



Отложенный удар

Нынешний экономический кризис, вызванный пандемией коронавируса, а в России еще и отягченный падением цен на нефть, что ограничивает возможности бюджета в оказании помощи экономике, отечественную банковскую систему пока существенно не затронул. Но обязательно затронет.

— тенденции —

Дырявый портфель

Выступая в конце апреля на совещании по вопросам банковской деятельности, глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила: «Банки сегодня в достаточно хорошей форме, у них есть и запас капитала, и ликвидности для сохранения устойчивости и продолжения кредитования. Иными словами, этот кризис не начинается с банков, а наоборот, банки могут помочь сейчас экономике, разумно используя накопленный потенциал прочности». При этом она, правда, предупредила, что в то время как банки, по сути, помогают абсорбировать убытки экономики через реструктуризацию займов, помощь в получении новых кредитов, «для банков это не проходит даром — на них ложится часть убытков».

Позиция участников рынка в целом схожая: сейчас непосредственной угрозы банковской системе нет, она достаточно устойчива. Однако серьезный удар по банкам неизбежен, поскольку угрозы весьма существенны.

Первая проблема, которая, очевидно, сразу встала перед российскими банками, — неизбежное ухудшение качества кредитного портфеля. «Очевидно, что кризис запустит очередную волну банковских проблем. По-видимому, мы будем иметь достаточно заметный рост доли проблемных кредитов», — говорит главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников. По его словам, удар по доходам физических лиц нанесен достаточно сильный. Это означает, что и по розничным кредитным портфелям, едва ли не впервые за последние годы, будет серьезный удар.

И в этом плане ситуация гораздо хуже, чем во время предыдущих двух кризисов нынешнего столетия. В кризис 2008–2009 годов, несмотря на спад банковского потребительского кредитования, физические лица не очень пострадали: тогда повышались зарплаты, пенсии, реальные зарплаты даже выросли. В кризис 2014–2015 годов реальные зарплаты падали из-за увеличившейся инфляции, но номинальные скорее росли. А кредиты выдаются в рублях, поэтому способность расплачиваться по кредитам страдала только в той степени, в которой не хватало на жизнь в свя-

зи с падением реальных зарплат, ничего ужасного с точки зрения качества кредитных портфелей не наблюдалось. А сейчас впервые удар нанесен не только по потребительскому спросу, но и по номинальным доходам физических лиц, их платежеспособности как заемщиков.

«Еще только предстоит оценить, какая доля граждан столкнулась с проблемами, но, скорее всего, речь идет примерно о 10% работающего населения. У нас в стране 72 млн занятых. Около 12 млн работают в МСП, и из них 6–7 млн — в отраслях, столкнувшихся с серьезными проблемами. На отсутствие доходов бизнес реагирует в этих секторах именно снижением зарплат», — дает оценку Михаил Матовников.

«Полагаю, мы увидим серьезный рост просроченной задолженности, особенно в сегменте необеспеченных потребительских кредитов. В ипотеке все будет более стабильно, хотя и здесь просрочка может увеличиться», — говорит директор по инвестициям ИК «Локо-Инвест», бывший директор департамента макроэкономического прогнозирования Минэкономразвития Кирилл Трemasов (когда материал готовился в печать, стало известно, что с 1 июня господин Трemasов выходит на должность директора департамента денежно-кредитной политики Банка России).

Не лучше ситуация и в малом и среднем бизнесе: на время карантина прекратили работу торговля непродовольственными товарами, туризм, гостиничный бизнес, сфера услуг.

По данным банка России, на 13 мая от физических лиц поступило почти 1,6 млн заявок на реструктуризацию задолженности по кредитам (недельный прирост — 140 тыс.), в их числе 240,5 тыс. (то есть 15%) — обращения о предоставлении кредитных каникул. От предприятий малого и среднего бизнеса было подано на ту же дату 106,4 тыс. заявок на реструктуризацию кредитов (+12,5 тыс. за неделю), из них около 60% — о предоставлении субъектам МСП кредитных каникул. Напомним при этом, что требования о предоставлении кредитных каникул банки обязаны исполнять практически на автомате (если заявка соответствует определенным законом условиям).

«Роста просроченных кредитов избежать будет достаточно сложно, —



Пока большинство регуляторных послаблений для банков введено до конца сентября

говорит руководитель Центра макроэкономического анализа Альфа-банка Наталия Орлова. — На данный момент доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте составляет около 8% портфеля, в розничном сегменте — около 4,5%. По оценкам, этот уровень может вырасти на 2–3 процентных пункта до конца года, что связано с вероятным ухудшением финансового положения в секторах, косвенно затронутых последствиями карантинных мер, и с провалом доходов домохозяйств».

Поддержка в минус

Отметим, что принятые государством меры финансовой поддержки бизнеса, такие как кредитные каникулы, льготное кредитование предприятий под нулевую ставку, не вызывают особого энтузиазма у банков, скорее наоборот.

«Если клиент получает отсрочку по кредиту на шесть месяцев, это значит, что банк в течение шести месяцев не будет получать соответствующих доходов, — рассуждает президент Ассоциации российских банков Грегори Тосунян. — Далее если через шесть месяцев клиент оказывается все же без доходов, он и через шесть месяцев не начнет рассчитываться по накопленным долгам, перестанет качественно обслуживать свой кредит. То есть на банке это сказывается прямым образом сегодня, когда он дает каникулы, теряет процентные доходы, и через шесть месяцев с высокой вероятностью скажется, потому что качество заемщиков явно не будет улучшаться». Он пола-

гает, что на банковских балансах такой негатив постепенно будет накапливаться, где банки должны находить источники компенсации этого финансового давления, не совсем понятно, если, конечно, не будет налоговых послаблений или иных форм бюджетной поддержки, причем «для всего сектора, а не для отдельных крупнейших его представителей».

«Отдельную проблему представляют принятые Государственной думой программы реструктуризации задолженности, — говорит Михаил Матовников. — Такие программы могут быть разными. Есть программы, которые сильно подрывают экономику банков — это верно для ипотеки и в меньшей степени — потребительских кредитов, а есть программы, которые балансируют интересы заемщика и кредитора — таковы программы для малого бизнеса». По его подсчетам, стоимость реструктуризации ипотеки в рамках программы кредитных каникул для банка — это примерно 4% от объема портфеля, который был реструктурирован. То есть на каждые 100 млрд руб. реструктурированного ипотечного портфеля банки будут нести примерно 4 млрд руб. убытков.

«Что касается государственных программ поддержки кредитования реального сектора, то даже если ЦБ фондирует эти кредиты под низкие процентные ставки, риски невозврата все равно на банках остаются. Поэтому банковская система будет активно принимать в них участие только под стопроцентные гаран-

тии ВЭБа. Покрытие гарантиями менее 100% риска невозврата данную проблему не решает», — считает Кирилл Трemasов.

Группы риска

Масштабные госпрограммы поддержки бизнеса создают еще один негативный момент для банковской системы, точнее, для небольших банков, которые не будут допущены к участию в них. Грегори Тосунян считает, что один из главных рисков сейчас связан с дальнейшей концентрацией капитала и, соответственно, всего банковского сектора в еще более ограниченном круге банков, в первую очередь в узкой группе банков с госучастием, поскольку предполагается, что господдержка экономики пойдет в первую очередь через них. «Вместе с помощью они зачастую начинают фактически навязывать дополнительные услуги, уводить клиентов у рыночных банков, которые не могут себе этого позволить. В результате значительное число банков оказывается под ударом, — говорит он. — В результате ряд банков действительно окажется на грани банкротства. Такой риск из-за перманентного увеличения концентрации у нас всегда есть в последние годы. Но в нынешней ситуации, когда клиенты становятся менее платежеспособными и государство де-факто загоняет их в крупнейшие банки, через которые идет господдержка, эти риски существенно увеличиваются». Правда, немного сгладить ситуацию, по его мнению, поможет то, что банки второго-третьего эшелонов себя пе-

рестраховывают в гораздо большем объеме, чем крупные, потому что они всегда опасаются потери ликвидности. По той же причине они держат достаточный запас капитала.

Михаил Матовников также считает, что небольшие банки могут оказаться в неприятной ситуации, но приводит иные причины. «У мелких и средних банков практически весь кредитный портфель представлен сегментом МСП, который оказался наиболее пострадавшим в кризис, особенно предприятия сферы услуг. Никакие программы реструктуризации не могут решить проблему того, что у людей просто не осталось бизнеса. Поэтому проблемы мелких банков могут быть серьезными», — говорит он.

Кроме того, Михаил Матовников выделяет и еще одну «группу риска», связанную уже не с размерами кредитных организаций, а с их аффилированностью. «У многих банков значительная часть кредитного портфеля приходится на строительство и вложения в недвижимость и связанные с этим бизнесы — торговые центры, бизнес-центры и т. д., — рассказывает он. — Данные сегменты, во-первых, оказались одними из наиболее пострадавших из-за карантинных мер. А во-вторых, именно на них приходится самая высокая доля связанного кредитования. Таким образом, мы рискуем вернуться к ситуации примерно пятилетней давности, когда в тяжелой ситуации оказались корпоративные банки, то есть банки, входящие в состав групп с большой долей небанковского бизнеса и активно кредитовавшие этот небанковский бизнес. И, как показала практика, когда перед владельцами группы встает выбор, банкротить, условно говоря, торговый центр или спасти его, жертвуя банком, выбор обычно делается в пользу спасения торгового центра».

Грегори Тосунян тоже полагает, что в критической ситуации акционеры едва ли будут склонны помогать своим банкам — правда, отнюдь не в связи с текущим кризисом. «Потому что менее рентабельный бизнес, чем банковский, в России труднее себе представить, особенно в последние три года, когда слишком часто стали отнимать лицензии по разным поводам, были введены агрессивная форма резервирования и прочие формы давления на капитал банка, процентная маржа снижалась. Сейчас я вижу больше тех инвесторов, которые хотели бы уйти с рынка, чем желающих прийти на него. Многие банковские инвесторы имеют иные бизнесы, и зачастую им придется выбирать, спасать банк или другой бизнес. Кто-то, наверное, будет спасать банк, но это будет скорее исключение, чем правило».

