9
НЕ ПРЯЧЬТЕ ВАШИ ДЕНЕЖКИ
ПО БАНКАМ И УГЛАМ, НЕСИТЕ НА БИРЖУ

13
ОТМЕРЯЕМ СЕБЕ МЕРЫ ГОСПОДДЕРЖКИ
КТО СКОЛЬКО СМОЖЕТ УНЕСТИ

21
УЧИМСЯ ПОКРЫВАТЬ БАНКОВСКИЕ ДОЛГИ ЗОЛОТОДОБЫЧЕЙ
У ГЛАВНОГО БАНКИРА РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ

31
НАБЛЮДАЕМ ЗА ПАДЕНИЕМ КРИПТОВАЛЮТ
С ВЫСОТЫ РОСТА ОТЕЧЕСТВЕННОГО РУБЛЯ

38
ОБРЕТАЕМ КВАРТИРЫ БЕЗ ДЕНЕГ
ПОКА ИПОТЕЧНЫЕ СТАВКИ НЕ УСТАКАНИЛИСЬ

41
ЭКОНОМИМ НА КОШЕЧКАХ И СОБАЧКАХ
ПРИУЧАЕМ ЖИВОТИНУ К ОТЕЧЕСТВЕННЫМ КОРМАМ

44
ВЫБИРАЕМ ЖЕЛЕЗНО-ДОРОЖНЫЙ КРУИЗ
С РАЗМЕЩЕНИЕМ НА ВЕРХНЕЙ ПОЛКЕ ВАГОНА

№11
ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ — Коммерсантъ — 26.05.2022

деньги

ГОЛОД ГРЕХОВ

САНКЦИИ ПРОТИВ РОССИИ МОГУТ ОБЕРНУТЬСЯ ДЛЯ МИРА ГЛОБАЛЬНЫМ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫМ КРИЗИСОМ

МКБ

Ипотека

на льготных условиях

8,08 %

годовых

* Кредит предоставляет ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» на покупку готового
комплексах. Размер кредита для объектов в Москве / Московской области, Санкт
регионов РФ – от 500 тыс. до 6 млн руб. Срок кредита – от 1 до 30 лет. Ставка 8,0
РФ от 23.04.2020 № 566) при соблюдении условий: заключение договора доброво
квартиры. Подробнее – на mkb.ru. Не оферта. РЕКЛАМА. ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕД

ого (первый собственник) или строящегося жилья в аккредитованных Банком жилых
нкт-Петербурге / Ленинградской области – от 500 тыс. до 12 млн руб., для иных
8,08% годовых – по программе «Льготная ипотека» (постановление Правительства
вольного страхования, первоначальный взнос – от 15,01% стоимости приобретаемой
ЕДИТНЫЙ БАНК». Генеральная лицензия Банка России № 1978 от 06.05.2016.

В чем деньги, брат?

КоммерсантъFM 93.6

реклама 16+

деньги
ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ Коммерсантъ

РИКОШЕТ ОТ САНКЦИЙ

МИХАИЛ МАЛЫХИН
выпускающий редактор

После панических настроений апреля в мае эмоции бизнеса улеглись и стали просматриваться очертания последствий, вызванных «калечащими» (по выражению американского президента) антироссийскими санкциями. В результате действий ЦБ рубль, по признанию Bloomberg, стал самой эффективной валютой мира. Прогнозы по динамике ВВП России стали улучшаться — если раньше пророчили падение ниже 10–11%, то по майским оценкам Минэкономразвития — 7,8–8,8% (на уровне кризиса 2008–2010 годов). Да и инфляция — ниже предрекаемых 20%. Правда, и стоить последствия санкций будут немало — 8 трлн руб. направит правительство на меры поддержки финансовой системы, экономики и бизнеса. Еще предстоит понять, как изменится финансовая и экономическая система страны в целом. А еще — как грядущие перемены изменят нашу жизнь: сколько будем зарабатывать и где отдыхать, на чем экономить и где хранить заработанные деньги.

Впрочем, «калечащие» санкции уже сейчас отдают рикошетом их инициаторам. Глобальные индексы стабильно падают. Всемирный банк ежемесячно ухудшает прогноз мирового ВВП. По его данным, нефть подорожала за год на 40%, до $100 за баррель, и дешеветь не собирается. Цены на энергоносители в этом году вырастут на 50%, на уголь — на 80%, на газ — удвоятся. Продукты подорожают, причем только пшеница — на 40%. ООН предрекает голод для 323 млн жителей планеты и 49 млн — голодную смерть. Спорить с прогнозами наша редакция не собирается, мы в этом номере попытались осмыслить настоящее.

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

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: ДМИТРИЙ ДУХАНИН

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

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

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

ТИРАЖ: 75000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

№11
26.05.2022

ЦЕНА СЛОВ

6 **ЗА ЧТО БОРОЛИСЬ**
СПОРЫ ПО АНТИРОССИЙСКИМ САНКЦИЯМ ПОДНЯЛИ ЦЕНУ НА НЕФТЬ

ТРЕНД

8 **МАЛО ДРАЙВЕРОВ В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ**
РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК НЕ МОЖЕТ ВЫЙТИ НА ТРАЕКТОРИЮ РОСТА

ТЕМА НОМЕРА

10 **САНКЦИОНИРОВАННЫЙ ГОЛОД**
ГЛОБАЛИЗАЦИЯ, РАЗРУШЕННАЯ ЗАПАДНЫМИ САНКЦИЯМИ, ВЕДЕТ К ГЛОБАЛЬНОЙ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ КАТАСТРОФЕ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

13 **ВРЕМЯ РАЗБРАСЫВАТЬ ЛЬГОТЫ**
АНТИКРИЗИСНЫЙ ПЛАН ОБОЙДЕТСЯ В 8 ТРЛН РУБЛЕЙ

16 **«ПОДСАНКЦИОННОСТЬ» ПОТЕРЯЛА ЗНАЧЕНИЕ**
КАК ПСБ РАСШИРЯЕТ БИЗНЕС В ТЕКУЩИХ РЕАЛИЯХ

18 **РАСПРОДАЖА В АМЕРИКЕ**
УПРАВЛЯЮЩИХ БЕСПОКОИТ ЖЕСТКОСТЬ ФРС И СЛАБОСТЬ РЕЗУЛЬТАТОВ КОМПАНИЙ

20 **«ЧЕСТНЫЙ ДИАЛОГ – ЕДИНСТВЕННО ВЕРНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ КРУПНЫМ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ»**
СЧИТАЕТ СТАРШИЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ, РУКОВОДИТЕЛЬ PRIVATE BANKING И «ПРИВИЛЕГИИ» ВТБ ДМИТРИЙ БРЕЙТЕНБИХЕР

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

21 **ГЛАВНЫЙ БАНКИР РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ**
КАК СДЕЛАЛ СОСТОЯНИЕ ГОРАЦИЙ ГИНЦБУРГ

СВОИ ДЕНЬГИ

26 **УПРАВЛЯЮЩИЕ НАБРАЛИ ЦЕНУ**
САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МАЯ ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»

28 **ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА**
НЕПРОСТАЯ ГЕОПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ ИГРАЕТ В ПОЛЬЗУ ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

31 **КРИПТОРЫНОК НАКРЫЛО СТАВКОЙ**
КУРСЫ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ПАДАЮТ ВСЛЕД ЗА ТЕХНОЛОГИЧЕСКИМИ КОМПАНИЯМИ

32 **ПАЙЩИКИ ИДУТ ЗА НЕДВИЖИМОСТЬЮ**
КАКИЕ СЕКТОРА КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ГОТОВЫ К УХОДУ ИНОСТРАННЫХ АРЕНДАТОРОВ

35 **ТРЕБУЕТСЯ ИДЕАЛЬНЫЙ ЗАЕМЩИК**
БАНКИ СНИЗИЛИ ОДОБРЕНИЕ ПО КРЕДИТАМ

38 **КАК ПОЛУЧИТЬ КВАРТИРУ БЕСПЛАТНО**
МОСКОВСКИЙ РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ ВЕРНУЛСЯ К АЛЬТЕРНАТИВНЫМ СДЕЛКАМ

41 **КОШКИ И СОБАКИ РАСТУТ В ЦЕНЕ**
КАК ДОРОЖАЮТ ТОВАРЫ ДЛЯ ДОМАШНИХ ЖИВОТНЫХ

42 **ПО-ДОМАШНЕМУ, НО СО ВСЕМИ УДОБСТВАМИ**
СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ «ВСЕ ВКЛЮЧЕНО» В РОССИИ

44 **ЛЕТО В ГОРАХ**
ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ НА КАВКАЗЕ

45 **ЗАПЧАСТИ ИЗ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО МИРА**
ПАРАЛЛЕЛЬНЫЙ ИМПОРТ В ПОМОЩЬ АВТОМОБИЛИСТАМ

ЗА ЧТО БОРОЛИСЬ...

С $97 до $113 за баррель выросла цена нефти марки Brent на международных рынках с конца февраля до 20 мая. На этот раз во многом взлет обязан не объективным рыночным причинам, а реакции рынков на громкие споры европейских политиков вокруг шестого пакета антироссийских санкций, предполагающего эмбарго на закупку российской нефти. Цель санкций не скрывается — лишить Россию нефтегазовых доходов. Пока все происходит с точностью до наоборот. Если первый пакет санкций, принятый еще до начала спецоперации на Украине, «сплотил» сразу десятки стран — вплоть до Французской Полинезии, то шестой — рассорил Европу. Венгрия установила вето на нефтяное эмбарго, Польша пообещала продавить пакет в сокращенном виде. На момент сдачи номера в печать пакет согласован не был. Тем временем этой весной Резервный фонд правительства России пополнился на 791,6 млрд руб. за счет дополнительных нефтегазовых доходов. А по прогнозам Bloomberg, по итогам 2022 года Россия может заработать на экспорте нефти и газа около $321 млрд, что на треть больше, чем в 2021 году •

AP

ГЛАВА МИД ФРГ

АННАЛЕНА БЕРБОК

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ С ГЛАВАМИ МИД ИЗ СТРАН БАЛТИИ)

«МЫ В ПРОШЛОМ КАК РАЗ В ЭТОЙ ОБЛАСТИ (ЭНЕРГЕТИКИ.— **„ДЕНЬГИ“**) СОВЕРШИЛИ ОШИБКИ, МЫ НЕ МОЖЕМ ЭТО ВЕРНУТЬ ОБРАТНО, НО МЫ ДОЛЖНЫ СЕЙЧАС ЕЩЕ БОЛЬШЕ СНИЗИТЬ НАШ ИМПОРТ РОССИЙСКИХ ЭНЕРГОНОСИТЕЛЕЙ. В ЭТОЙ СВЯЗИ Я ГОВОРЮ ЯСНО: ДА, И ГЕРМАНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ОТКАЗЫВАЕТСЯ ОТ РОССИЙСКИХ ПОСТАВОК».

