти штатов Западной (Полуостровной) Малайзии. Самым богатым из девяти султанов, предположительно, является султан штата Джохор Ибрагим Исмаил. В 2016 году Британская радиовещательная корпорация (BBC) сообщала, что состояние султана превышает \$1 млрд. В 2019 году агентство Bloomberg сообщало о том, что султану Джохора принадлежит земельный участок в Сингапуре площадью 210 875 кв. м. На этой территории находятся руины дворца, построенного предками султана в XIX веке. Стоимость земельного участка оценивается в \$3,5 млрд.

#### Королевство Марокко

Глава государства — король Мухаммед VI бен аль-Хасан (с 23 июля 1999 года).

Согласно конституции Марокко, король получает вознаграждение согласно гражданскому листу. В 2004 году издающийся в Марокко на французском языке журнал Tel Quel опубликовал сведения о годовом вознаграждении короля (менее \$45 тыс. в месяц) и ежегодных расходах королевского двора (около \$250 млн).

В 2015 году король Мухаммед VI вошел в составленный журналом Forbes рейтинг «50 богатейших людей Африки» с состоянием, оцениваемым в \$5,7 млрд. В настоящее время различные источники приводят разные оценки в диапазоне \$2–8 млрд.

Источник состояния — унаследованный после смерти отца, короля Хасана II, пакет акций холдинговой компании Al Mada (ранее носила название Societe Nationale d'Investissement, SNI), владеющей целиком или частично крупнейшими компаниями страны — банком Attijariwafa; энергетической компанией Nareva, производителем стройматериалов Lafarge Ciments, сетью супермаркетов Marjane и другими. Al Mada также осуществляет инвестиции в других странах Африки.

#### Объединенные Арабские Эмираты

Глава государства — президент, эмир Абу-Даби Мухаммед бен Зайд Аль Нахайян (с 14 мая 2022 года).

Он был избран президентом после смерти своего сводного брата, шейха Халифы бен Зайда Аль Нахайяна. Журналы Seoworld Magazine и Insider в 2019 году оценивали состояние шейха Халифы в \$15 млрд. Сайт Celebrity Net Worth давал оценку в \$18 млрд. Издающаяся в Гонконге англоязычная газета South China Morning Post в связи с избранием президентом Мухаммеда бен Зайда Аль Нахайяна писала, что его личное состояние составляет около \$30 млрд, а состояние его семьи — более \$150 млрд.

В 2020 году газета Guardian сообщила, что шейх Халифа в 2015 году владел примерно 170 объектами недвижимости в Лондоне общей стоимостью около £5,5 млрд (около \$7 млрд), приносящей ежегодный доход в размере около £160 млн (\$207 млн).

Эмир Абу-Даби возглавляет совет директоров суверенного фонда эми-

## STORY

chatai, все бюджетные расходы, связанные с монархией, в 2022 году составляли 35,7 млрд тайских бат (\$1 млрд). В 2020 году газета Financial Times сообщила, что состояние короля Вачиралонгкорна превышает \$40 млрд. Газеты Nikkei Asia и Los Angeles Times называли еще более высокие цифры — \$60 млрд и \$70 млрд соответственно.

### Япония

Глава государства — император Нарухито (с 1 мая 2019 года).

Все имущество императорского дома принадлежит государству. Из государственного бюджета выплачиваются средства на персональные расходы императору, императору на покое (бывшему императору Акихито, правившему с 1989 по 2019 год), их женам и детям. В 2022 финансовом году общая сумма составляла 324 млн японских иен (\$2,47 млн). Остальным членам императорской фамилии выплачиваются средства, необходимые для поддержания стиля жизни, соответствующего их положению. В 2022 финансовом году — 260 млн иен (\$1,98 млн). На содержание импера-

**Согласно местной традиции в Эсватини, молодожены подносят подарки своему королю**

торского дворца, официальные церемонии, приемы, поездки по стране и зарубежные визиты в 2022 финансовом году было выделено 6,72 млрд иен (\$51,3 млн).

Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние императора на покое в \$40 млн.

### Африка

Королевство Лесото

Глава государства — король Летсие III (в 1990–1995 годах и с 7 февраля 1996 года).

Сайт Coverghana оценивает состояние короля Летсие III в \$1,5 млн, называя его при этом одним из богатейших мо-

**Правитель Тонга Тупоу VI к своей коронации заказал в Лондоне коронационную робу стоимостью около \$9 тыс. Недельные народные празднования по поводу его восхождения на престол обошлись около \$90 тыс.**

нархов в мире. Другие источники приводят оценки в диапазоне \$1–5 млн.

**Королевство Эсватини (до 2018 года — королевство Свазиленд)**

Глава государства — король Мсвати III (с 25 апреля 1986 года).

В государственном бюджете Эсватини на 2023 год на содержание монархии выделен 991 млн эмалангени (\$58,3 млн), в том числе в личную казну короля и королевы-матери Нтфомби — 411 млн эмалангени (\$24,2 млн).

В 2008 году журнал Forbes оценивал состояние короля Мсвати в \$200 млн, в 2014 году — «как минимум в \$50 млн». В доверительном управлении короля в интересах народа свази находится инвестиционная компания Tibiyo Taka Ngwane, владеющая пакетами акций национальных и зарубежных компаний. Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние короля Эсватини в \$100 млн.

### Океания

Королевство Тонга

Глава государства — король Тупоу VI (с 18 марта 2012 года).

В бюджете на 2023 год дворцовой канцелярии выделено 3,8 млн долларов Тонги (\$1,61 млн). Сайт Celebrity Net Worth оценивает состояние короля Тупоу VI в \$100 млн ●



EDWINA PICKLES / FAIRFAX MEDIA / GETTY IMAGES



MAJORITY WORLD / NEO NTSOMA / UNIVERSAL IMAGES GROUP / GETTY IMAGES

**TINKOFF**  
**PREMIUM**



**Все знаки ведут  
в Tinkoff Premium**