Долларам не лежит на депозитах

— резерв —

В марте вкладчики забрали с валютных депозитов в российских банках рекордные \$5 млрд. Есть разные версии, почему это произошло: от «бытовых» и «спекулятивных» до конспирологических.

Снимают все

Тенденция к сокращению объема валютных вкладов в российских банках наметилась еще в январе—феврале: тогда их объем упал на 0,42% и 1,89% соответственно. Впрочем, даже февральские цифры за пределы типичных значений волатильности этого показателя катастрофическим образом не выходили.

В марте же отток средств с валютных депозитов физических лиц составил, по данным Банка России, \$4,99 млрд в долларовом эквиваленте, или 5,29% от их общей суммы. Предыдущий месячный рекорд был поставлен в сентябре 2014 года: тогда отток составил \$3,64 млрд (4,02%).

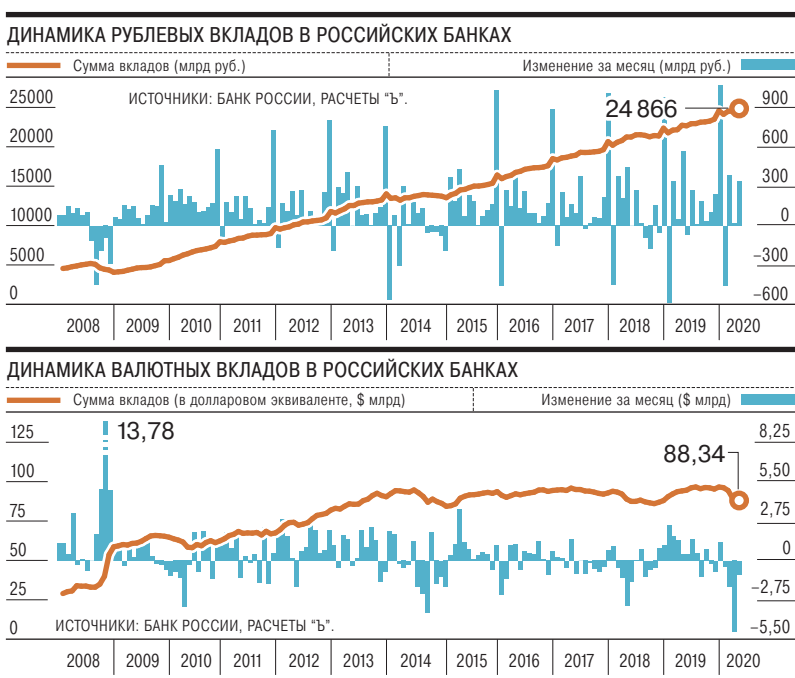
Если говорить о структуре оттока по срочности депозитов, из данных ЦБ следует, что в процентном отношении больше всего «похудели» вклады физических лиц сроком от 31 дня до одного года — на 8,43% (\$1,24 млрд), вклады сроком свыше одного года потеряли 5,94% (\$3,32 млрд), вклады до востребования и сроком до 30 дней — 1,82% (\$0,43 млрд).

Объем рублевых вкладов при этом практически не изменился, показав чисто символический рост на 0,08%. Что, впрочем, не означает, что деньги с них россияне не забирали — с учетом предполагаемой капитализации. Действительно, в прошлом году средние ставки по депозитам на срок больше года (это примерно треть рынка рублевых депозитов) находились в диапазоне 5,5–7,0%, по вкладам на срок до года — 4,5–6,2%. Таким образом, ежемесячные проценты по рублевым вкладам можно грубо оценить в 0,45% от их суммы, но этой прибавки (около 110 млрд руб.) банки на счетах не увидели.

По срочности тоже интересная картина. Сумма рублевых вкладов на срок больше года уменьшилась на 96,9 млрд руб. (–1,1%, эквивалент \$1,25 млрд по курсу на конец марта), вкладов на срок до месяца до года — на 127,6 млрд руб. (–1,1%, \$1,64 млрд). Зато вклады до востребования и сроком до 30 дней выросли за март на 244,4 млрд руб. (+3,8%, \$3,14 млрд).

Повод к спекуляциям

В Банке России отток вкладов связывают с рядом разовых факторов, в том числе с тем, что люди активно совершали покупки на случай необходимости самоизоляции, а некоторые крупные вкладчики делали крупные отложенные покупки (автомобили, бытовая техника) в ожидании роста цен, отмечая при этом,



что сокращение средств на счетах пришлось на третью неделю марта. Действительно, данные ритейлеров подтверждают резкий — на 45% к аналогичному периоду 2019 года — рост продаж электроники и бытовой техники на третьей неделе марта. На продовольственном рынке тоже была паника — люди сметали с прилавков гречку и туалетную бумагу. Правда, это не полностью объясняет стремительный отток именно валютных вкладов — обычно в период кризи-

са, да еще на фоне резкой, как и было в конце марта, девальвации рубля, население России склонно валюту покупать, а не тратить.

Впрочем, возможно, что данная особенность объясняется накопленным опытом — прошлые кризисы могли научить российских вкладчиков более рациональному поведению. «В основном причины, по которым люди забирают вклады, остались прежними: либо они получают более конкурентное предложение

на рынке, либо они переводят средства в инвестиционные инструменты, где доходности выше», — говорит руководитель «Открытия Private banking» Виктория Денисова. — В марте коррекция на финансовых рынках создала возможности для входа в инвестиционные инструменты на привлекательных уровнях, что побудило клиентов перекладывать средства из вкладов в инвестиции».

«По нашим наблюдениям, повышение курса валюты дало многим клиентам основание перерасместить средства в рубли. Кроме того, после скачка курса притормозилось новое размещение в валюту с конвертацией из рублей», — отмечает в банке «Уралсиб». «Спад интереса к валютным инструментам вполне логичен на фоне колебания курса рубля, валютные депозиты традиционно наиболее чувствительны к волатильности рынка, чем рублевые», — считает начальник управления развития депозитных и комиссионных продуктов МКБ Юлия Алексеева.

Таким образом, получается следующая картина. Российские вкладчики активно забирали как валютные, так и рублевые депозиты. Валюту при этом на фоне резкого скакнувшего вверх во второй половине марта курса доллара конвертировали в рубли, оставляя на текущих рублевых счетах.

Но есть и другие гипотезы, которые можно назвать конспирологическими. Так, один из источников, «Б» в банковских кругах склонен связывать резкий отток валютных вкладов с первым обращением президента Владимира Путина по поводу пандемии коронавируса. В котором, напомним, глава государства не только объявил о «каникулах» и мерах поддержки некоторых групп населения, но и анонсировал введение подоходного налога с доходов по депозитам. При этом причина оттока вкладов не в 13-процентном налоге на начисляемые проценты как таковом (тем более что взимать его начнут только по итогам 2021 года, а в том, что налоговой службе станут известны объемы сбережений вкладчиков, причем на всех счетах в российских банках.

Стоит отметить, правда, что президент выступил с обращением 25 марта, поэтому это предположение не совсем согласуется с данными ЦБ, что основной отток вкладов (ЦБ, правда, не уточняет, что это были валютные вклады) пришелся на третью неделю месяца, то есть на период с 16 по 22 марта. С другой стороны, о «каникулах» президент объявил в том же обращении, а отмеченная ЦБ и ритейлерами ажиотажная скупка продуктов для подготовки к самоизоляции началась гораздо раньше, так что и «налоговую» версию полностью сбрасывать со счетов тоже нельзя.

банк

Скорая финансовая помощь

Принятые российскими властями меры поддержки экономики в период кризиса предусматривают реструктуризацию долгов предприятий и льготное финансирование. Эксперты считают, что это разумная политика — российский банкам хватит ресурсов, чтобы реализовать правительственные программы. В том числе «на общественных началах».

— **мобилизация** —

Свистать всех наверх

«Меры, которые принимает правительство, можно оценить как обоснованные», — говорит руководитель департамента общественных финансов Финансового университета при правительстве РФ Светлана Соляникова. — Они в основном соответствуют сложившимся в странах ОЭСР, в том числе в развитых странах, практикам поддержки бизнеса в условиях мобилизационной экономики». При этом она отмечает комплексность мер поддержки: есть меры в области налогообложения (изменение сроков представления налоговых деклараций, уплаты авансовых взносов, отсрочек и расрочек уплаты налоговых и страховых взносов, мораторий на налоговые проверки), есть совместные кредитные программы правительства и Банка России, включающие возможность кредитных каникул и реструктуризации кредитов, а также субсидирование за счет бюджета процентных ставок по кредитам как субъектам малого бизнеса, так и системообразующим предприятиям, есть освобождение от платежей за аренду федерального имущества, есть «принципиально важное для бизнеса» увеличение аванса по государственным и муниципальным контрактам с 30% до 50%.

«Направление усилий правительства правильное», — говорит директор Центра конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ Георгий Остапкович. — Решаются две главные задачи: увеличить ликвидность бизнеса и сохранить рабочие места. Среди принимаемых мер: в первую очередь обеспечение финансовой стабильности, поддержка финансовой устойчивости предприятий, поддержка региональных бюджетов, льготное кредитование малых и средних предприятий, отсрочки по аренде, оказание помощи предприятиям, которые находятся под усиленным давлением коронавируса, рефинансирование кредитов». Наиболее эффективны, по его мнению, кредиты под нулевой процент при условии сохранения 90% рабочих мест, льготные кредиты с субсидируемой ставкой, отсрочки платежей по аренде, снижение в два раза социального налога для МСП. Также для бизнеса очень важна возможность реструктуризации кредитов.

При этом Георгий Остапкович особо выделяет важность поддержки крупных системообразующих предприятий. «У нас две отрасли дают 45% ВВП: 30% — промышленность, 15% — торговля», — поясняет эксперт. — Причем динамику развития промышленности определяет именно крупный бизнес. Поэтому системообразующим предприятиям надо помогать».