ГЛАВА МИД РФ

СЕРГЕЙ ЛАВРОВ

(ПО ИТОГАМ ПЕРЕГОВОРОВ С ГЛАВОЙ МИД КАЗАХСТАНА)

«СЕЙЧАС ОНИ (ПЕРЕГОВОРЫ С УКРАИНОЙ.— **„ДЕНЬГИ“**) ЗАСТОПОРИЛИСЬ, ПОТОМУ ЧТО ДНЕЙ ПЯТЬ НАЗАД ОЧЕРЕДНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, КОТОРОЕ МЫ ПЕРЕДАЛИ УКРАИНСКИМ ПЕРЕГОВОРЩИКАМ, КОТОРОЕ БЫЛО СФОРМУЛИРОВАНО С УЧЕТОМ ИХ ПОСТУПИВШИХ НА ТОТ МОМЕНТ КОММЕНТАРИЕВ, ОНО ОСТАЕТСЯ БЕЗ ОТВЕТА».

АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ЦБ РФ

ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА

ПРЕСС-СЛУЖБА БАНКА РОССИИ

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ЦБ)

«СЕЙЧАС МЫ ПРЕДЛОЖИЛИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕННОЙ КОМИССИИ РАССМОТРЕТЬ СЛЕДУЮЩИЙ ШАГ – ДЛЯ НЕСЫРЬЕВЫХ НЕЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ В ПРИНЦИПЕ МОЖНО УЖЕ ОБНУЛИТЬ ОБЯЗАТЕЛЬНУЮ ПРОДАЖУ ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ, А ДЛЯ СЫРЬЕВЫХ – СНИЗИТЬ ДО 50%».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ЕВРОКОМИССИИ

УРСУЛА ФОН ДЕР ЛЯЙЕН

(ВЫСТУПАЯ В ЕВРОПАРЛАМЕНТЕ)

«СЕЙЧАС МЫ ПРЕДЛАГАЕМ ЗАПРЕТИТЬ РОССИЙСКУЮ НЕФТЬ. ЭТО БУДЕТ ПОЛНЫЙ ЗАПРЕТ НА ВВОЗ ВСЕЙ РОССИЙСКОЙ НЕФТИ, ПОСТАВЛЯЕМОЙ МОРСКИМИ И ТРУБОПРОВОДНЫМИ МАРШРУТАМИ, СЫРОЙ И ПЕРЕРАБОТАННОЙ».

AP

AP

20 апреля → **ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 2%, ДО $106,8 ЗА БАРРЕЛЬ**

22 апреля → **ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ СНИЗИЛСЯ НА 0,7%, ДО ОТМЕТКИ 2224 ПУНКТА**

29 апреля → **КУРС ДОЛЛАРА НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ВЫРОС НА 0,6%, ДО 70,96 РУБ./$**

4 мая → **ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 2,3%, ДО $108,7 ЗА БАРРЕЛЬ**

ВВП РОССИИ (ТРЛН РУБ.)

Источники: Росстат, Минэкономразвития.

*Исходя из основного прогноза Минэкономразвития.

ДВА ВАРИАНТА СНИЖЕНИЯ ВВП

В конце мая Минэкономразвития опубликовал два сценария развития экономики на ближайшие годы. По основному сценарию в 2022 году ожидается просадка ВВП на 7,8% – как в кризис 2009 года, при консервативном сценарии (при европейском нефтяном эмбарго) – до 8,8%. Рецессия, как прогнозируется, не продлится более двух лет. Инфляция достигнет 17,5% по базовому и 16,5% – по консервативному сценарию. Реальные доходы населения сократятся на 6,8% или 7,4% соответственно.

ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО ФЬЮЧЕРСА НА ПОСТАВКУ ПШЕНИЦЫ ($/ТОННА)

Источник: Investing.com.

КТО ВИНОВАТ В ПРОДОВОЛЬСТВЕННОМ КРИЗИСЕ

В мае на международных биржах резко выросли цены на продовольствие, прежде всего зерновые, масличные культуры, и на удобрения. Катализатором роста стало заседание Совета Безопасности ООН, где директор Всемирной продовольственной программы ООН Дэвид Бизли заявил, что число людей, которые рискуют столкнуться с голодом, может вырасти с 276 млн до 323 млн, обвинив в этом Россию и украинский кризис. Но кроме России поставки продовольственных товаров на внешние рынки в этом году ограничивают Индия, Индонезия, Аргентина, Казахстан, Турция и еще 16 стран.

О МЕРАХ ГОСПОДДЕРЖКИ ЭКОНОМИКИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ВРЕМЯ РАЗБРАСЫВАТЬ ЛЬГОТЫ» НА СТРАНИЦЕ 13.

НС ЧЕМ НА САМОМ ДЕЛЕ СВЯЗАНА УГРОЗА МИРОВОГО ГОЛОДА, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «САНКЦИОНИРОВАННЫЙ ГОЛОД» НА СТРАНИЦЕ 10.

AP

ГЛАВА ФРС США

ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ ФРС)

«ИСХОДЯ ИЗ ТОГО ЧТО ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ УСЛОВИЯ БУДУТ РАЗВИВАТЬСЯ ТАК, КАК МЫ ОЖИДАЕМ, МНЕНИЕ КОМИТЕТА (ФРС.— **„ДЕНЬГИ“**) ТАКОВО, ЧТО ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПОВЫШЕНИЯ НА 50 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ ДОЛЖНЫ РАССМАТРИВАТЬСЯ В ХОДЕ ПРЕДСТОЯЩИХ ДВУХ ЗАСЕДАНИЙ».

МИНИСТР ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ ВЕНГРИИ

ПЕТЕР СИЙЯРТО

(ИНФОРМАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО МТИ)

«ЕСЛИ БЫ ЭМБАРГО НА РОССИЙСКУЮ НЕФТЬ ВСТУПИЛО В СИЛУ, ЭТО РАЗРУШИЛО БЫ ВЕНГЕРСКУЮ ЭНЕРГОБЕЗОПАСНОСТЬ И ЧЕРЕЗ НЕЕ ВЕНГЕРСКУЮ ЭКОНОМИКУ. МЫ НЕ МОЖЕМ ДОПУСТИТЬ, ЧТОБЫ КТО БЫ ТО НИ БЫЛО РАЗРУШИЛ РЕЗУЛЬТАТ ДЕСЯТИЛЕТИЙ УСИЛИЙ ВЕНГЕРСКОГО НАРОДА».

AP

AP

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР ФИНЛЯНДИИ

САННА МАРИН

(В ИНТЕРВЬЮ ЯПОНСКОЙ ГАЗЕТЕ NIKKEI)

«МЫ ДОЛЖНЫ ПРЕКРАТИТЬ ЗАКУПКИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ИЗ РОССИИ. В ТЕЧЕНИЕ НЕСКОЛЬКИХ МЕСЯЦЕВ МЫ СМОЖЕМ ОТКАЗАТЬСЯ ОТ РОССИЙСКИХ ТОПЛИВНЫХ РЕСУРСОВ».

АМЕРИКАНСКИЙ БИЗНЕСМЕН

ИЛОН МАСК

REUTERS

(НА СВОЕЙ СТРАНИЧКЕ В TWITTER)

«СДЕЛКА ПО TWITTER ВРЕМЕННО ПРИОСТАНОВЛЕНА В ОЖИДАНИИ ПОСТУПЛЕНИЯ ДЕТАЛЕЙ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ РАСЧЕТЫ, СОГЛАСНО КОТОРЫМ ФАЛЬШИВЫЕ УЧЕТНЫЕ ЗАПИСИ И УЧЕТНЫЕ ЗАПИСИ, ИСПОЛЬЗОВАВШИЕСЯ ДЛЯ СПАМА, ДЕЙСТВИТЕЛЬНО СОСТАВЛЯЮТ МЕНЕЕ 5% ОТ ВСЕХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ».

REUTERS

ПРЕЗИДЕНТ ТУРЦИИ

РЕДЖЕП ТАЙИП ЭРДОГАН

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ ПО ИТОГАМ ПЕРЕГОВОРОВ С ПРЕЗИДЕНТОМ АЛЖИРА)

«ЕСТЬ СООБЩЕНИЯ О ТОМ, ЧТО ОНИ (ФИНЛЯНДИЯ, ШВЕЦИЯ.— **„ДЕНЬГИ“**) НЕ ВЫДАДУТ НАМ ТЕРРОРИСТОВ. МЫ НЕ СКАЖЕМ ДА НА ВСТУПЛЕНИЕ ЭТИХ ДВУХ СТРАН В НАТО».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ БАНКА ИТАЛИИ

ИНЬЯЦИО ВИСКО

(ВЫСТУПАЯ НА BLOOMBERG TV)

«МЫ МОЖЕМ ДВИГАТЬСЯ ПОСТЕПЕННО, ПОВЫШАЯ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ В БЛИЖАЙШИЕ МЕСЯЦЫ. ПОСЛЕ ЭТОГО (ЗАВЕРШЕНИЯ ПРОГРАММЫ ВЫКУПА АКТИВОВ.— **„ДЕНЬГИ“**) МЫ БУДЕМ ДВИГАТЬСЯ. ПОСЛЕ ЭТОГО МОЖЕТ ОЗНАЧАТЬ И ИЮЛЬ».

WIKIPEDIA.ORG

5 мая → **ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) СНИЗИЛСЯ НА 0,8%, ДО 102,5 ПУНКТА**

6 мая → **ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НЕФТИ BRENT СНИЗИЛАСЬ НА 1,3%, ДО $111,2 ЗА БАРРЕЛЬ**

13 мая → **ФИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС OMX HELSINKI 25 УПАЛ НА 1,5%, ДО ОТМЕТКИ 4670 ПУНКТОВ**

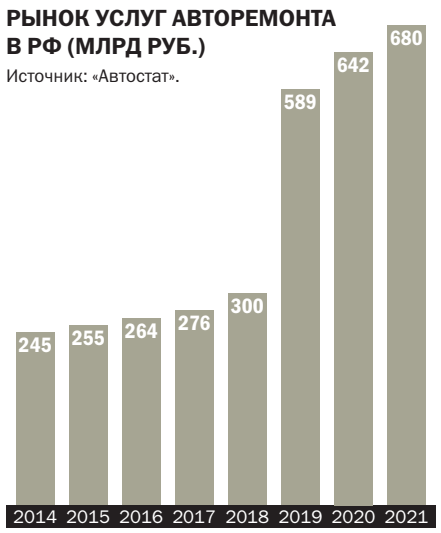
16 мая → **ЦЕНА АКЦИЙ TWITTER УПАЛА БОЛЕЕ ЧЕМ НА 20%, ДО $40,72 ЗА АКЦИЮ**

20 мая → **КУРС ТУРЕЦКОЙ ЛИРЫ К ДОЛЛАРУ СНИЗИЛСЯ НА 0,6%, ДО 15,62 ЛИРЫ ЗА ДОЛЛАР**

КУРС ЕВРО ВЫРОС К ДОЛЛАРУ НА 0,2%, ДО $1,056

РЫНОК УСЛУГ АВТОРЕМОНТА В РФ (МЛРД РУБ.)

Источник: «Автостат».