Впрочем, представители самого малого бизнеса пока не выглядят ущемленными. Президент общероссийской общественной организации малого и среднего предпринимательства «Опора России» Александр Калинин среди мер правительства выделяет увеличение в полтора раза пособия по безработице как фактор поддержки потребительского спроса — по его оценкам, на конец мая число безработных в России достигнет 2 млн человек. А также кредитные каникулы, поскольку в сегменте малого бизнеса очень высокий уровень закредитованности предпринимателей. Кроме того, он отмечает важность переноса на полгода для предприятий пострадавших отраслей налоговых платежей и арендных платежей за государственное имущество и снижение в два раза отчислений предприятий МСП в фонды социального страхования, которое коснулось миллионов предпринимателей. Оказались достаточно востребованы и кредиты «на зарплату» под нулевую процентную ставку, которых на середину мая было выдано на 19 млрд руб., одобрено на 61 млрд руб., а общий объем заявок на эти кредиты составил 125 млрд руб.

Член генерального совета «Деловой России» Андрей Павлов наиболее эффективной мерой поддержки бизнеса считает снижение социальных налогов для МСП с 30% до 15% на зарплату выше МРОТ. А также все иные меры по снижению налогов — так, он отмечает, что во многих регионах были резко, в несколько раз, снижены ставки налогов для компаний, работающих по упрощенной схеме налогообложения. «Поддержка малого бизнеса на льготных налоговых режимах у нас в целом достаточна. Именно на этих режимах у нас работает основная масса предприятий в ритейле, общепите и сфере услуг», — добавляет он.

Основные меры правительства по поддержке бизнеса*				
	Описание меры (основные параметры)	Срок получения	Основные условия получения	Как получить
Снижение требований по госконтрактам	С 1 млн до 5 млн руб. увеличена начальная (максимальная) цена контракта, при которой субъекты малого предпринимательства должны предоставлять обеспечение заявок участников закупок	До 31 декабря 2020 года		Автоматически
Мораторий на банкротство	Приостанавливается прием заявлений о банкротстве должника со стороны кредиторов. Также суды приостанавливают производства по принятым делам, по которым процедура банкротства еще не начата. С должника снимается обязанность обращаться в суд при наличии признаков банкротства, но сохраняется право это сделать. С момента введения моратория должнику не начисляется неустойка и санкции за просрочку платежей, приостанавливается исполнительное производство по имущественным взысканиям. Если ранее был наложен арест на имущество, он не снимается, но вводится запрет на взыскание заложенного имущества. Если должник самостоятельно подал на банкротство во время действия моратория, упрощается заключение мирового соглашения, то есть для его заключения будет достаточно большинства голосов присутствующих на общем собрании кредиторов	На 6 месяцев	Включение в перечень системообразующих предприятий ИЛИ Принадлежность по основному виду деятельности к одной из отраслей, признанных пострадавшими от пандемии	Автоматически
Льготное кредитование МСП (банковские кредиты)	Смягчаются условия предоставления кредитов по конечной ставке 8,5% (ставка предоставления денег от ЦБ — 4%). В программе льготного кредитования участвуют 95 банков. Антикризисные условия получения поддержки: упрощены требования к заемщику, отменены требования по максимальному суммарному объему кредитных соглашений на рефинансирование, появилась возможность рефинансировать кредитные соглашения на оборотные цели (ранее — только инвестиционные кредиты), расширен доступ к кредитам: получать их смогут микропредприятия в сфере торговли, реализующие подакцизные товары		Включение в Реестр МСП	Обратиться в кредитную организацию, участвующую в программе
Кредиты на оборотные средства	Кредиты на поддержание оборотных средств и сохранение рабочих мест для системообразующих компаний. Ставка по кредиту будет субсидироваться на размер ставки ЦБ, 50% кредита будет обеспечено госгарантиями	На один год	Включение в перечень системообразующих компаний. Максимальное сохранение занятости	
Кредитные каникулы	Субъекты МСП из пострадавших секторов экономики вправе по первому требованию получить шестимесячную отсрочку платежей по любым кредитным договорам, заключенным до 3 апреля. Имеющиеся задолженности по кредитным капиталам можно реструктурировать. При предоставлении заемщику права отсрочки платежа процентная ставка по кредитному соглашению не должна увеличиваться, получение кредитных каникул не ухудшает кредитную историю	1 апреля — 30 сентября 2020 года	Включение в Реестр МСП по состоянию на 1 марта 2020 года. Принадлежность к одной из отраслей, признанных наиболее пострадавшими от пандемии коронавируса. В отношении организации не должно быть возбуждено дело о банкротстве, а ИП не должен прекращать деятельность в этом качестве	Направить требование в свободной форме кредитуру способом, предусмотренным в договоре
Отсрочка по аренде	Отсрочка по уплате арендных платежей распространяется на государственное, муниципальное и частное имущество (за исключением жилых помещений). Владельцам коммерческой недвижимости правительство рекомендует предусмотреть уменьшение размера арендной платы для компаний. Для этого арендодатель и арендатор должны заключить дополнительное соглашение. Владельцы недвижимости запрещено вводить дополнительные платежи в связи с предоставлением отсрочки и применять к арендатору штрафы или другие меры ответственности за несоблюдение порядка и сроков оплаты. Задолженность по аренде уплачивается в течение 2021–2022 годов ежемесячно в равном объеме. В случае отказа арендодателя исполнить указанные требования арендатор вправе обратиться в суд	В период действия режима повышенной готовности или чрезвычайной ситуации на территории субъекта в полном объеме и в объеме 50% со дня прекращения режима и до 1 октября 2020 года	Принадлежность к одной из отраслей, признанной пострадавшей от пандемии коронавируса	Для госимущества: обратиться в Росимущество для заключения дополнительного соглашения. Для коммерческого имущества: обратиться к собственнику
Беспроцентные кредиты на зарплату	Кредитование предприятий из пострадавших отраслей на выплату зарплат сотрудникам будут осуществлять банки при поддержке Центрального банка. Гарантия по кредиту обеспечивается поручительством ВЭБ (до 75%). Первые шесть месяцев ставка по кредитам — 0%, следующие шесть месяцев ставка определяется как ключевая ставка Банка России, уменьшенная на 2 п. п. (в настоящее время — 3,5%). Максимальная величина заемных средств будет рассчитываться по формуле «количество сотрудников (на основании трудовых договоров) x МРОТ x на 6 месяцев		Организация или ИП не находится в процессе ликвидации, реорганизации или процедуре банкротства. Для организаций и ИП, включенных в реестр МСП, — принадлежность по основному или дополнительному виду деятельности к одной из отраслей, признанной пострадавшей от пандемии коронавируса; для остальных организаций — принадлежность по основному виду деятельности. Ведение деятельности более года. Хотя бы однократная уплата налогов. Количество работников заемщика, не относящегося к категории «малое предприятие» или «микропредприятие», в течение отчетного месяца должно составлять не менее 90% количества работников в месяце, предшествующем отчетному. Максимальный срок кредита — 12 месяцев	Обратиться в банк-участник программы (по телефону или онлайн), наличие зарплатного проекта в данной кредитной организации не обязательно
Субсидии предпринимателям	Правительство в мае и июне выплатит малым и средним предпринимателям безвозмездную финансовую помощь из расчета 12 130 руб. на одного сотрудника. Эти деньги можно будет потратить на любые расходы СМП, включая зарплату	Для получения субсидии за апрель 2020 года срок подачи заявления — с 1 мая до 1 июня 2020 года; за май 2020 года — с 1 июня до 1 июля 2020 года	Организация или ИП является субъектом малого и среднего предпринимательства и осуществляет деятельность в отрасли, помименованной в постановлении правительства РФ от 3 апреля 2020 года №434 (с изменениями и дополнениями). На момент подачи заявки организация или ИП не должны находиться в процессе реорганизации, ликвидации, процедур банкротства. По состоянию на 1 марта 2020 года не должно было быть недоимки по налогам и страховым взносам, в совокупности превышающей 3 тыс. руб. Количество работников, в месяц, за который выплачивается субсидия, должно быть сохранено в количестве не менее 90% по отношению к марту 2020 года или снижено не более чем на одного человека в марте 2020 года	Необходимо подать заявление в налоговый орган в любой удобной форме
Кредиты на поддержку занятости	Предприятия из пострадавших отраслей, а также социально ориентированные НКО могут получить кредит по формуле «количество сотрудников x МРОТ (12 130 руб.) x 6 месяцев. Конечная ставка для потребителей составит 2%, остальное субсидирует государство. Проценты не надо платить ежемесячно, они капитализируются. Срок погашения кредита — 1 апреля 2021 года. Предприятия, которые сохраняют не менее 90% сотрудников, кредит будет списан вместе с процентами — всю сумму выплатит государство. Если в штате останется не менее 80% работников, предприниматель должен будет вернуть только половину суммы и процентов по ней. Кредит можно использовать как непосредственно на выплату зарплат, так и на рефинансирование или погашение ранее взятого беспроцентного зарплатного кредита	С 1 июня 2020 года	1. Включение в реестр социально ориентированных некоммерческих организаций, получающих меры поддержки с учетом введения ограничительных мер в связи с распространением новой коронавирусной инфекции ИЛИ Ведение деятельности в одной из отраслей, признанных пострадавшей от пандемии коронавируса (для организаций и ИП, включенных в реестр МСП, — принадлежность по основному или дополнительному виду деятельности, для остальных организаций — принадлежность по основному виду деятельности) ИЛИ Ведение деятельности в одной или нескольких отраслях по перечню отраслей российской экономики, требующих поддержки для возобновления деятельности. 2. В отношении предприятия не введена процедура банкротства, его деятельность не приостановлена	Обратиться в банк — участник программы

*Кроме мер по отдельным отраслевым программам. Источник: <http://government.ru/>.