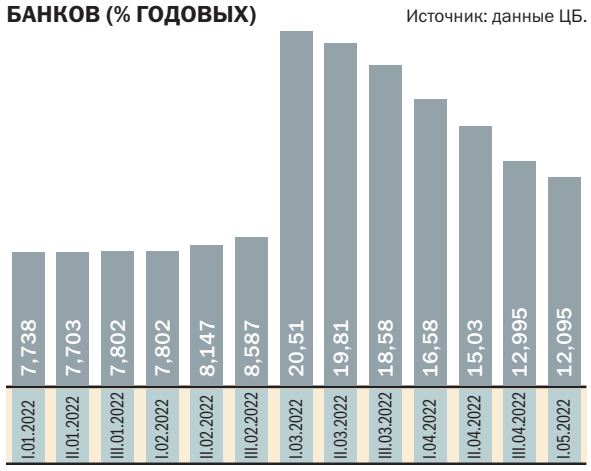
ДОРОЖАЕТ РЕМОНТ АВТО

Расходы россиян на обслуживание автомобиля резко выросли из-за ухода с рынка иностранных автобрендов и сложностей с доставкой деталей. По оценкам маркетплейса по продаже автозапчастей Autodoc.ru, за последние семь лет продажи автодеталей в России выросли вдвое — с 1 трлн руб. в 2014 году до 2 трлн руб. в 2021 году. По данным опроса банка «Открытие», всего четверть (22%) автолюбителей в этом году тратят на содержание машины ежемесячно менее 5 тыс. руб. против 42% годом ранее. Снизить затраты россиян призваны новые законы о легализации параллельного импорта.

ПОДРОБНОСТИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЗАПЧАСТИ ИЗ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО МИРА» НА СТРАНИЦЕ 45.

МАКСИМАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ СРЕДИ ДЕСЯТИ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

Источник: данные ЦБ.



ДЕПОЗИТЫ ПОДЕШЕВЕЛИ ВДВОЕ

За два месяца ставки по вкладам подешевели почти вдвое, констатирует ЦБ. В начале марта после резкого подъема ключевой ставки до 20% ставки по депозитам крупнейших банков в ряде случаев превышали ключевую и в среднем составляли 20,51% — таким образом банки сбивали панику и возвращали в банки деньги испуганных вкладчиков. В мае, после двух подряд снижений ключевой ставки ЦБ (до14%), ставки по вкладам резко снизились — в среднем до 12%. И, судя по настроениям банков, будут снижаться и дальше. Ставки по кредитам меняются медленнее.

ПОДРОБНОСТИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ТРЕБУЕТСЯ ИДЕАЛЬНЫЙ ЗАЕМЩИК» НА СТРАНИЦЕ 35.

ТРЕНД

МАЛО ДРАЙВЕРОВ В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК НЕ МОЖЕТ ВЫЙТИ НА ТРАЕКТОРИЮ РОСТА

Третий месяц российский фондовый рынок на фоне глобальной изоляции живет собственной жизнью. Внутренних сил пока не хватает для уверенного роста, так как этому мешают повышенные геополитические риски и чрезмерно сильный курс рубля. В таких условиях в ближайшие недели индекс Московской биржи будет торговаться в диапазоне 2170–2500 пунктов. Только в случае появления сильных драйверов роста он может перейти к росту и достичь отметки 2640 пунктов, считают участники рынка.

После ажиотажного роста в конце марта почти весь апрель на российском фондовом рынке преобладали продажи. 25 апреля рублевый индекс Московской биржи опустился до отметки 2186,22 пункта, что почти на 23% ниже локального максимума, достигнутого 4 апреля. В последующие три недели индекс предпринял две попытки вернуться выше уровня 2500 пунктов, но они оказались неуспешны. 20 мая индекс завершил торги на уровне 2373,26 пункта, что на 16% выше значения начала апреля и на 36% ниже максимумов февраля.

Снижение котировок продолжается при низкой активности инвесторов. По данным Московской биржи, в апреле объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1,016 трлн руб., что более чем вдвое ниже показателя аналогичного периода 2021 года. Среднесуточный объем торгов — 48,4 млрд руб. против 108,4 млрд руб. годом ранее. В мае обороты упали менее чем до 25 млрд руб. в день. Отчасти низкая активность могла быть связана со снижением открытия новых брокерских счетов и заморозкой счетов иностранных инвесторов. Однако основная причина падения интереса к фондовому рынку — сохранение напряженной геополитической обстановки. Беспокойство у инвесторов вызывают постоянно расширяющиеся санкции, а также закрытие отчетностей многих компаний, что ухудшает прогнозируемость финансовых показателей. «Высокая ключевая ставка ЦБ РФ, высокая волатильность рынка и неопределенности в дивидендной политике компаний привели к охлаждению спроса на акции. Ставки по депозитам и вкладам отвлекли на себя свободные средства инвесторов, ограничивая спрос на фондовом рынке»,— полагает руководитель группы инвестиционного анализа Accent Capital Игорь Талалов.

Дополнительное давление на российский индекс оказывает стремительное укрепление рубля. По данным Московской биржи, 20 мая курс доллара на Московской бирже опускался до отметки 57,075 руб./$ — это минимум с апреля 2018 года. С начала месяца американская валюта потеряла на российском рынке почти 14 руб. Индекс Московской биржи — рублевый, поэтому укрепление российской валюты сдерживает его рост.

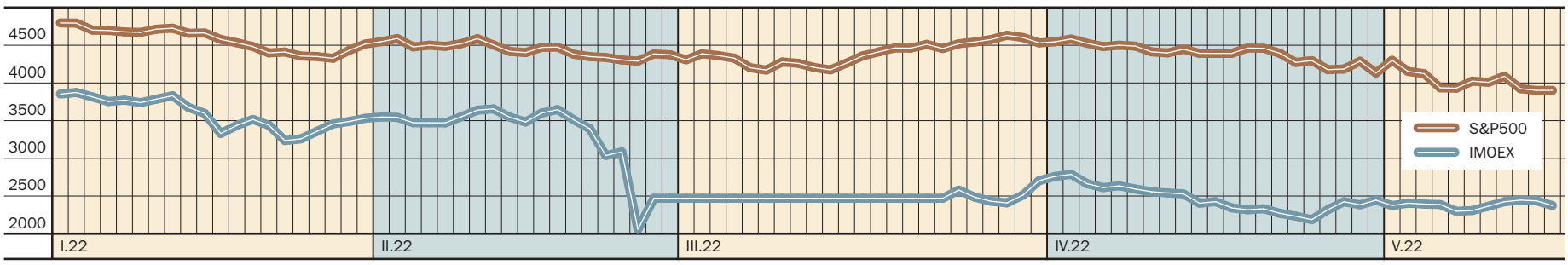
Сильный рубль играет на руку российским импортерам, например ритейлерам. «Эти компании покупают импортные товары за „дешевую“ валюту и продают их за „дорогие“ рубли. Кроме того, бенефициарами укрепления рубля являются компании с большим валютным долгом»,— считает ведущий аналитик отдела глобальных исследований «Открытие Инвестиции» Олег Сыроваткин. Но такие компании занимают небольшую долю рынка, тогда как его основа — это экспортеры, для которых дорогой рубль невыгоден, ибо им приходится продавать валютную выручку по низкому курсу. «Негативное влияние укрепления рубля для экспортеров за счет высоких цен на сырьевых мировых рынках сегодня не кажется катастрофичным, но при этом для реализации мер по созданию новых и модернизации старых производственных мощностей скорее является положительным фактором»,— считает Игорь Талалов.

Не добавляет оптимизма инвесторам на внутреннем рынке падение мировых индексов. По данным Bloomberg, за месяц ведущие американские индексы упали на 7,5–11%, европейские индикаторы снизились на 1–5%, азиатские просели в пределах 1–4%. Глобальное снижение аппетита к риску связано с усилившимися опасениями замедления темпов роста мировой экономики на фоне роста ставок в США. По словам главного аналитика УК «Тринфико» Максима Васильева, рост доходностей по казначейским облигациям уже привел к переоценке стоимости фондового рынка, что в свою очередь стало причиной пере-

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Александр Миридонов**

КАК С НАЧАЛА ГОДА МЕНЯЛИСЬ РОССИЙСКИЙ ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ И АМЕРИКАНСКИЙ S&P500 (ПУНКТЫ)

Источник: Investing.com.



АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

Индекс Московской биржи — рублевый, поэтому укрепление российской валюты сдерживает его рост

Некоторые участники рынка считают, что в последний месяц рынок акций РФ показывает низкую, а порой даже обратную корреляцию с мировыми фондовыми индексами. «После начала СВО основная часть его движений была обусловлена собственными историями»,— отмечает Олег Сыроваткин.

Аналитики считают, что в краткосрочной перспективе стремительного роста цен акций российских компаний ожидать не стоит. «Западные страны, несмотря на то что не смогли договориться в шестом пакете санкций о введении эмбарго на закупку российской нефти, все еще ищут чувствительные точки в российской экономике»,— отмечает Игорь Талалов. По мнению эксперта по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Евгения Миронюка, в краткосрочной перспективе возможна консолидация индекса Московской биржи в рамках 2170–2500 пунктов. Как считает Олег Сыроваткин, чем дольше продлится консолидация индекса ниже уровня 2500 пунктов, тем сильнее может быть последующее движение. Однако для возобновления роста могут потребоваться новые драйверы роста. «В случае снижения накала страстей в санкционных дискуссиях и новой волны роста цен на нефть вероятно превышение верхней границы диапазона (2500 пунктов), что может совпасть с окончанием майского налогового периода (ослаблением рубля). В этом случае целью движения станет 2640 пунктов по индексу Московской биржи»,— считает господин Миронюк. «По мере исчерпания возможностей давления со стороны Запада на российскую экономику, возврата ключевой ставки до уровня ниже 8–10%, адаптации бизнеса к новым условиям и возобновления выплат дивидендов фондовый рынок начнет отыгрывать падение»,— резюмирует Игорь Талалов ●

смотра аналитиками относительных показателей рыночной оценки, или мультипликаторов. «Деньги становятся дороже, доходности по облигациям становятся все более привлекательными при одновременно завышенных оценках в отдельных акциях, что непосредственно отражается в существенной ротации на рынке и, в частности, приводит к увеличению доли наличных средств в портфелях»,— отмечает господин Васильев.

ПУТЬ ИНВЕСТОРА ДОМОЙ

АРТЕМ МАЙОРОВ,
директор департамента управления активами УК «Ингосстрах-Инвестиции»

В конце февраля с началом российской спецоперации на Украине Центральный банк резко поднял ключевую ставку и объявил о мерах поддержки ОФЗ. После стабилизации рынка ставку снизили. Доходности коротких ОФЗ опустились к уровням, близким к 10%. Очевидно, что краткосрочные ОФЗ не спасут от инфляции, которая, по прогнозам, может превысить 20%, но инвестиции в среднесрочные госбумаги подойдут для консервативных инвесторов, позволив им зафиксировать ставку, превышающую 10-процентную доходность на горизонте пяти—шести лет.

Мы считаем, что Банк России стремится как можно быстрее снизить ставку с целью запустить кредитование компаний и населения. Поэтому предполагаем, что доходности, как по депозитам, так и по качественным облигациям, продолжат снижаться, а цены, соответственно, расти. Основной объем погашений депозитов, открытых при ставке ЦБ РФ в 20%, должен быть в июне. По мере снижения ставок средства населения будут перетекать из депозитов в ОФЗ, корпоративные облигации и позднее — из облигаций в акции.