Если говорить об отдельных отраслях, то меры господдержки, по словам Светланы Соляниковой, наибольший эффект дадут в названном в постановлениях правительства наиболее пострадавшей от кризиса сфере услуг населению. Это туризм, бытовые услуги, общепит, гостиничный бизнес, услуги в сфере культуры, организации досуга и развлечений, физкультуры и спорта, авто- и авиаперевозки, розничная торговля, продажа автомобилей и непродуктовых товаров. Также большую помощь получат системообразующие предприятия, действующие в отраслях, не отнесенных к числу наиболее пострадавших.

«Сфера услуг находится в состоянии клинической смерти», — констатирует Георгий Остапкович, — а это объемная отрасль. Если им не помогать, то через два-три месяца многие из них потеряют бизнес, а восстановить его с нуля практически невозможно, не говоря уже о том, что пойдут процессы поглощения, слияния, передачи активов». Также он отмечает, что, по данным Росстата за январь—февраль, то есть до начала острой фазы кризиса, 35% российских компаний работали с убытком.

КАКИХ МЕР ПОДДЕРЖКИ ВАМ НЕ ХВАТАЕТ?

На вопрос об эффективности, избыточности или недостаточности необходимых, возможных и принятых мер поддержки бизнеса в период тотального кризиса нельзя ответить однозначно. Нужно отдельно оценивать каждую компанию, вид деятельности и сектор экономики.

Владимир Кошелев, председатель совета директоров корпорации «Кошелев»:

— Пока все мы находимся в тяжелой экономической ситуации, в кризисе будет совершенной утопией излишнее администрирование и контрольно-надзорная деятельность — это смерти подобно. Поэтому я считаю, что необходима дополнительная мера поддержки: абсолютно по всем налогам надо дать отсрочку по обычному заявительному характеру в электронном виде как минимум на полгода. И это должно распространяться на все отрасли, так как пострадавших нет. И только после выхода из режима самоизоляции, когда у бизнеса пойдет выручка, необходимо принимать решение о том, какие налоги списать, а какие должны быть выплачены в последующие периоды.

Нашей стране понадобилось 20 лет, чтобы причислить все сектора экономики работать

«Если уйдут с рынка эти нерентабельные предприятия, ничего плохого не будет — эти компании, которые масса у нас в стране во всех видах экономической деятельности, тянут экономику назад. Нужно или менять менеджмент, или перепрофилировать их, а это очень сложный процесс», — резюмирует эксперт.

Средства спасения

Все кредитные программы, предлагаемые правительством, будут выполнять российские коммерческие банки. Именно банкам вменено в обязанность предоставлять малым и средним предприятиям пострадавших от кризиса отраслей шестимесячные кредитные каникулы и проводить реструктуризацию их кредитов.

Кроме того, банки должны предоставлять субъектам малого бизнеса кредиты на выплату заработной платы, а системообразующим предприятиям — кредиты на пополнение оборотных средств. При этом на госкорпорации развития возлагается возмещение банкам недополученных доходов по кредитам. ВЭБ.РФ за счет субсидий из федерального бюджета будет возмещать банкам недо-

полученные доходы по льготным кредитам на пополнение оборотных средств в 2020 году, а ДОМ.РФ — возмещать недополученные доходы по ипотечным кредитам в рамках госпрограммы «Ипотека-2020».

Фактически речь идет о том, что банки должны взять на себя реализацию мер кредитной поддержки экономикой, декларированной правительством и Банком России. «Роль банков очень важна. Надеюсь, они пойдут навстречу заемщикам, попавшим в тяжелое положение, и реструктурируют кредиты», — говорит Андрей Павлов.

Центробанк делает при этом ряд шагов навстречу коммерческим банкам. Например, разрешает не проводить доначисление резервов на возможные потери по судам при реструктуризации кредитной задолженности. Или дает отдельные послабления в части соблюдения обязательных нормативов при реализации разных форм поддержки. «Банк России очень адекватно и грамотно реагирует на ситуацию и уточняет отдельные меры регуляторного воздействия и надзора за банками в текущей ситуации», — говорит Светлана Соляникова.

Один из самых острых вопросов сейчас — это аренда коммерческой недвижимости. По федеральному и муниципальному имуществу предусмотрена отсрочка в шесть месяцев, а в некоторых регионах и каникулы. А в отношении коммерческого имущества арендодатели и арендаторы должны договариваться самостоятельно. И это уздает далеко не всем. Поэтому необходимо дать арендаторам возможность досрочно расторгать договоры аренды и требовать снижения арендной платы или возможности платить процент от оборота, а не фиксированную ставку.

Владимир Кузнецов, вице-президент Ассоциации юристов в сфере ликвидации и банкротства:

— На вопрос об эффективности, избыточности или недостаточности принятых мер поддержки нельзя ответить однозначно.

Нужно брать каждую сферу деятельности и раскладывать ее на составляющие. Если мы будем говорить о чем-то без привязки к виду деятельности, то какие-то меры для компаний будут избыточны, а каких-то явно будет не хватать. Например, тем, кто находится на упрощенной системе налогообложения, никакие отсрочки и снижения налогов не нужны, реальные уплачиваемые суммы налогов ни на что не влияют, пониженная ставка «упрощенцев» снижает их издержки, но не является поддержкой.

На мой взгляд, больше всего нуждается в поддержке сфера аренды и вообще отношений арендатор-арендодатель. Сначала приняли меры для поддержки арендатора, сейчас просто необходимо поддержать арендодателя. Те, кто имеет свою недвижимость в статусе ипотеки, получают огромное количество проблем.

Наверное, надо было бы помогать вообще всем. Установить критерий, исходящий не из вида деятельности, а из уплаты налогов в бюджет или количества занятых сотрудников. Это было бы эффективно, ведь разные организации, одна из которых попала в перечень особо пострадавших, а другая — нет, будут сейчас по-разному поддерживать, хотя люди работают и там, и там.

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Питр Рушайло

Подъемные механизмы

Принятая в апреле программа «зарплатного» беспроцентного кредитования работает следующим образом. Центробанк выделяет банкам фондирование по льготной ставке (была 4% годовых, сейчас снижена до 3,5%), правительство дополнительно субсидирует эту ставку, в итоге у конечного заемщика — нулевая ставка. При этом гарантия ВЭБ.РФ покрывает 75% стоимости кредита. Первые шесть месяцев ставка по кредитам — 0%, следующие шесть месяцев ставка определяется как ключевая ставка Банка России, уменьшенная на 2 п. п. Максимальная величина заемных средств рассчитывается по формуле «количество сотрудников (на основании трудовых договоров) x МРОТ x 6 месяцев».

Для банков это довольно обременительный механизм. «Перед банками поставили социальную задачу, особой выгоды от всех этих маневров они не получают», — замечает Георгий Остапкович. — Очевидно, что, когда увеличивается объем кредитов, пропорционально увеличивается и их невозврат. А доход при нулевой процентной ставке тоже нулевой. Зарплатные кредиты все пойдут под нулевую ставку, кредиты МСП — тоже, причем с полугодовыми каникулами. При этом по вкладам проценты платить по-прежнему нужно, по депозитам, в отличие от кредитов, никаких каникул не предусмотрено».

«Конечно, коммерческие банки, несмотря на регуляторные послабления, не хотят ухудшения качества кредитного портфеля, ухудшения ликвидности баланса, ухудшения своей финансовой ситуации», — говорит Светлана Соляникова.

«Были оценки банкиров: программа «нулевых кредитов», с учетом того что часть из них не будет возвращена, обойдется банковскому сектору в 150 млрд руб., — рассказывает Александр Калинин. — Мы провели аналитику — выяснилось, что во многих странах подобные кредиты выдаются под гарантии государственных институтов развития, покрывающих 90% или даже 100% суммы кредита. И вышли с предложением к ЦБ и правительству увеличить гарантийное покрытие ВЭБ.РФ по льготным кредитам до 85–90%».

Отметим, что власти уже успели разработать альтернативный вариант «зарплатных» льготных кредитов. 11 мая президент Владимир Путин предложил с 1 июня запустить новую программу: кредиты по ставке в пределах 2% годовых на поддержку занятости в компаниях, пострадавших из-за коронавируса отраслей. Разницу между двухпроцентным и рыночным уровнями ставки будет субсидировать государство. Как и в случае с беспроцентными «зарплатными» кредитами, их максимальный объем будет ограничен суммой один МРОТ на одного сотрудника в месяц, срок погашения кредита — 1 апреля 2021 года. При этом если предприятие в течение этого времени сохранит занятость сотрудников на уровне 90% от начального уровня, то вся сумма кредита и начисленные проценты будут погашены за счет бюджета. Если занятость сохранится на уровне 80%, то государство погасит половину. Что касается рисков банков, то гарантия ВЭБ.РФ будет покрывать уже 85% суммы кредита.

«Уровень покрытия государственных гарантиями — ключевой фактор», — говорит Светлана Соляникова. — Потому что главная проблема бизнеса сейчас будет не в ставке по кредиту, а в отсутствии качественно обеспечения. Госгарантии позволяют продвигать программы помощи намного более эффективно, чем простое бюджетное субсидирование ставки по ограниченному перечню субъектов экономики и ограниченному перечню предприятий по формам и размерам. Обращение за необеспеченным кредитом априори не интересно банку. И бизнес раздражен: подержка вроде бы есть, но количество условий, которые надо соблюсти, так, что проще за ней не обращаться. Гарантия же — это более простая форма предоставления поддержки, более понятная, юридически значимая, четко определяется нормами Гражданского и Бюджетного кодексов».

Кроме того, Александр Калинин обращает внимание на то, что банки начали активно реструктурировать кредиты предприятий малого и среднего бизнеса еще до выхода правительственных постановлений, регламентирующих кредитные каникулы и льготное кредитование: за апрель по собственным программам банков было переформировано обязательств суммарно на 125 млрд руб. при общем объеме кредитного портфеля МСП около 6 трлн руб.