В настоящее время кривая доходности ОФЗ в недостаточной степени отражает голубиную риторику ЦБ РФ. Укрепление рубля привело к существенному замедлению инфляции, что позволяет Банку России действовать более агрессивно, а Министерству финансов дает возможность вернуться на рынок первичных размещений в четвертом квартале или ранее. На фоне снижения ставки начинает постепенно оживать рынок корпоративных облигаций. При выборе корпоративных облигаций мы предпочитаем действовать максимально аккуратно, приняв за базовый сценарий полное эмбарго со стороны недружественных стран, и тщательно подходим к анализу каждого эмитента. Предпочитаем покупать облигации компаний, обладающих существенным запасом прочности, ориентированных на внутренний спрос и имеющих возможность заместить средства производства на отечественные аналоги: «Полюс Золото», МТС, «Северсталь», «Евраз», «Магнит» и «Лента».

Долговой рынок еврооблигаций для локальных инвесторов остается замороженным. Ставки депозитов в иностранной валюте стремятся к нулю и могут уйти в отрицательную зону, а хранение иностранных денежных знаков на счетах при тотальных санкциях против банковской системы для юридических и физических лиц становится невыгодным.

В условиях продолжительного действия санкций доллар больше похож на токсичный актив. Условный рефлекс, выработанный населением после развала СССР, предполагающий покупку долларовых активов с целью сохранить капитал в кризис, должен трансформироваться в иную плоскость — тотального укрепления рубля. Текущий биржевой курс не является свободным рыночным из-за многих ограничительных мер. С учетом валютных ограничений равновесие по платежному балансу при заблокированных капитальных операциях (но без потери импорта, который тоже существенно укрепляет рубль) составляет около 50 руб. за доллар. Поскольку финансовый счет остается закрытым, можно ожидать дальнейшего роста биржевого курса рубля. Для настойчивых долларовых инвесторов стоит воспользоваться рыночной неэффективностью разделения рынка еврооблигаций на офшорный и оншорный. В офшорном поле дисконт на еврооблигации России достигает 80%.

На фоне эскалации конфликта на Украине российский рынок акций испытал сильнейшее геополитическое давление. Зарубежные партнеры ввели против РФ более 5 тыс. санкций, справляться и жить с которыми российским инвесторам придется достаточно долго. Оценить влияние всех негативных долгосрочных факторов, меняющихся с бешеной скоростью, довольно сложно. В настоящий момент сложившееся геополитическое давление не означает полного краха для финансовой системы России, мы попытались найти точки стабильности в это непростое время. Наше внимание в настоящий момент сфокусировано на государственных нефтегазовых компаниях «Сургутнефтегаз», «Газпром нефть», «Татнефть» и «Газпром», которые до конца мая должны рекомендовать выплату дивидендов на своих собраниях акционеров. Последние зададут тон и поведение рынка на оставшуюся часть года. Существенные дивиденды, которые компании обещали заплатить в конце 2021 года, могут значительно повлиять на переоценку акций в ближайшей перспективе и позволят уберечь капитал от высокой инфляции.

Блокировка зарубежных инвесторов, владеющих 50% всех акций в свободном обращении, привела к снижению ликвидности на Московской бирже. Выплата дивидендов и попытка их реинвестировать при слабой ликвидности, скорее всего, приведут к переоценке стоимости широкого рынка. В то же время нерезиденты, заблокированные распоряжениями Центрального банка, не будут оказывать негативного влияния на рынок. На привлечение капитала через публичное размещение акций в текущих условиях можно не надеяться: большинство компаний искали новых инвесторов за рубежом. Собрать капитал с внутреннего инвестора будет достаточно сложно, «народные IPO» не прижились в умах российского инвестора.

Free float (акции в свободном обращении) российского фондового рынка составляет 12 трлн руб., половина из которых принадлежала зарубежным инвесторам. Пассивные фонды владеют акциями примерно на 1 трлн руб., остальным инвесторам остаются скромные 5 трлн руб. Институциональные инвесторы в условиях блокировки и возможного исхода иностранных инвесторов не будут принимать участие в покупке акций. Основным определяющим игроком станет розничный инвестор, которому в июне—июле придется размещать свободные денежные средства с краткосрочных депозитов. По мере снижения ставки Центральным банком часть средств будет направлена в более рискованные активы как следствие снижения депозитных ставок и доходностей корпоративного сектора. Объем депозитов физических лиц превышает 30 трлн руб., 5% этих средств составляют 30% возможного free float, а с учетом текущей ликвидности примерно 20 млрд/день — это 30% годового оборота, что может привести к отрыву стоимости компаний от фундаментальных оценок.

Долгосрочным инвесторам на горизонте три—пять лет фундаментально привлекательные российские акции помогут защитить рублевый капитал от высокой инфляции за счет возврата стоимости к фундаментальным показателям и высокой дивидендной доходности по итогам 2022 года в случае переноса выплаты дивидендов на конец года. В текущую динамику котировок российского рынка заложена большая часть негатива, и в случае малейшей реализации возможного позитивного сценария реализуется потенциал роста на краткосрочном горизонте.

САНКЦИОНИРОВАННЫЙ ГОЛОД

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ, РАЗРУШЕННАЯ ЗАПАДНЫМИ САНКЦИЯМИ,ВЕДЕТ К ГЛОБАЛЬНОЙ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ КАТАСТРОФЕ

С 276 млн до 323 млн увеличится число голодающих из-за кризиса на Украине, предположил 18 мая на заседании СБ ООН директор Всемирной продовольственной программы ООН Дэвид Бизли. Заместитель Совбеза России Дмитрий Медведев накануне заседания заявил, что угроза международного продовольственного кризиса и голода в отдельных странах — результат санкционной политики Запада против России. Картину предрекаемого апокалипсиса «Деньги» рассмотрели пристально.

И когда Он снял третью печать, я слышал третье животное, говорящее: иди и смотри.
Я взглянул, и вот, конь вороной, и на нем всадник, имеющий меру в руке своей.
Откровение Иоанна Богослова, 6:5

Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш заявил в начале мая, что он глубоко обеспокоен распространением голода, поскольку война на Украине угрожает глобальной продовольственной безопасности в разных частях мира. «Последствия уже ощущаются по всему миру с резким ростом цен на продовольствие, энергию и удобрения. Это угрожает вылиться в глобальный голод». По его словам, доля России и Украины в производстве пшеницы и ячменя составляет 30%, кукурузы — 20% и подсолнечного масла — около 75%. «Продукция двух стран служит источником питания для самых бедных жителей планеты»,— сказал генсек ООН чешскому изданию Seznam Zpravy.

«Мир заглянет в глаза голодной смерти из-за последствий кризиса на Украине»,— заявила глава МИД Германии Анналена Бербок на заседании министров иностранных дел «большой семерки». Официальный представитель МИД России Мария Захарова ответила на заявления Бербок о глобальном голоде так: «Цены растут из-за санкций, введенных коллективным Западом под напором США. Это если говорить о прямой причине. Непонимание этого — признак либо глупости, либо намеренного введения общественности в заблуждение».

Коллега госпожи Бербок — министр по вопросам экономического сотрудничества и развития Германии Свенья Шульце отметила, что из-за коронавируса, сильных засух и конфликта на Украине цены на продукты во всем мире выросли на треть и находятся на рекордном уровне. «Миру грозит сильнейший голод со времен Второй мировой войны и миллионы жертв»,— резюмировала госпожа Шульце.

Господин Гутерриш и ряд политических деятелей ЕС, высказывающихся на тему мирового голода, мягко скажем, лукавят, обвиняя нашу страну, поскольку дополнительные риски глобальной продовольственной безопасности создает не специальная военная операция по защите жителей Донбасса, а тотальная экономическая война Запада против России, препятствующая экспорту продовольствия и удобрений. Об этом написал посол России в США Анатолий Антонов: «Продовольственный кризис обострила волна односторонних и нелегитимных санкций против России. Именно они подорвали доверие к западным правительствам из-за непредсказуемости их действий, а также нарушили цепочки поставок и создали сбои международных финансовых потоков. Продолжающиеся угрозы введения новых рестрикций провоцируют еще большую панику и нестабильность».

Дело в том, что еще в самом начале 2022 года уже сложились крайне негативные условия для мирового рынка продовольствия, и пока ситуация продолжает ухудшаться. По данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (The Food and Agriculture Organization), с середины 2020 года из-за пандемийных локдаунов, рекордной денежной эмиссии ведущих центробанков, из-за роста стоимости энергоносителей и природных факторов мировые цены почти на все категории продуктов питания постоянно и быстро и неуклонно росли, достигнув исторического максимума как раз к началу февраля 2022 года, то есть за три недели до момента начала российской специальной военной операции на Украине. К началу мая 2022 года индекс продовольственных цен (FFPI) вырос на 41% по сравнению с началом 2021 года. Цены на пшеницу поднялись на 60%, цены на кукурузу — на 54%.

ТЕКСТ **Александр Лосев, генеральный директор УК «Спутник — Управление капиталом»**
ФОТО **Getty Images, Олег Харсеев**

Апокалиптические настроения

Похоже, начинают сбываться многочисленные прогнозы аналитиков о том, что в третьем десятилетии XXI века мир погрузится в период хаоса, социально-экономических и политических кризисов. На наших глазах происходит процесс трансформации мировой экономики в «дивный новый мир», в нечто напоминающее синтез европейского меркантилизма эпохи Кольбера и Ост-Индских компаний с идеями антиутопий Хаксли и Оруэлла. Глобализация, достигшая своего пика в 2016 году, неуклонно разрушается санкционными ударами, торговыми и экономическими войнами. Мир не может никак избавиться от последствий пандемии. Неолиберализм превращается в тоталитарную идеологию, а экономика развитых стран принесена в жертву идее сохранения превосходства Запада. Рассуждения о ядерном оружии стали привычной темой в СМИ. В разных частях планеты уже начинают полыхать конфликты; «работа Абадонны безукоризненна», как сказал бы Воланд, глядя на отблески пламени на своем глобусе.

Создается впечатление, что события проходят в соответствии с хронологией появления всадников из Откровения Иоанна Богослова. Любители конспирологии вспоминают обложку журнала The Economist в предпандемийном 2019 году, где как раз и появились эти всадники Апокалипсиса. Конь белый — чума (пандемия COVID-2019); конь рыжий — война; а вот уже проявляется и силуэт всадника с весами на вороном коне — голод. Хочется верить, что специальная военная операции ВС РФ на Украине, прекратившая деятельность биолабораторий Пентагона, где создавались боевые патогены и вирусы, предотвратила появление четвертого всадника по имени Смерть, который, согласно Откровению, мог бы забрать четверть населения планеты.

GETTY IMAGES

Запад затягивает конфликт на Украине, поставляя все новые и новые объемы оружия и техники, и продолжает оказывать санкционное давление на Россию, что лишь увеличивает риск для глобальной продовольственной безопасности. Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций (FAO) подсчитала, что непосредственно кризисная ситуация с экспортом на Украине увеличит количество голодающих как минимум на 13 млн человек, притом что на 2020 год оценка потенциально голодающих в мире составляла 811 млн человек.

Продовольственная безопасность

В начале мая 2022 года специализированное учреждение ООН — Продовольственная и сельскохозяйственная организация, возглавляющая международные усилия по борьбе с голодом, опубликовала информационный доклад по продовольственной безопасности, в котором подчеркивается, что «Российская Федерация и Украина являются одними из крупнейших производителей сельскохозяйственной продукции в мире. Обе страны являются чистыми экспортерами сельскохозяйственной продукции, и обе они играют ведущую роль в поставках на мировые рынки продовольствия и удобрений, где экспортные поставки часто концентрируют несколько стран. Такая концентрация может подвергнуть эти рынки повышенной уязвимости к потрясениям и волатильности».