Питр Рушайло

банк

Адаптация: особенности работы банков с крупным бизнесом

В период, когда основная стратегия компаний, — это сохранение оборотного капитала и ликвидности, многое будет зависеть от того, насколько своевременно банки отреагируют на потребности бизнеса. **Ольга Чебаевская**, старший вице-президент, директор департамента продаж корпоративным клиентам ПСБ, отмечает, что банки должны оперативно предлагать решения с учетом антикризисных программ клиентов — ПСБ при необходимости готовит решения по реструктуризации, помогает формировать дополнительный оборотный капитал за счет новых кредитных продуктов, финансирует и сопровождает контракты федерального значения, например такие, как поставки автомобилей скорой медицинской помощи.

— инструменты —

Специфика спроса

— Есть ли какая-то специфика, особенности у работы с бизнесом в период пандемии?

— Разумеется, нынешний год существенно отличается от предыдущих: мы находимся в совершенно необычном для банковского мира кризисе, характерной особенностью которого являются не какие-то системные сдвиги и, как следствие, падение выручки, а отсутствие физической возможности у ряда предприятий сейчас вести хозяйственную деятельность. Такого на памяти российских бизнесменов и финансистов еще не было.

— По каким отраслям крупного бизнеса кризис ударил сильнее всего и по каким — в наименьшей степени?

— Мы видим, что довольно неплохо себя чувствуют медицина, фармацевтика — это очевидно. В том сегменте химической промышленности, который имеет отношение к цепочке медицинских поставок, тоже наблюдается оживление. Более или менее стабильно ощущает себя пищевая промышленность.

Серьезно страдает транспортная отрасль. Существенное падение продаж у всего сектора непродовольственных товаров, который может реа-

лизировать сейчас свою продукцию только через интернет. Крайне тяжелое время сейчас и для машиностроения, автомобилестроения, причем по всей цепочке: от закрытых дилеров до производителей и далее до поставщиков комплектующих.

— Правительство РФ разрабатывает и запускает ряд мер по поддержке системообразующих предприятий. Насколько активно банки сейчас работают с предприятиями наиболее пострадавших отраслей?

— ПСБ принимает участие во всех программах господдержки, которые запускает правительство, для всех отраслей. Банк вместе с клиентами на рабочем уровне обсуждает потребности бизнеса, прорабатывает часть программ с профильными министерствами. Сейчас у нас в работе много контрактов федерального уровня. В частности, за последний месяц мы профинансировали поставки автомобилей скорой медицинской помощи в субъекты РФ на сумму 500 млн руб. — техника, необходимая медицинским работникам, должна поступать в регионы как можно быстрее. Гарантировали контракты по поставке автомобилей специального назначения в адрес МЧС, поставки автобусов в адрес Мосгортранса для обновления городского парка. Продолжа-



ем поддерживать экспортные контракты российских автопроизводителей: в мае профинансировали поставки российских автомобилей в Республику Узбекистан на сумму около 600 млн руб. Принимаем участие в финансировании инвестиционных проектов по обновлению и модернизации производственных мощностей наших крупных заемщиков в машиностроительной отрасли. — Работа автомобильных заводов сказывается на тысячах предприятий по всей стране — это и крупные поставщики, и малый и средний бизнес, розничная сеть,

включая автосалоны и сервисные станции. К примеру, с КамАЗом сотрудничают 130 заводов — изготовителей спецтехники, более 2 тыс. поставщиков и 250 сервисных центров дилеров. Банку интересна работа только с головными компаниями в индустрии?

— Мы взаимодействуем со всей цепочкой автоиндустрии и автомобильного рынка, банк активно прорабатывает как кредитование в рамках факторинга, так и в рамках прямого финансирования поставщиков наших крупных клиентов из машиностроительной отрасли. В том чи-

сле потому, что это позволяет нам расширять клиентскую базу в сегменте среднего и малого бизнеса за счет компаний, которые являются поставщиками и подрядчиками наших крупных клиентов. ПСБ планирует предоставить порядка 30 млрд руб. дополнительного финансирования в рамках контрактного кредитования госзаказа в машиностроительной отрасли, в целом же рост кредитного портфеля банка в секторе машиностроения может составить до 50 млрд руб.

— Какие банковские продукты сейчас пользуются повышенным спросом в тех отраслях, которые чувствуют себя хорошо, например в фармацевтике?

— В основном это стандартные продукты, которые способствуют увеличению оборотного капитала компаний. Это банковское финансирование, факторинговые продукты, причем особенно актуален сейчас агентский факторинг. Краткосрочное беззалоговое финансирование востребовано практически во всех отраслях. Многие крупные компании, включая лидеров рынка, у которых кредитные метрики выглядят очень хорошо и ситуация позволяет привлекать дополнительное финансирование, сейчас охотно идут на формирование дополнительной подушки ликвидности, создание запаса прочности. Они активно продлевают отсрочку выплат для своих поставщиков, наращивая факторинговые программы.

— Есть ли спрос у крупных компаний на финансирование инвестиционных проектов?

— Безусловно, спрос на новое инвестиционное финансирование в текущем моменте у компаний не в приоритете. Компании продолжают выполнять те инвестпрограммы, которые в высокой степени были готовы к реализации. Мы со своей стороны продолжаем финансировать все те проекты, которые были утверждены и запланированы до событий последних двух месяцев, до введения режима самоизоляции. К примеру, сейчас в работе проект по модернизации литейного производства на крупном предприятии.

— Ранее вы говорили о росте спроса на факторинг. А на банковские гарантии спрос меняется?

— Здесь мы не видим каких-то существенных изменений: банковские гарантии работают достаточно стандартно, они, как правило, обусловлены политикой компаний — тем, под какие контракты такие гарантии им нужны.

Программы адаптации

— Насколько быстро крупные российские компании смогут восстановиться после нынешнего спада, от чего это будет зависеть?

— Наверное, это один из самых сложных вопросов. Думаю, это будет в значительной степени зависеть от отраслевой принадлежности компаний и поведенческих особенностей россиян.

Например, если говорить о компаниях, чей бизнес напрямую зависит от уровня потребительского спроса, темпы восстановления после завершения режима самоизоляции будут определяться динамикой уровня благосостояния населения, от того, насколько быстро ритейлеры адаптируются к работе в новых условиях и гигиены, а также от того, насколько быстро будут найдены маркетинговые идеи и новые каналы продаж.

В машиностроении это, безусловно, зависит от мер государственной поддержки, от того, как будет чувствоваться себя малый и средний бизнес, который является потребителем продукта, выпускаемого нашими крупнейшими машиностроительными компаниями — скажем, коммерческого автотранспорта. Состояние малого бизнеса, в свою очередь, будет зависеть от того, насколько он сможет адаптироваться к работе в новых реалиях — а их еще всем предстоит осознать.

— Насколько грамотны клиенты, в частности системообразующие предприятия, подходы к своему антикризисному планированию?

— Крупный бизнес чутко и адекватно реагирует на изменения экономической ситуации и взвешенно принимает решения, связанные как с оптимизацией расходов, так и с поисками новых способов стимулирования спроса в условиях ограниченных возможностей его реализации.

Записал Петр Румайло

Проценты двойного назначения

— ипотека —

Одна из масштабных правительственных антикризисных программ — льготное ипотечное кредитование. Эта мера должна помочь застройщикам через стимулирование спроса на жилье, гражданам же, у которых хватает средств на первоначальный взнос, дает шанс взять ипотеку на довольно привлекательных условиях.

Ставки — вниз

Общее состояние своей отрасли застройщики оценивают как достаточно стабильное. По мнению гендиректора «РГ-Девелопмент» Татьяны Тихоновой, строительная отрасль имеет немалый запас прочности. Причина в том, что строительный процесс длительный, срок осуществления жилого проекта в среднем два-три года. Кроме того, все проекты, по которым выдано проектное финансирование с использованием эскроу-счетов, имеют рентабельность выше 20%, они довольно легко могут пережить снижение спроса. Поэтому приостановка работ на стройплощадках и даже временное сокращение покупательской активности не окажут большого влияния на состояние рынка, по крайней мере в столице. Правда, в регионах ситуация значительно сложнее: там велика доля низко-рентабельных проектов, которые не могут выполняться без поддержки со стороны государства.

«Сейчас отрасль вполне стабильна, однако есть признаки, которые могут говорить о наметившемся кризисе», — говорит председатель совета директоров «БЕСТ-Новострой» Ирина Доброхотова. Она отмечает сокращение количества вывода новых проектов на продажу и сокращение объема экспозиции, особенно в массовом сегменте, с наиболее доступными ценами. «Основные вызовы, с которыми уже столкнулись строительные компании, — это и сокращение потребительского спроса, и экономический кризис, и требование остановить стройки в связи с пандемией коронавируса», — продолжает эксперт. — Ряд проектов защищен проектным финансирова-

нием, однако оно не является панацеей. При этом она отмечает, что так как строительная отрасль занимает довольно большую, около 6%, долю в ВВП, обеспечивает рабочие места и решает социальные задачи, кризис в строительстве сказывается на обществе в целом, может привести к снижению доступности жилья на фоне планомерного сокращения платежеспособности населения.

«Строительство, как известно, является системообразующей отраслью, это огромное количество рабочих мест, а каждый рубль, вложенный в стройку, дает мультипликативный эффект в смежных отраслях, что сегодня актуально как никогда», — добавляет Татьяна Тихонова.

В российском правительстве, видимо, разделяют эту точку зрения. Одной из первых объявленных мер поддержки бизнеса в условиях «коронакризиса» стала масштабная программа «Ипотека-2020».

Тем более что основания для стимулирования именно ипотечного рынка были. В текущем году первый квартал стал удачным для рынка ипотеки, говорят в банке ДОМ.РФ. Было выдано 300 тыс. кредитов на 760 млрд руб., что почти на 10% больше, чем за аналогичный период прошлого года, март при этом вошел в тройку самых удачных месяцев за всю историю выдачи ипотеки. Однако уже в апреле из-за введения режима самоизоляции, роста безработицы и снижения доходов спрос на ипотечное кредитование упал. В этих условиях и была запущена новая программа ипотеки с господдержкой.

Ее суть такова. Российские граждане могут до 1 ноября 2020 года подать заявку в рамках программы кредитования с господдержкой, которая предусматривает предоставление льготных кредитов на покупку жилья на первичном рынке по ставке 6,5%, уровень процентной ставки при этом фиксируется на весь срок кредитования. Правительство субсидирует процентную ставку и выплачивает участвующим в программе банкам-кредиторам недополученный процентный доход, рассчитываемый как разница между 6,5% годовых и рыночной процентной ставкой — также в течение всего срока действия кредита.

Максимальный размер ипотечного кредита по программе — 3 млн руб. в целом по России, 8 млн руб. для Москвы, Московской области, Санкт-Петербурга и Ленинград-ской области. Есть и еще ряд ограничений: дом должен быть построен с привлечением средств долевого строительства, квартира должна быть куплена на первичном рынке, либо на этапе строительства через договор участия в долевом строительстве, либо в готовом доме непосредственно у застройщика, минимальный начальный взнос — 20% от стоимости жилья, платежи по кредиту должны быть аннуитетные.

«Я считаю, что ипотека под 6,5% — существенная поддержка для рынка — ставка на два процентных пункта ниже среднерыночной», — говорит заместитель гендиректора компании «Унистрой» Искандер Юсупов.

При этом стоит также учитывать, что кризис, скорее всего, приведет к росту инфляции — Центробанк сейчас прогнозирует, что она поднимется до 4–5% в годовом выражении. Таким образом, номинальная ставка 6,5% годовых соответствует реально с учетом инфляции ставке 1,5–2,5% — это уровень западных стран с развитыми рынками и традиционной низкой инфляцией и стабильной экономикой.

«Субсидированная ставка 6,5% — минимальная за всю историю ипотечного кредитования в России», — говорит управляющий директор группы «Самолет» Дмитрий Волков. — И это своевременная и позитивная мера, которая позволит стимулировать спрос. Мы ожидаем роста продаж после окончания периода каранти-на. Во многом он будет обусловлен именно льготной ипотечной ставкой: субсидирование ставки даже на 1% повышает доступность квартир для населения на 20%. Такая мера уже применялась в 2015–2017 годах и показала высокую эффективность».

Отметим, что ставка 6,5% годовых, обозначенная в госпрограмме, — это максимальная ставка для заемщика, значение, на основании которого будут рассчитываться объемы субсидий банкам. На практике же банки в рамках госпрограммы могут устанавливать ставки и ниже, и многие из них уже объявили

об этом. Кроме того, несмотря на режим самоизоляции, уже отмечается высокий спрос на льготную ипотеку в рамках новой госпрограммы. Так, ПСБ выдает кредиты в рамках «Ипотеки-2020» под 6% годовых — как общими начальники управления ипотеки продаж банка Татьяна Чернышева, только за первые три недели после запуска программы банк уже принял более 2,6 тыс. заявок на льготные ипотечные кредиты.

В банке ДОМ.РФ можно получить кредит по программе «Ипотека-2020» по ставке от 6,1% годовых, и с 17 апреля, когда программа стартовала, по 12 мая в банк поступило более 4 тыс. заявок на сумму свыше 12,5 млрд руб., около половины уже одобрено.

Застройщики ожидают, что льготная ипотека будет способствовать росту спроса на жилье. «По окончании режима самоизоляции мы ожидаем реализации отложенного спроса и выхода на плановые показатели продаж», — говорит Дмитрий Волков. По его оценкам, в проектах мас-сового сегмента на территории Новой Москвы и Московской области доля ипотеки может достичь 75–80%. В объектах внутри МКАД доля ипотеки всегда существенно ниже — 55–65%, и она вряд ли серьезно изменится, а в сегменте бизнес-класса доля ипотечных сделок сохранится на уровне 35–50%.

В Москве доля ипотечных покупок на первичном рынке стабильна — примерно 50–60%, говорит Ирина Доброхотова. Поэтому низкая ставка по ипотеке способна привлечь покупателей и подстегнуть отложенный спрос, сформированный в период, когда многие решили подождать с покупкой квартиры до окончания периода самоизоляции. «Поскольку эта ипотечная программа не бессрочная, конечно, она будет стимулировать спрос на жилье», — заключает она.

Скидки — в гору

При этом усилиями государства и банков меры по повышению привлекательности льготных ипотечных программ не ограничиваются: продавцы жилья также вносят свою лепту. Татьяна Чернышева из ПСБ отмечает, что помимо льготной ставки за-

емщики сейчас могут воспользоваться и специальными предложениями от застройщиков: формально застройщики цены не снижают, но разного рода акции позволяют сэкономить около 5% от стоимости жилья.

«Застройщики предлагают сегодня специальные программы и скидки, поэтому именно сейчас покупка недвижимости может быть максимально выгодна», — считает Дмитрий Волков. — Кроме моментальной выгоды программы несут дополнительные преимущества. Это субсидированные непосредственно застройщиками ставки 0,5% или 0,6% за первый год, а также ипотечные каникулы — они направлены на минимизацию финансовых рисков клиента, что особенно важно в нынешней ситуации».

«Во-первых, наши клиенты могут полгода не оплачивать ипотеку или целый год вносить только половину платежа. Во-вторых, мы предлагаем программы беспроцентной рассрочки, их два вида: до окончания строительства и до семи лет», — рассказывает Искандер Юсупов. — Также в апреле мы запустили новую программу обратного выкупа квартир, по условиям которой клиенты могут инвестировать сбережения в стройку, а после ввода дома в эксплуатацию или продать недвижимость самостоятельно и получить доход 10–15%, или вернуть ее нам — мы без вопросов заберем ее и выплатим вложенные деньги. Эта программа рассчитана на клиентов, для которых важно сохранить сбережения на фоне нестабильной финансовой ситуации».

Разумеется, покупка квартиры в кризисный период, и не только в ипотеку, несет в себе очевидный риск падения стоимости жилья вследствие возможного развития негативных явлений в экономике. Однако пока участники рынка прогнозируют более или менее стабильную конъюнктуру первичного рынка в среднесрочной перспективе — из-за стабилизирующего влияния «ипотечного фактора».

«Сегодня более 50% покупателей привлекают ипотечные средства», — рассуждает Татьяна Тихонова. — Повышение цен на новостройки будет дополнительным сдерживающим фактором для тех, кто задумы-

вается о покупке жилья. В то же время делать большие скидки и дисконты застройщики просто не могут — они ограничены как бизнес-моделью, так и условиями проектного финансирования. Поэтому мы надеемся, что динамика цен в ближайшие год-два глобально не изменится».

Но краткосрочные коррекции вполне возможны — во многом благодаря тому, что в первом квартале на фоне бума спроса и девальвации рубля наблюдался существенный рост цен. «По отдельным проектам коррекции может не быть вовсе, а по некоторым мы уже видим скидки до 20%», — говорит Ирина Доброхотова. — Многое связано с начальным ценообразованием: если оно было завышено, то снижение цен неизбежно, в противном случае не будет покупателей. В первом квартале цены повысились практически все компании, летние скидки отыграют этот рост, а дальше все будет зависеть от того, в каком состоянии будет находиться экономика и насколько успешной окажется борьба с коронавирусом. В среднем по рынку к концу года вероятна коррекция в пределах 10% от весенних уровней, хотя некоторым проектам удастся обойтись без снижения цен».

С другой стороны, программа «Ипотека-2020» действует только до 1 ноября. И не сложно подсчитать, что при длительных сроках кредитования двухпроцентное снижение процентной ставки гораздо важнее возможного десятипроцентного дисконта стоимости жилья. Вот простой пример. Квартира стоит 2,5 млн руб., и у покупателя есть 500 тыс. руб. на первоначальный взнос. Рассмотрим два варианта ипотечного кредита на 20 лет. Первый — взять кредит на 2 млн руб. под 6,5% годовых. Второй — дожидаться десятипроцентной скидки и взять кредит на 1,75 млн руб. (квартира подешевеет на 10%, до 2,25 млн руб.), но уже по рыночной ставке 8,5% годовых. Расчет показывает, что в первом случае сумма выплаченных процентов (переплата) по кредиту составит 1,58 млн руб., во втором — 1,89 млн руб. То есть низкая ставка в итоге оказывается выгоднее скидки, который к тому же можно и не дожидаться.

Петр Румайло

банк

Долларам не лежится на депозитах

— резерв —

Ставки на распутье

В апреле отток валютных вкладов из российских банков продолжился, хотя и гораздо меньшими темпами, рублевые же начали расти. «Ситуация с вкладами населения улучшилась по сравнению с мартовской. В последнюю декаду апреля вклады выросли на 0,6%, что связано в том числе с выплатами заработной платы, а также начислением процентов по счетам. В целом за месяц рост составил около 0,8%. При этом рост рублевых вкладов за месяц составил около 1,4%, в то время как валютные сократились на 1,1%», — говорится в материалах Банка России.

«Тенденция оттока валютных вкладов сохранится. Рублевые вклады, наоборот, показываят рост, который будет более активным по мере окончания режима самоизоляции и восстановления экономической активности», — прогнозирует Юлия Алексеева.

По словам Виктории Денисовой, тенденция оттока валютных вкладов сохранится в ближайшие несколько недель, нормализация ситуации начнется по мере снятия карантинных ограничений вместе с нормализацией деловой активности.

«Мы ожидаем замедления темпов роста рублевых вкладов как минимум до конца лета в связи с пандемией и экономической нестабильностью», — говорит член правления, директор по продуктам и технологиям Почта-банка Григорий Бабаджанян. Он отмечает, что вкладчикам, которые опасаются курсовых колебаний, имеет смысл обратить внимание на защитные вложения, например ПИФы в золоте.

В связи с мартовским оттоком вкладов ряд банков поднял ставки по депозитам — как валютным, так и рублевым, однако, скорее всего, эта мера носила временный характер. «Если банки имели намерение корректировать ставки в валюте вверх, то эти разовые решения уже были реализованы в марте». Сегодня скорее можно говорить о сохранении



Динамика ставок по вкладам зависит от состояния кредитного портфеля банков и экономической активности страны

тренда на снижение ставок, валютных в том числе», — считают в «Уралсибе».