Произошедший по вине Запада конфликт на Украине и блокирование российского экспорта санкционными ограничениями вызывают неподдельную тревогу в мире, поскольку Россия и Украина входят в тройку крупнейших мировых экспортеров пшеницы, кукурузы, рапса, семян подсолнечника и подсолнечного масла. К тому же Россия является крупнейшим в мире экспортером азотных удобрений и основным поставщиком калийных и фосфорных удобрений, без которых невозможно никакое современное сельхозпроизводство.

Расчеты Продовольственной организации ООН показывают, что дефицит поставок зерна и масличных культур из России и с Украины не может быть компенсирован в полной мере другими странами. Засуха в Южной Азии весной этого года и прошлогодняя засуха в ряде стран Латинской Америки вынуждают страны—производители зерна ограничивать или приостанавливать экспорт. Кроме России поставки продовольственных товаров на внешние рынки в этом году ограничивает Индия, Индонезия, Аргентина, Казахстан, Турция и еще 16 стран. Китай, один из крупнейших производителей пшеницы, заявил, что после того, как дожди и наводнения задержали посевную в прошлом году, нынешний урожай может оказаться худшим за всю историю.

Но не только ограничение производства и экспорта зерна и масел угрожает глобальной продовольственной безопасности. Энергетические, логистические и финансовые риски также находятся на очень высоких уровнях. Растущие издержки на топливо и удобрения разоряют фермеров, из-за чего мировые урожаи могут снизиться непредсказуемым образом.

Энергетика и топливо

Сельское хозяйство — это достаточно энергозатратная отрасль мировой экономики. В совокупное количество энергии, необходимое для производства, транспортировки и хранения сельхозпродукции, включается не только моторное топливо, газ и электроэнергия, но и энергия, затраченная на производство агрохимикатов, таких как удобрения и пестициды, а также на сельхозтехнику и строительство хранилищ. Производство муки, масел и кормов для животноводства и птицеводства также требует затрат энергии. Далее по цепочке: на энергию приходится до 30% прямых затрат в пищевой промышленности развитых стран и 15% косвенных затрат.

Россия является ключевым игроком на мировом энергетическом рынке. Антироссийская экономическая война Запада, включающая блокировку экспорта из России и санкции в отношении нефтесервисного оборудования, приводит к дальнейшему росту цен на углеводороды. Сельское хозяйство, особенно в развитых странах, где высокая энергоемкость, неизбежно пострадает от резкого роста цен на энергоносители, во многом спровоцированного именно антироссийскими санкциями.

Высокие затраты на газ, нефть и уголь стали в 2021–2022 годах дополнительным и очень весомым фактором повышения цен на продовольствие во всем мире. Природный газ — основной источник топлива для производства азотных удобрений и сырье для химической промышленности — бьет рекорды стоимости. Зависимость стоимости удобрений от стоимости энергоносителей такова, что продолжающийся рост цен на сырую нефть приведет к росту мировых базовых цен на удобрения в течение следующих пяти лет. Нехватка удобрений может заметно сократить урожай и в этом году, и в следующем, 2023 году.

Но энергетика — это не только углеводородное топливо, получаемое из ископаемого сырья, это еще и биотопливо, которое любители ESG относят к зеленой энергетике.

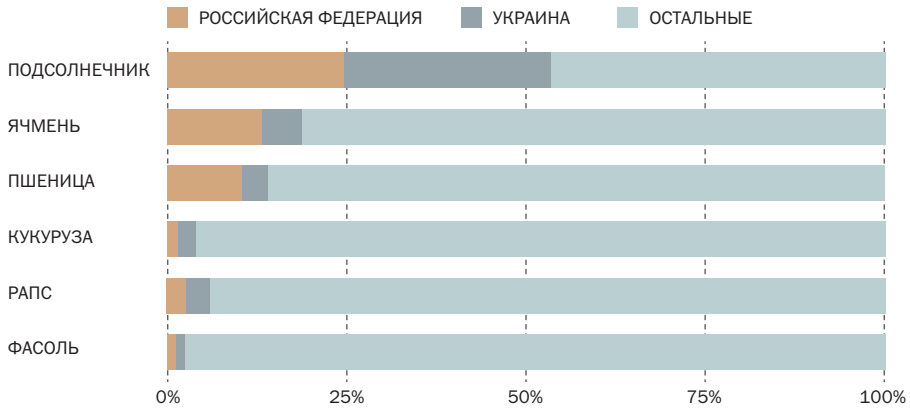
Высокая стоимость бензина и дизеля стимулирует производство биотоплива из растительных масел, семян, кукурузы и сахара. Значительная часть посевных площадей отдается не под производство продуктов питания,

а под технические культуры. Биоэнергия при текущей стоимости нефти и газа является конкурентоспособной сферой несмотря на то, что рост цен на масличные культуры достиг 65% с начала 2021 года. Как пишет Продовольственная организация ООН, «учитывая большой размер энергетического рынка по сравнению с продовольственным рынком, более высокие цены на энергоносители могут привести к повышению цен на продовольствие до уровня, эквивалентного энергетическому паритету». И это обстоятельство также угрожает голодом наименее обеспеченным жителям развивающихся стран. В опубликованном в апреле этого года докладе Oxfam «First Crisis, Then Catastrophe» («Сначала кризис, затем катастрофа») свыше 3,3 млрд человек, то есть около половины населения планеты, живут за чертой бедности на $5,5 в день. По оценкам МВФ, люди, проживающие в регионах к югу от Сахары, тратят около 40% своего дохода на продукты питания.

ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

ДОЛЯ РОССИИ И УКРАИНЫ В МИРОВОМ ПРОИЗВОДСТВЕ ОТДЕЛЬНЫХ КУЛЬТУР (2016/17 — 2020/21)

Источник: Agricultural Market Information System (AMIS).



Финансовые проблемы

Мефистофель:
Везде своя нужда: таков уж белый свет!
Здесь — то, другое — там.
У нас вот денег нет.

Гете, «Фауст»

Сельское хозяйство является основой экономик многих развивающихся стран, большинство из которых вынуждены привлекать внешние займы в долларах США, поскольку внутренних источников финансирования не так много. Согласно докладу Oxfam, обслуживание долга бедных стран мира превысит в этом году $43 млрд, и это только процентные платежи без сумм, необходимых на погашение долговых обязательств. Платежи процентов по долгу равны почти половине расходов этих стран на импорт продовольствия, на здравоохранение, образование и социальное обеспечение. В прошлом году объем средств, потраченных этими странами на обслуживание и погашение долгов, составил 171% от их совокупных расходов на здравоохранение, образование и социальную сферу. С учетом роста ставок ФРС США и других центробанков затраты на обслуживание долгов, значительная часть из которых внешние, возрастут еще больше.

Таким образом, не только катастрофические природные явления и дорогое топливо, но и рост процентных ставок и трендовое укрепление доллара США по отношению к другим валютам будет иметь значительные негативные экономические последствия для сельского хозяйства очень многих стран. Более того, растущие во многих странах военные расходы, финансовые кризисы, падение ведущих фондовых площадок, конфискация российских активов и неприятие рисков банковскими системами развитых стран могут в обозримом будущем перерасти в мировой экономический кризис, что в свою очередь повлияет на глобальный спрос на агропромышленную продукцию.

Растущая глобальная инфляция привлекает финансовых спекулянтов на биржевые площадки торгов продовольственными товарами. Покупки биржевых фьючерсных контрактов на пшеницу, на зерновую смесь меслин, на рис, сою и прочие товарные группы толкают мировые цены на продовольствие еще выше, что также грозит негативными последствиями для глобальной продовольственной безопасности, делая базовые продукты питания недоступными по цене для сотен миллионов жителей планеты.

Логистические проблемы

Конфликт на Украине и минирование украинскими вооруженными силами акватории Черного моря вблизи своих портов, а также отказ европейских транспортных компаний работать с российскими грузами и отказ европейских страховщиков страховать наши суда начинают вызывать серьезное беспокойство. Потеря Украиной своего морского судоходства не может быть компенсирована другими видами транспорта, тем более что внутренняя гражданская автомобильная и железнодорожная инфраструктура уже затронута военным конфликтом. Пятая часть мирового экспорта пшеницы и шестая часть мировых поставок кукурузы (Россия, Украина, Казахстан) проходят через турецкие проливы Босфор и Дарданеллы, при этом риски, стоимость транспортировки и стоимость страховки судов в Черноморском регионе постоянно растут. Возможные сбои поставок затронут страны Ближнего Востока и Северной Африки. На Украине насчитывается 1378 элеваторов, что позволяет хранить 57 млн тонн зерновых. Украина располагает избыточными мощностями по измельчению семян в масло. Но элеваторы и маслодробильные установки разбросаны по всей территории Украины, и значительная их часть может оказаться отрезанной от транспортных путей или даже уничтоженной в результате подогреваемого Западом конфликта.

Таким образом, перебои в экспорте продовольствия из России и с Украины на мировые рынки создают непредвиденные риски и сокращают предложение, что также ведет к повышению мировых цен на продовольствие.

Ответственная держава

Слово «ответственный» в русском языке означает не только того, кто несет юридическую ответственность за свои действия (и кого пытаются назначить виновным), но и того, кто способен влиять на происходящие события и проводить самостоятельную политику, направленную на обеспечение стабильности мирового порядка.

Западные страны пытаются обвинить Россию в грядущем мировом голоде, хотя очевидно, что риски для глобальной продовольственной безопасности созданы политикой стран G7 и их союзниками, их нелегитимными действиями в отношении России и безответственной монетарной политикой развитых стран на протяжении последнего десятилетия. Превратив доллар и финансовую систему в оружие против России, Запад пытается превратить в оружие и продовольствие, назначив нашу страну виновной в мировом голоде.

Но Россия — это держава, ответственная за поддержание миропорядка, основанного на международном праве, сформированном объединенными нациями после Второй мировой войны. Сейчас, когда Запад, несмотря на тектонические изменения в мировой системе, всеми способами пытается сохранить свое превосходство, этот миропорядок разрушается. Ему на смену придет новый миропорядок, который создадут крупнейшие страны, которые выживут и укрепятся в предстоящем десятилетии хаоса. Выживание возможно, только если державы кроме своей безопасности будут заботиться и о безопасности всех стран, не присоединившихся к тотальной экономической войне. Три с лишним миллиарда человек на планете не должны страдать от эгоизма Запада.

Россия может обеспечить продовольствием как своих граждан, так и жителей стран, зависящих от наших поставок. И с производством зерна у нас в этом году все весьма неплохо. Президент Путин на совещании по экономическим вопросам с членами правительства рассказал, что «объем производства зерна в России в 2022 году может достичь 130 млн тонн, из них пшеницы — 87 млн тонн, это рекордный показатель». Россия ведет себя очень ответственно и бережно по отношению к мирным жителям Украины и к гражданской инфраструктуре этой страны, поэтому чем скорее будут достигнуты цели СВО, тем меньше будет рисков для мировой продовольственной безопасности. От мирового сообщества сейчас требуются согласованные меры по финансированию импорта продовольствия в страны, находящиеся в наиболее сложном положении ●

ВРЕМЯ РАЗБРАСЫВАТЬ ЛЬГОТЫ

АНТИКРИЗИСНЫЙ ПЛАН ОБОЙДЕТСЯ В 8 ТРЛН РУБЛЕЙ

АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

Правительство представило план поддержки экономики и бизнеса. Эксперты советуют малым, средним и индивидуальным предпринимателям ознакомиться с ним и понять, что из предложенного меню им доступно, а что из доступного — необходимо.

ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Александр Миридонов**

Магия цифр

13 мая на правительственном совещании о ходе исполнения госбюджета премьер Михаил Мишустин огласил размеры государственной помощи экономике в связи с текущим санкционным кризисом. «В целом финансовое обеспечение его мероприятий, если суммировать не только прямую поддержку, но и отсрочки по налогам, превышает 5 трлн руб.»,— сказал глава правительства. Есть и другие меры. С их учетом общий размер бюджетного стимула в этом году превысит 8 трлн руб.

Даже во время кризиса 2008–2009 годов общий объем дополнительных ресурсов по антикризисным мерам поддержки реального сектора экономики (около 100 мер, заявленных правительством России как антикризисные) оценивался, по данным ВШЭ, в 2,1–2,5 трлн руб. на период с октября 2008 года по декабрь 2009-го. Правда, и номинальный ВВП тогда был в три с лишним раза меньше. Коронакризис 2020-го, по данным Минэкономики, обошелся бюджету в 2,1 трлн руб. при сравнимом с нынешним объеме ВВП.

Михаил Мишустин еще в начале апреля заявлял, что нынешняя ситуация — сложнейшая за последние три десятилетия. За последние четверть века (до 1995 года соответствующих данных Росстата нет) самый серьезный спад ВВП в российской истории был в 2009 году — на 7,8% (в «дефолтном» 1998-м — на 5,3%). Сейчас же Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует падение ВВП РФ в 2022 году на уровне 10%. Аналитики S&P Global Market Intelligence считают, что падение ВВП в текущем году составит 11,1%. По мнению главы Счетной палаты Алексея Кудрина, падение составит 8,8% по базовому сценарию и 12,4% — по «консервативному». ЦБ РФ ожидает 8–10%. 17 и 18 мая Минэкономики представило обновленный прогноз, где снижение ВВП ожидается такое же, как в 2009 году, — 7,8% (8,8% - по консервативному сценарию), а возвращение к росту экономики — в 2024 году.

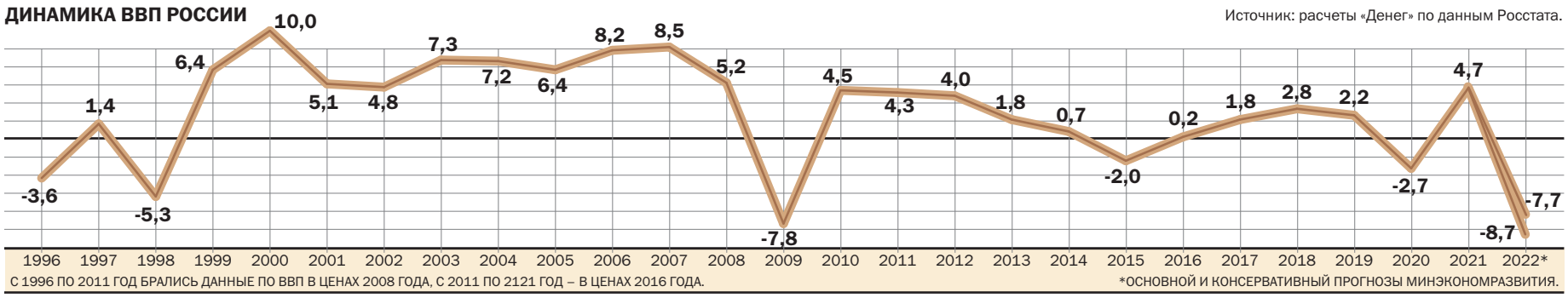
Незабытое старое

Меры, которые сейчас анонсировали правительство и Банк России (за исключением, пожалуй, фактического отказа от свободной конвертируемости рубля), применялись и в 2008-м, и в 2014-м, и в 2020-м. В части поддержки граждан речь идет об увеличении социальных выплат (пенсии, пособия) и зарплат в бюджетной сфере, кредитных каникулах и ряде других программ. В части поддержки системообразующих компаний — адресная помощь в виде госгарантий по кредитам и субсидий по образцу 2020 года. Предусмотрен еще ряд отраслевых и связанных с импортозамещением мер поддержки бизнеса финансового, регуляторного и фискального характера.

Что касается компаний малого и среднего бизнеса, а также индивидуальных предпринимателей, здесь довольно широкий набор мер поддержки. «Субъекты малого и среднего предпринимательства — самые уязвимые в период потрясений, в основном из-за недостатка финансирования, дорогих кредитов и отсутствия финансовой подушки на случай потрясений»,— поясняет преподаватель департамента налогов и налогового администрирования Финансового университета Татьяна

ДИНАМИКА ВВП РОССИИ

Источник: расчеты «Денег» по данным Росстата.



С 1996 ПО 2011 ГОД БРАЛИСЬ ДАННЫЕ ПО ВВП В ЦЕНАХ 2008 ГОДА, С 2011 ПО 2121 ГОД – В ЦЕНАХ 2016 ГОДА.

*ОСНОВНОЙ И КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПРОГНОЗЫ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ.

АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

Селютина. Она здесь обращает внимание на продление сроков уплаты налогов, освобождение от НДС гостиниц, существенные послабления в расчете пеней при просрочке уплаты налогов, мораторий на плановые налоговые проверки ИП и юрлиц, а также изменение правил учета курсовой разницы при исчислении налога на прибыль. При этом по решению правительства регионы могут самостоятельно устанавливать дополнительные налоговые каникулы для бизнеса по специальным налоговым режимам. Среди неналоговых — параллельный импорт, то есть законный ввоз на территорию России зарубежных товаров без согласия правообладателя, что позволит предотвратить дефицит продукции, содержащей результаты интеллектуальной собственности. «Это как раз те самые технологии, на импортозамещение которых ушли бы годы»,— добавляет Татьяна Селютина.

«Меры поддержки малого и среднего бизнеса можно разделить на две группы: финансовые и нефинансовые»,— поясняет генеральный директор Корпорации МСП Александр Исаевич. Из первой группы, по его мнению, стоит выделить программы стимулирования кредитования. Это совместная программа Корпорации МСП и Банка России «Инвестиционная»: ставка — до 15% годовых для малого и микробизнеса, до 13,5% для среднего бизнеса. А также программа «Оборотная», которую реализует ЦБ, где аналогичные ставки. «Их главное преимущество — это ставки, которые не зависят от изменения ключевой ставки»,— подчеркивает Александр Исаевич. Из нефинансовых мер поддержки он выделяет кредитные каникулы, которые позволяют бизнесу отсрочить исполнение обязательств в случае финансовых проблем. На кредитные каникулы смогут претендовать заемщики, которые заключили кредитный договор до 1 марта 2022 года. Обратиться за получением отсрочки или уменьшением размера платежей можно до 30 сентября 2022 года. Максимальный срок кредитных каникул — шесть месяцев, на которые можно либо взять отсрочку на возврат кредита, либо сократить размер платежа на льготный период. В то же время ФНС решила приостановить инициирование банкротства должников.

Важной мерой поддержки стало продление до конца года моратория на плановые проверки бизнеса. «Предпринимателей избавили от лишнего стресса, дополнительного давления,— поясняет Александр Исаевич.— И мы будем следить, чтобы мораторий соблюдался». «В период пандемии он работал плохо, предприниматели жаловались, что контролирующие органы моратория „не заметили“»,— сетует научный руководитель департамента социологии НИУ ВШЭ Александр Чепуренко.

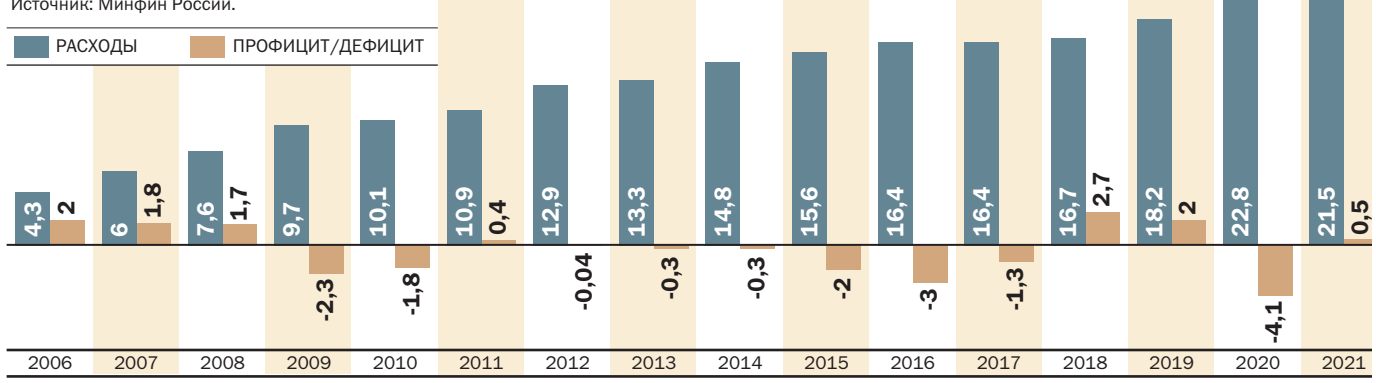
«Сейчас принято много решений, которые должны облегчить условия ведения бизнеса для большого количества ИП и МСП — в основном говорю об ИП, которых у нас в России 3,5 млн. В частности — об отсрочке фискальной нагрузки на бизнес. Речь идет об отсрочке платежей по программе ФОТ 3.0 (третья итерация запущенной в коронакризис программы льготного кредитования для пополнения фонда оплаты труда при условии поддержания численности сотрудников.— **„Деньги“**) по упрощенной системе налогообложения и по аренде госимущества»,— говорит координатор «Деловой России» в Центральном федеральном округе, директор сети книжных магазинов «Леонардо» в Костроме Дмитрий Аббакумов. Правда, отмечает он, в отличие от наиболее популярной ковидной программы ФОТ 2.0, которая подразумевала списание тела кредита, ФОТ.3.0 подразумевает только списание процентов, поэтому сама по себе не может быть столь же эффективной мерой поддержки малого и среднего бизнеса.

Эксперты обращают внимание на то, что в начале апреля вступили в силу поправки к КоАП, задача которых — снизить административную нагрузку на малый бизнес. Согласно им предприниматель получает «право на ошибку» — при первом нарушении его не будут наказывать, а дадут возможность устранить недостатки, да и суммы штрафов за нарушения сокращены в два раза.

Есть и отраслевые преференции. Так, для компаний, создающих инфраструктуру туризма и отдыха, решено обнулить НДС, сельхозпроизводителей планируют поддержать кредитами по льготной ставке 5%. Целый комплекс мер господдержки был разработан для IT-отрасли: снижение налога на прибыль до 0%, снижение страховых взносов за сотрудников, освобождение от налогового, валютного и иных видов проверок. Правительство направило 14 млрд руб. из Резервного фонда в виде грантов на поддержку IT-компаний в условиях кризиса. «Главная проблема в этой отрасли на данный момент — утечка мозгов, потому что большинство компаний работает в основном на иностранном „железе“. В этой ситуации помимо мер финансовой поддержки нужно, наверное, показать IT-специалистам возможности работать и развиваться в своей стране»,— считает Татьяна Селютина.