«Повышение ставок по валютным депозитам возможно лишь в том случае, если с оттоком вкладов будет расти спрос на кредиты в валюте со стороны бизнеса», — говорит Виктория Денисова. — Пока такой тенденции мы не наблюдаем. Наоборот, снижение ставки ФРС до нуля может привести к снижению ставок по валютным депозитам после нормализации ситуации на мировых финансовых рынках».

Что касается ставок по рублевым вкладам, то они могут пойти вниз в связи с тем, что в середине мая Банк России понизил значение ключевой ставки с 6% до 5,5% годовых и объявил о начале перехода к стимулирующей денежной политике. Однако нестабильная ситуация в экономике и на финансовых рынках может затормозить этот процесс.

«Снижение ключевой ставки не окажет в настоящее время сильного влияния на ставки по вкладам — это в большей степени фактор поддержки банков в условиях снижения ликвидности у некоторых игроков. В среднесрочной перспективе возможно как снижение, так и незначительное повышение ставок по вкладам, так как динамика ставок по вкладам во многом отражает состояние кредитного портфеля банков и экономической активности страны в целом», — говорит Григорий Бабаджанян.

В «Уралсибе» отмечают, что, несмотря на общую тенденцию снижения ставок по рублевым депозитам, в связи с тем что ситуация на рынке и в экономике неоднозначная, «банкам придется принимать осторожные решения, сбалансированные с точки зрения и пассивов, и активов».

Петр Рушайло

Проверка на алчность

— акции —

Глава Банка России (ЦБ РФ) Эльвира Набиуллина призвала банки не выплачивать дивиденды за прошлый год. И, похоже, большинство кредитных организаций готовы последовать совету ЦБ. По мнению банкиров, снижать капитал сейчас не имеет смысла.

Председатель Центробанка Эльвира Набиуллина считает, что российским банкам следовало бы в текущем году отменить выплату дивидендов либо уменьшить их размер. Об этом она заявила 8 мая на пресс-конференции.

«Перенос выплаты дивидендов или отказ от них является рекомендательной мерой и входит в пакет мер по поддержке финансовых организаций. Он призван сохранить финансовую устойчивость компаний в период борьбы с коронавирусом», — говорит начальник управления структурных продуктов Sovn Capital Антон Гришкин. — Организации будут сами определять, могут ли они платить дивиденды или нет». Эта мера применяется во многих странах, а не только в России, пояснил эксперт. «Она может помочь банкам справиться с оттоком вкладов, который сейчас наблюдается в отрасли, что стало следствием планов пересмотра налоговой нагрузки на банковские депозиты, а также нехваткой средств у людей в связи с коронавирусной инфекцией. В конечном счете данная мера может позволить компаниям выжить и продолжить соблюдать обязательства перед контрагентами, она является адекватной и закономерной», — подчеркнул господин Гришкин.

19 мая стало известно, что Сбербанк, следуя совету ЦБ, отозвал рекомендацию по ди-

видендам в размере 18,7 руб. на акцию. По словам главы банка Германа Грефа, финальная рекомендация по дивидендам за 2019 год будет дана на заседании набсовета банка в августе. А годовое собрание акционеров пройдет в заочной форме 25 сентября. «Мы провели консультацию, было высказано предположение к концу сентября, с чем наблюдательный совет согласился, собрание пройдет 25 сентября. Мы в течение 20 дней выплатим нашим акционерам дивиденды за год. Размер дивидендов сейчас не был определен, мы договорились о том, что во второй половине августа проведем еще один наблюдательный совет, он определит размер дивидендов, который будет подлежать к выплате», — сказал господин Греф. Чистая прибыль Сбербанка по МСФО в 2019 году составила 845 млрд руб. Организация планировала направить на выплату акционерам половину этой суммы. Всего в обращении на бирже 22 586 948 000 акций Сбербанка. Соответственно, при выплате 422,5 млрд руб. приходится по 18,7 руб. дивидендов на каждую акцию.

В августе определится с выплатами и ВТБ, а годовое собрание акционеров пройдет в сентябре, заявил в ходе телефонной конференции член правления банка Дмитрий Пьянов. Господин Пьянов напомнил, что менеджмент ВТБ пока не отзывал свою рекомендацию выплачивать дивиденды в размере 50% от чистой прибыли прошлого года. «Что будет влиять на потенциальное изменение позиции менеджмента? Дальнейшее проявление в экономике кредитного риска и обесценение нефинансовых активов. Самое важное — это моделирование достаточности капитала группы ВТБ после отмены всех регуляторных поправок...

При этом у нас есть дискретный инструментарий по уменьшению дивидендов по отдельным типам акций», — уточнил господин Пьянов. Между тем в первом квартале 2020 года чистая прибыль ВТБ по МСФО упала на 14,4% на фоне пандемии коронавируса. Ранее ВТБ планировал выплатить в текущем году дивиденды в размере 50% от прошлогодней прибыли (около 100,5 млрд руб.).

Нет пока окончательного решения по дивидендам и в Почта-банке. «За 2018 год банк выплатил акционерам 2,7 млрд руб., что в 2,7 раза больше предыдущего показателя», — пояснил корреспонденту «Ъ» в пресс-службе организации.

А вот в Совкомбанке решение уже принято. «Совкомбанк не будет производить выплаты дивидендов до возвращения страны к нормальной жизни: сейчас снижать капитал не имеет экономического смысла», — говорит председатель правления Совкомбанка Дмитрий Гусев. — В последние два года банк распределял прибыль в рамках утвержденной дивидендной политики, согласно которой мы распределяем на дивиденды от 25% до 50% прибыли по МСФО, при условии что после их выплаты банк сохранит достаточные буферы капитала», — сообщил господин Гусев.

Аналогичное решение — отказаться от выплаты дивидендов за 2019 год — принял и наблюдательный совет МКБ на заседании 15 мая. «МКБ впервые выплатил дивиденды акционерам в 2019 году, общая сумма выплат составила почти 3 млрд руб. Ранее дивиденды также не выплачивались, оставаясь в распоряжении банка», — уточнили в пресс-службе банка.

Мария Григорьева

Отложенный удар

— тенденции —

Подушка безопасности

Впрочем, отмечают эксперты, ситуация в банковской сфере пока выглядит довольно стабильной, хватает запасов и капитала, и ликвидности. «У банков сейчас хороший запас по капиталу, у системообразующих банков в этом плане проблем не будет, тем более на фоне регуляторных послаблений ЦБ», — говорит Кирилл Тремасов. — С ликвидностью проблем вообще нет, они могут возникнуть, только если будут набеги вкладчиков на банки, что маловероятно. То, что в марте был существенный отток валютных вкладов, особых проблем не создает: банкам валютные пассивы сейчас особо не нужны, главное, что не было существенного оттока рублевых депозитов. А в целом банковский сектор продолжает функционировать в условиях существенного структурного профицита ликвидности — думаю, что такая ситуация продлится по меньшей мере до конца года».

На сегодня запас прочности по капиталу банковской системы — около 5 трлн руб., по ликвидности — примерно 2,5 трлн руб., отмечает Гарегин Тосунян. Кроме того, у банков есть возможность получить около 8 трлн руб. под залог ценных бумаг и иных активов — на рынке или в ЦБ. «Запас прочности, к сожалению, измеряется не годами. Я бы его в среднем оценил в три-шесть месяцев, хотя, конечно, все зависит от ситуации в каждом конкретном банке. Кроме того, он очень зависит от того, насколько масштабно и эффективно государство будет проводить политику поддержки бизнеса и политику поддержки банков в случае возникновения у них проблем с ликвид-

ностью», — добавляет он. При этом Гарегин Тосунян отмечает, что сейчас ЦБ с пониманием относится к ситуации, не требует доначисления резервов при реструктуризации кредитов, несмотря на то что это, безусловно, ухудшение качества кредитного портфеля. Но все понимают, что такая ситуация не может продолжаться до бесконечности — рано или поздно придется формировать резервы исходя из реальной платежеспособности заемщиков. То есть риск потери капитала никуда не делся, просто он стал отложенным.

При этом, как ни удивительно, проблемы с ликвидностью могут возникнуть у крупнейших участников рынка. «Есть одна очень серьезная проблема, связанная с тем, что крупнейшие банки сейчас будут активно задействованы в госпрограммах кредитования экономики», — говорит Михаил Матовников. — Формально у банковской системы действительно значительный структурный профицит ликвидности. Но весь этот профицит сосредоточен в небольших банках, у которых около четверти активов — это депозиты в ЦБ. Крупнейшие же банки все предыдущие годы активно занимались кредитованием и избытка ликвидности не имеют».

Пособие по безработице

Впрочем, можно практически не сомневаться, что крупнейшим банкам недостающую ликвидность предоставит Центробанк, причем, учитывая важность решаемых ими задач по спасению экономики, по весьма комфортным ставкам. Другое дело — прибыль. С этим у российских банков действительно могут возникнуть проблемы, причем уже в ближайшее время.

«Падение оборотов, которое мы видим, приведет к сокращению комиссионных доходов», — прогнозирует Михаил Матовников. — В отдельных секторах оно доходит до 90%, это очень серьезно. В розничной торговле в апреле падение оборота — примерно 15%, что означает 15-процентное падение комиссионных доходов по картам. Большая часть комиссионных доходов от обслуживания бизнеса — это фиксированная плата от пакетных услуг, но какая-то часть все-таки связана и с оборотом, в целом можно ожидать в период ограничений сокращения комиссионного дохода банков примерно на 10–15% с постепенным восстановлением по мере снятия ограничений».

«Формирование резервов под просроченную задолженность убьет практически всю прибыль», — предполагает Кирилл Тремасов. — Кредитные каникулы тоже издержки для банков, это также приводит к снижению прибыли».

«Если говорить о динамике банковского потребительского кредитования, те прогнозы, которые дает на 2020 год ЦБ, — сокращение портфеля необеспеченных суд примерно на 5%, рост ипотеки на 8–10% — выглядят вполне адекватными, хотя в части ипотеки я бы все же назвал такие оценки скорее оптимистичными», — говорит Кирилл Тремасов. — Политика ЦБ по снижению процентных ставок будет оказывать положительное влияние на динамику потребительского кредитования, но одновременно сократится число заемщиков, которых банки могут рассматривать как надежных».

Пока большинство важных регуляторных послаблений для банков, установленных Банком России, введены до конца сентября.

Петр Рушайло

Группы поддержки

— регулятор —

Меры, принимаемые финансовыми властями для того, чтобы помочь банкам пережить новый кризис, можно разделить на две группы. Первая группа — это прямая помощь банкам: вливание ликвидности, снижение нижней границы резервов, возможность использования накопленного капитала, беспроцентное кредитование или даже кредитование по отрицательным ставкам, сокращение проверок. Вторая группа — это помощь клиентам (бизнесу и населению) с целью предупреждения массового банкротства и стимулирования рынка кредитования.

Денежный дождь

По максимуму своих финансовых возможностей поддерживают свои банковские системы страны — эмитенты полноценных резервных валют: США, еврозона, Китай.

Американский регулятор предпринял самую мощную в мире поддержку банковского сектора. Баланс Федерального резерва США за счет принимаемых мер вырос более чем на \$5 трлн, то есть почти на 28% от ВВП страны.

Ликвидностью были обеспечены не только банки, но и корпоративный сектор. Это должно предупредить банкротства компаний. Также регулятор объявил о целом ряде новых программ поддержки кредитования, крупного, малого и среднего бизнеса. Посредством операций репо крупнейшие банки, входящие в перечень первичных дилеров Федерезерва, получили бесплатную долларовую ликвидность. Также регулятор снизил ставку по федеральным фондам до 0,25% — на таком уровне она находилась в период декабря 2008 года до декабря 2015 года.

США за последние два месяца не только привлекли сотни миллиардов новых займов, но и на волне финансовой паники рефинансировали под близкий к нулю процент иррядную часть старого долга. Именно поэтому Федерезерв имел возможность сразу же включить на полную мощность печатный станок. Эти экстраординарные меры Федерезерв объяснил потребностью «устранения весьма необычных сбоев на рынке казначейского финансирования, связанных со вспышкой коронавируса». «Однако первые сбои с межбанковской ликвидностью, как известно, начались еще осенью, и, наблюдая за развитием вирусного кризиса, трудно было отделаться от ощущения, что регулятор только и ждал подходящего повода, чтобы залить банковскую систему деньгами по максимуму, а во время пандемии просто резко нарастить объемы», — заметил Петр Пушкар, эксперт информационно-аналитического центра TeleTrade.

У европейского Центробанка возможностей меньше, чем у ФРС, поэтому и меры поддержки, предоставляемой им, скромнее. ЕЦБ запустил программу Pandemic Emergency Purchase Programme на €750 млрд (примерно \$811 млрд), включая в эту сумму закупку государственных и корпоративных облигаций. Также была утверждена программа Еврокомиссии о союкупной помощи странам еврозоны на €540 млрд (\$684 млрд). В рамках программы SURE €100 млрд (\$108 млрд) будет направлено на компенсацию затрат компаний на оплату труда с целью предупреждения массовых увольнений, €200 млрд (\$216 млрд) пойдет на льготное кредитование МСБ, €240 млрд (\$260 млрд) планируется направить в виде структурной помощи наиболее пострадавшим от карантинных мер странам.

Непосредственно банкам ЕЦБ выделял практически неограниченные кредитные линии TLTRO (целевые операции долгосрочного рефинансирования), которые позволяют им под 0,25% полу-

чать средства для перекредитования крупного, среднего и малого бизнеса.

Ключевую процентную ставку ЕЦБ сохранил без изменения, причем базовая ставка по кредитам осталась на нулевом уровне, ставка по маржинальным кредитам — на уровне 0,25%, ставка по депозитам — на уровне –0,5% годовых. По мнению аналитиков, отрицательная процентная ставка для банков по депозитам в ЕЦБ является скорее помехой, так как не позволяет кредитным компаниям получать какой-либо процентный доход за хранимые в ЕЦБ резервы, наоборот, требует от них доплаты за «парковку» избыточных денег.

Китай понизил требования к резервным фондам банковского сектора (уменьшив норму обязательных банковских резервов с 1,5% до 1,0%), что помогло получить почти \$150 млрд дополнительной ликвидности, которая была направлена на поддержку китайского бизнеса. Народный банк Китая влил в банки страны около \$200 млрд и снизил учетную процентную ставку.

Прямые вливания

Резервный банк Австралии вначале выделял на поддержку банковской системы посредством покупки ценных бумаг на \$50 млрд, а с мая принял решение удвоить эту сумму. Также он напрямую вливал в банковскую систему от \$3 млрд до \$8,8 млрд в неделю через механизмы краткосрочных репо-операций. Аналогично поступал и канадский регулятор. Наряду с этим Главное управление финансовых учреждений (OSFI) Канады позволило системно значимым банкам при необходимости использовать накопленный капитал как «буфер внутренней стабильности» (DSB). Предполагается, что данная мера высвободит банкам более \$213 млрд, которые можно будет направить на предоставление кредитов.

Шведский Riksbank предоставил банкам более \$50 млрд (в пересчете с национальной валюты) в виде кредитов сроком на два года и с варьирующейся ставкой, эквивалентной ставке репо», которая составляет 0%.

Южная Корея в лице ее Центрального банка снизила ключевую ставку до 0,75% и предоставила кредитную линию коммерческим банкам в размере \$12 млрд (в пересчете с национальной валюты).

Плата за простой

Помимо обеспечения банков ликвидностью и предоставления большей свободы власти многих стран принимают меры, способствующие предупреждению массовых банкротств среди населения, стимулированию потребления, предотвращению роста безработицы. Например, в Германии, Великобритании, Канаде, Дании, Швеции, Франции и ряде других стран правительства компенсируют часть затрат (от 60% до 84%) на заработную плату компаниям, которые вынуждены были отправить своих работников в вынужденный отпуск.

«В Канаде правительство предлагает предприятиям субсидию на компенсацию заработной платы в размере 75% от оклада работника в течение трех месяцев», — объяснил Акрам Элнэгди, менеджер по маркетингу оператора венчурного кредитования Venbridge.

В других странах власти (США, Австралия, Япония и др.) ориентируются в основном на поддержку самых незащищенных слоев населения. «В Японии правительство предоставляет семьям, доход основного кормильца в которых снизился из-за COVID-19 более чем наполовину, до ¥300 тыс. (около \$2,9 тыс.)», — рассказал Джей Аллен, издатель сайта Unseen Japan.

Во многих странах выделяют средства на поддержку малого и среднего бизнеса, преимущественно тем компаниям, которые больше других пострадали от карантинных мер.

Маргарита Гвоздева, Zaim.com

Примеры мер, принимаемых властями разных стран для помощи бизнесу	
Страна	Меры
Великобритания	Для поддержки бизнеса планируется потратить £330 млрд (примерно \$405 млрд, или более 15% ВВП страны).
	£2,2 млрд (\$2,7 млрд) предусмотрено для поддержки малого бизнеса.
	£1 млрд (\$1,23 млрд) — на поддержку арендаторов.
	Пабы, клубы и театры получают разовый грант в размере до £25 тыс.
Германия	Остальной МСБ может получить разовый грант в размере до £10 тыс. (\$12,26 тыс.)
	Налоговые послабления для ритейла, гостиничного бизнеса и частных образовательных учреждений, в том числе туристический и развлекательный бизнес на год будут освобождены от уплаты налога на недвижимость.
	€100 млрд (\$108 млрд) будет направлено на программы поддержки бизнеса через государственный банк KfW.
	На поддержку микропредприятий и самозанятых будет направлено €50 млрд. (\$55 млрд).
Италия	До €15 тыс. (\$16,4 млрд) будет единовременно выплачено всем предприятиям с численностью персонала не более десяти человек, до €9 тыс. (\$9,9 тыс.) — с численностью не более пяти человек (помощь получат компании, столкнувшиеся с трудностями после 11 марта). Деньги можно будет направить в первую очередь на оплату аренды помещений, взятого в лизинг оборудования и кредитов.
	€400 млрд (\$438 млрд) будет направлено на программы поддержки бизнеса. Компании любого размера могут рассчитывать на гарантированный кредит в размере до 25% от своего оборота. 50% суммы будет направлено на поддержку компаний, ориентированных на внутренний рынок, другие 50% — на поддержку экспортных компаний.
	€10,3 млрд (\$11,3 млрд) направлено на сохранение рабочих мест и поддержку уволенных сотрудников, а также самозанятых.
	Приостановлено взимание налоговых платежей и взносов за апрель и май
Россия	Более 50% арендной платы компенсируют компаниям, закрытым из-за карантина.
	150 млрд руб. (\$2,1 млрд) будет направлено на предоставление малому и среднему бизнесу краткосрочных целевых займов и льготных кредитов/
	3,5 млрд руб. (\$0,05 млрд) государственных субсидий будет направлено банкам для предоставления беспроцентных кредитов малым и средним компаниям для выплаты заработной платы.
	Для арендодателей снижены имущественные налоги.
США	\$500 млрд получат американские корпорации, из них \$17 млрд уйдет корпорации Boeing. \$25 млрд получат компании, занимающиеся пассажирскими авиаперевозками. \$4 млрд — компании, осуществляющие грузовые авиаперевозки.
	\$367 млрд выделены для поддержки малого бизнеса.
	€300 млрд (\$328 млрд) выделено в качестве государственных гарантий по кредитам малым и средним предприятиям.
	Компании получат отсрочки налоговых и социальных платежей.
Франция	До €4 млрд (\$4,4 млрд) в рамках правительственного антикризисного плана будет выделено только для стартапов, €2 млрд (\$2,2 млрд) — на поддержку микробизнеса.

Источники: «Ъ».