РОССИЙСКИЙ БЮДЖЕТ (ТРЛН РУБ.)

Источник: Минфин России.



Проблемы выбора

«Осуществление антикризисной программы учитывает интересы многих отраслей промышленности и торговли, строительства, системообразующих агропредприятий, организаций топливно-энергетического комплек-

ОСНОВНЫЕ ПРОГРАММЫ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СВЯЗИ С «САНКЦИОННЫМ КРИЗИСОМ»

НАЗВАНИЕ ПРОГРАММЫ	СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ	СРОКИ	УСЛОВИЯ	КАК ПОУЧАСТВОВАТЬ
КРЕДИТНЫЕ КАНИКУЛЫ ДЛЯ МСП	ПРЕДСТАВИТЕЛИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В 2022 ГОДУ СМОГУТ ВОСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КРЕДИТНЫМИ КАНИКУЛАМИ – ВЗЯТЬ ОТСРОЧКУ ПО ВОЗВРАТУ КРЕДИТА ИЛИ УМЕНЬШИТЬ РАЗМЕР ПЛАТЕЖЕЙ В ТЕЧЕНИЕ ЛЬГОТНОГО ПЕРИОДА	ОБРАТИТЬСЯ ЗА ПОЛУЧЕНИЕМ ОТСРОЧКИ ИЛИ УМЕНЬШЕНИЕМ РАЗМЕРА ПЛАТЕЖЕЙ МОЖНО ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2022 ГОДА. МАКСИМАЛЬНЫЙ СРОК КРЕДИТНЫХ КАНИКУЛ – ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ	ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬ ДОЛЖЕН РАБОТАТЬ В ОДНОЙ ИЗ ОТРАСЛЕЙ, ОПРЕДЕЛЕННЫХ ПРАВИТЕЛЬСТВОМ. В ЧИСЛО ТАКИХ ОТРАСЛЕЙ ВОШЛИ СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО, НАУКА, ОБРАЗОВАНИЕ, ЗДРАВООХРАНЕНИЕ, КУЛЬТУРА, ГОСТИНИЧНЫЙ БИЗНЕС, СПОРТ, ОБЩЕСТВЕННОЕ ПИТАНИЕ, ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ОПТОВАЯ И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ, СФЕРА УСЛУГ, ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА (ВСЕГО БОЛЕЕ 70 КОДОВ ОКВЭД). НА КРЕДИТНЫЕ КАНИКУЛЫ СМОГУТ ПРЕТЕНДОВАТЬ ЗАЕМЩИКИ, КОТОРЫЕ ЗАКЛЮЧИЛИ КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР ДО 1 МАРТА 2022 ГОДА	ОБРАТИТЬСЯ В БАНК С ЗАЯВЛЕНИЕМ ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2022 ГОДА
ОТСРОЧКА ПО ВЫПЛАТЕ ЛЬГОТНЫХ КРЕДИТОВ ПО ПРОГРАММЕ «ФОТ 3.0»	ЗАЕМЩИКИ МОГУТ НА СРОК ДО ШЕСТИ МЕСЯЦЕВ ОТЛОЖИТЬ УПЛАТУ ПРОЦЕНТОВ И ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО КРЕДИТУ. ПРИ ЭТОМ ЛЬГОТНАЯ СТАВКА 3% СОХРАНЯЕТСЯ НА ВЕСЬ ПЕРИОД ДЕЙСТВИЯ КРЕДИТНОГО ДОГОВОРА	ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2022 ГОДА	ДЕЙСТВУЮЩИЙ КРЕДИТ ПО ПРОГРАММЕ «ФОТ 3.0». ВО ВРЕМЯ КРЕДИТНЫХ КАНИКУЛ ПРОДОЛЖАЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ УСЛОВИЕ ПРОГРАММЫ ПО СОХРАНЕНИЮ НЕ МЕНЕЕ 90% СОТРУДНИКОВ	ОБРАТИТЬСЯ В БАНК С ЗАЯВЛЕНИЕМ О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ КАНИКУЛ. ТРЕБОВАНИЕ МОЖНО НАПРАВИТЬ ЛЮБЫМ СПОСОБОМ, ОПРЕДЕЛЕННЫМ В КРЕДИТНОМ ДОГОВОРЕ ДЛЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С БАНКОМ. ИП МОЖЕТ ОБРАТИТЬСЯ ПО ТЕЛЕФОНУ
ЛЬГОТНЫЕ КРЕДИТЫ ДЛЯ МСП	ЛЬГОТНЫЕ КРЕДИТЫ ПО СТАВКЕ ДО 15% ГОДОВЫХ ДЛЯ МИКРО- И МАЛОГО БИЗНЕСА, ПО СТАВКЕ 13,5% – ДЛЯ СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ. ТАКЖЕ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ПРОГРАММЫ ПОЛЬЗУЮТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛИ И САМОЗАНЯТЫЕ	2022 ГОД	1. КРЕДИТ НА ПОПОЛНЕНИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ. СТАВКА: 13,5% – ДЛЯ СРЕДНИХ, 15% – ДЛЯ МАЛЫХ, МИКРОПРЕДПРИЯТИЙ И САМОЗАНЯТЫХ. СРОК: ДО ОДНОГО ГОДА. ЛИМИТ: ДО 200 МЛН РУБ.– ДЛЯ МИКРОПРЕДПРИЯТИЙ; ДО 500 МЛН РУБ.– ДЛЯ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ 2. КРЕДИТ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ. СТАВКА: 13,5% – ДЛЯ СРЕДНИХ, 15% – ДЛЯ МАЛЫХ, МИКРОПРЕДПРИЯТИЙ И САМОЗАНЯТЫХ. СРОК: ДО ДЕСЯТИ ЛЕТ (СТАВКА СУБСИДИРУЕТСЯ В ТЕЧЕНИЕ ПЯТИ ЛЕТ). ЛИМИТ: ДО 200 МЛН РУБ.– ДЛЯ МИКРОПРЕДПРИЯТИЙ; ДО 500 МЛН РУБ.– ДЛЯ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ; ДО 2 МЛРД РУБ.– ДЛЯ СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ 3. КРЕДИТ НА РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. СТАВКА: 16% – ДЛЯ ВСЕХ СУБЪЕКТОВ МСП И САМОЗАНЯТЫХ. СРОК: ДО ТРЕХ ЛЕТ. ЛИМИТ: ДО 10 МЛН РУБ. 4. РЕФИНАНСИРОВАНИЕ. СТАВКА: 13,5% – ДЛЯ СРЕДНИХ, 15% – ДЛЯ МАЛЫХ, МИКРОПРЕДПРИЯТИЙ И САМОЗАНЯТЫХ	ОБРАТИТЬСЯ В УПОЛНОМОЧЕННЫЙ БАНК ПО ПРОГРАММЕ ЛЬГОТНОГО КРЕДИТОВАНИЯ «1764»
ЛЬГОТНЫЕ КРЕДИТЫ ДЛЯ ИННОВАЦИОННЫХ МСП	ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО ЛЬГОТНЫМ КРЕДИТАМ ДЛЯ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, ВЫПУСКАЮЩИХ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНУЮ И ИННОВАЦИОННУЮ ПРОДУКЦИЮ, СОСТАВИТ 3%. РАЗНИЦУ МЕЖДУ РЫНОЧНОЙ И ЛЬГОТНОЙ СТАВКАМИ КРЕДИТОРУ ВОЗМЕСТИТ ГОСУДАРСТВО. КРЕДИТЫ БУДУТ ПРЕДОСТАВЛЯТЬСЯ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ И НА ПОПОЛНЕНИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ НА СРОК ДО ТРЕХ ЛЕТ. МАКСИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР КРЕДИТА – 500 МЛН РУБ.	2022–2024 ГОДЫ	ПРИСУТСТВИЕ В ЕДИНОМ РЕЕСТРЕ МСП. ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕ МЕНЕЕ ТРЕХ ЛЕТ; ГОДОВОЙ ОБЪЕМ ВЫРУЧКИ БОЛЕЕ 100 МЛН РУБ.; ТЕМП РОСТА (CAGR) ВЫРУЧКИ ЗА ТРИ ПРЕДЫДУЩИЕ ГОДА НЕ МЕНЕЕ 12%; ВЕДЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПРИОРИТЕТНЫХ ОТРАСЛЯХ ИЗ ПЕРЕЧНЯ, ОПРЕДЕЛЕННОГО ПОСТАНОВЛЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА ОТ 25 МАРТА 2022 ГОДА №469; СОЗДАНИЕ ИЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ ИЗ ПЕРЕЧНЯ, ОПРЕДЕЛЕННОГО ПОСТАНОВЛЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА ОТ 25 МАРТА 2022 ГОДА №469; НАЛИЧИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ПОДАЧА ЗАЯВОК НА КРЕДИТ ДОСТУПНА НА ЦИФРОВОЙ ПЛАТФОРМЕ МСП.РФ. ПОДАТЬ ЗАЯВКУ И ОТСЛЕЖИВАТЬ СТАТУСЫ ЕЁ РАССМОТРЕНИЯ МОЖНО ОНЛАЙН.
ГРАНТЫ МОЛОДЫМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯМ	ГРАНТЫ НА СОЗДАНИЕ ИЛИ РАЗВИТИЕ СВОИХ ПРОЕКТОВ МОГУТ ПОЛУЧИТЬ ИП И ЮРЛИЦА, ОСНОВАННЫЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯМИ В ВОЗРАСТЕ ОТ 14 ДО 25 ЛЕТ (ДО 18 ЛЕТ – С РАЗРЕШЕНИЯ РОДИТЕЛЕЙ). ЕСЛИ РЕЧЬ О ЮРЛИЦЕ, МОЛОДОЙ ЧЕЛОВЕК ДОЛЖЕН ВЛАДЕТЬ ДОЛЕЙ В КОМПАНИИ НЕ МЕНЕЕ 50%. РАЗМЕРЫ ГРАНТОВ – ОТ 100 ТЫС. ДО 500 ТЫС. РУБ. (И ДО 1 МЛН РУБ. В АРКТИЧЕСКОЙ ЗОНЕ)	СРОК ПОЛУЧЕНИЯ – С СЕРЕДИНЫ 2022 ГОДА	ПРОХОЖДЕНИЕ БЕСПЛАТНОГО ОБУЧЕНИЯ В ЦЕНТРЕ «МОЙ БИЗНЕС» ПО ОСНОВАМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, СОФИНАНСИРОВАНИЕ НЕ МЕНЕЕ 25% ОТ СТОИМОСТИ ПРОЕКТА	НАПРАВИТЬ ЗАЯВЛЕНИЕ ЧЕРЕЗ ПОРТАЛ «РАБОТА РОССИИ»; ПРОВЕСТИ СОБЕСЕДОВАНИЕ С ПОТЕНЦИАЛЬНЫМИ СОТРУДНИКАМИ, ОТОБРАННЫМИ СПЕЦИАЛИСТАМИ ЦЕНТРОВ ЗАНЯТОСТИ; НАПРАВИТЬ ЗАЯВЛЕНИЕ В ФОНД СОЦИАЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ. ОБРАТИТЬСЯ ЗА ГРАНТОМ МОЖНО В РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОРГАНЫ ВЛАСТИ
СУБСИДИИ БИЗНЕСУ НА ТРУДОУСТРОЙСТВО МОЛОДЕЖИ	РАБОТОДАТЕЛЬ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ ГОСПОДДЕРЖКУ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ СУБСИДИРОВАНИЯ НАЙМА ПРИ ТРУДОУСТРОЙСТВЕ МОЛОДЫХ ЛЮДЕЙ, ИСПЫТЫВАЮЩИХ СЛОЖНОСТИ ПРИ ТРУДОУСТРОЙСТВЕ (ДО 30 ЛЕТ БЕЗ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ, А ТАКЖЕ РЯД ИНЫХ КАТЕГОРИЙ). СУБСИДИЯ БУДЕТ РАВНА ТРЕМ МИНИМАЛЬНЫМ РАЗМЕРАМ ОПЛАТЫ ТРУДА, УВЕЛИЧЕННЫМ НА РАЙОННЫЙ КОЭФФИЦИЕНТ, СУММУ СТРАХОВЫХ ВЗНОСОВ И КОЛИЧЕСТВО ТРУДОУСТРОЕННЫХ. ПЕРВЫЙ ПЛАТЕЖ РАБОТОДАТЕЛЬ ПОЛУЧИТ ЧЕРЕЗ МЕСЯЦ ПОСЛЕ ТРУДОУСТРОЙСТВА СОИСКАТЕЛЯ, ВТОРОЙ – ЧЕРЕЗ ТРИ МЕСЯЦА, ТРЕТИЙ – ЧЕРЕЗ ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ	2022 ГОД	ОРГАНИЗАЦИЯ МОЖЕТ ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ В ПРОГРАММЕ, ЕСЛИ ОФИЦИАЛЬНО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ДО 1 ЯНВАРЯ 2022 ГОДА; НЕ ИМЕЕТ ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ, ПРЕВЫШАЮЩИХ 10 ТЫС. РУБ.; НЕ НАХОДИТСЯ В ПРОЦЕССЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ, ЛИКВИДАЦИИ, БАНКРОТСТВА И ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ НЕ БЫЛА ПРИОСТАНОВЛЕНА ИЛИ ПРЕКРАЩЕНА; НЕ ПОЛУЧАЕТ СРЕДСТВА ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В РАМКАХ ИНЫХ ПРОГРАММ В ЦЕЛЯХ ВОЗМЕЩЕНИЯ ЗАТРАТ, СВЯЗАННЫХ С ТРУДОУСТРОЙСТВОМ БЕЗРАБОТНЫХ ГРАЖДАН; ТАКЖЕ ЕСТЬ РЯД ИНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОТНОСИТЕЛЬНО УЧАСТИЯ ИНОСТРАНЦЕВ В КАПИТАЛЕ И ТРЕБОВАНИЙ К РУКОВОДСТВУ КОМПАНИИ	НАПРАВИТЬ ЗАЯВЛЕНИЕ ЧЕРЕЗ ПОРТАЛ «РАБОТА РОССИИ»; ПРОВЕСТИ СОБЕСЕДОВАНИЕ С ПОТЕНЦИАЛЬНЫМИ СОТРУДНИКАМИ, ОТОБРАННЫМИ СПЕЦИАЛИСТАМИ ЦЕНТРОВ ЗАНЯТОСТИ; НАПРАВИТЬ ЗАЯВЛЕНИЕ В ФОНД СОЦИАЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ

Источник: сайт правительства РФ (http://government.ru).

са»,— полагает профессор кафедры «Государственное и муниципальное управление» Финансового университета Юрий Шедько. По его мнению, они «характеризуются комплексностью, являются достаточно эффективными, позволяют поддержать бесперебойную работу предприятий, расширяют свободу предпринимательства, обеспечивают насыщение рынка товарами, способствуют реализации импортозамещения, сохранения занятости и поддержки уязвимых слоев общества».

Дмитрий Аббакумов считает, что если макроэкономическая ситуация будет улучшаться и укрепляться, то принятых мер поддержки будет достаточно, бизнес адаптируется. Если же будут появляться какие-то дополнительные вызовы, то, по его мнению, нужна будет более серьезная и планомерная поддержка — не просто отсрочка платежей, но и освобождение от части платежей, как это было во время первой волны пандемии COVID-19.

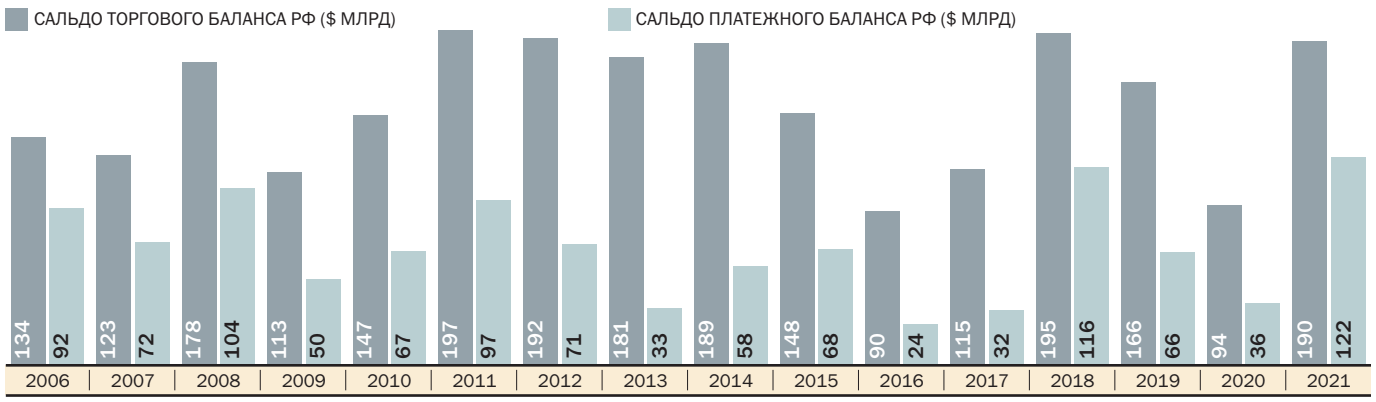
«Уже сам факт появления такой программы из более чем 40 блоков разных мер именно как комплекса следует оценить положительно»,— полагает Александр Чепуренко.

«К комплексу мер господдержки еще на этапе разработки предъявлялось требование — максимальный охват,— рассказывает Александр Исаевич.— То есть при необходимости каждый предприниматель или самозанятый должны иметь возможность найти для себя такой инструмент или механизм, который будет ему полезен в условиях кризиса. Кому-то, например, достаточно кредитных каникул — человек просто хочет переждать острую фазу, а потом готов продолжать свое дело. А кому-то, возможно, потребуется целый ряд мер поддержки: и каникулы, и льготные кредиты, и „зонтичные“ поручительства».

«Если мы говорим о стратегии, то стратегия сегодня выжидательная, потому что риски ошибиться высоки из-за внешних условий. Поэтому мое видение как управляющего собственным бизнесом — это осторожное тактическое поведение»,— признается Дмитрий Аббакумов. Воспользоваться полезно любыми мерами поддержки, полагает Александр Чепуренко. Вопрос, по его мнению, в том, что не все они доступны, например, малому бизнесу — можно вспомнить ограничения по доступу к субсидиям на зарплату в зависимости от наличия определенных ОКВЭД или же тот факт, что участвовать в программе ФОТ 3.0 могут только те, кто до этого поучаствовал в программе ФОТ 2.0, а таких не так много. Кроме того, отмечает он, бизнес при получении различного рода отсрочек должен понимать, что по истечении отсрочки необходимо будет заплатить налоги или выплатить кредиты, арендную плату, то есть это — временное облегчение. «Полагаю, что предприниматели в состоянии сами оценивать риски. Стратегии должны исходить из того, что санкции и обусловленные ими проблемы — это надолго, и пересидеть не получится»,— добавляет он ●

ДИНАМИКА ТОРГОВОГО И ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РОССИИ

Источник: Банк России.



«ПОДСАНКЦИОННОСТЬ» ПОТЕРЯЛА ЗНАЧЕНИЕ

КАК ПСБ РАСШИРЯЕТ БИЗНЕС В ТЕКУЩИХ РЕАЛИЯХ

Российская экономика сегодня испытывает беспрецедентное санкционное давление: западные страны ввели несколько пакетов санкций в отношении российских предприятий, банков, политических и бизнес-деятелей. Наибольшие ограничения коснулись финансового сектора — ПСБ и другие крупнейшие банки страны попали под санкции. Однако в отличие от большинства игроков банковского рынка Промсвязьбанк готовился к такому сценарию задолго до событий февраля 2022 года: проработав заранее санкционные сценарии, банк после попадания под санкции смог оградить клиентов от внешних шоков и в максимально короткие сроки перенастроиться на работу в новых условиях.

Пережить санкционный удар и сохранить эффективность

Промсвязьбанк, входящий в топ-10 крупнейших банков страны и являющийся системно значимым кредитно-финансовым институтом, в феврале попал под санкции и уже почти три месяца работает в условиях экономического давления. Однако значимого влияния на бизнес и операции банка события февраля 2022 года не оказали. Более того, в текущей ситуации ПСБ остается одним из самых надежных банков. Ему доверяют компании, которые формируют основу экономики страны, а также предприятия, обеспечивающие безопасность государства, — банк сейчас сопровождает около 70% контрактов оборонно-промышленного комплекса, рассказали в ПСБ. Конечно, контекст и условия работы изменились, но жизнь продолжается, и бизнес-модель банка успешно прошла проверку на прочность.

ПСБ наращивает клиентский поток по всем основным направлениям деятельности: так, объемы привлечения средств физлиц выросли с начала марта по апрель на четверть, а объем кредитования российских компаний и населения только за первый месяц работы в условиях санкций составил 180 млрд руб., приводят данные в пресс-службе банка. ПСБ изначально выстроил все внутренние системы и технологии так, чтобы независимо от изменений внешней среды не допустить ни малейшего сбоя в сопровождении и обеспечении поставок государственным заказчикам. Именно четко выстроенные процессы позволяют банку активно развивать бизнес по всем направлениям деятельности, предоставлять поддержку населению и компаниям, в том числе МСБ, попавшим в непростую ситуацию.

Да и сам факт «санкционности» уже не имеет большого значения, уверены в ПСБ: сегодня практически все крупные банки и компании оказались под санкциями, однако ПСБ, как и всегда, является надежным помощником в решении их задач.

Кризис — время новых возможностей

В первом квартале текущего года для бизнеса основным ударом стало резкое повышение ключевой ставки и, как следствие, значительное удорожание финансирования. Выдержать ставку кредитования 17–20% сложно, поэтому в этой ситуации особенно важны госпрограммы. ПСБ всегда одним из первых подключается к мерам поддержки и сейчас участвует во всех объявленных инициативах, рассказывают в банке. Но надо понимать, что повышение ключевой ставки и текущая рыночная конъюнктура влекут за собой ряд других вызовов. Например, увеличилась стоимость логистики и товаров, подорожали комплектующие. Но трудности порождают возможности, объясняют в ПСБ: взят серьезный курс на импортозамещение, идет активный поиск альтернатив иностранному сырью и комплектующим. Российские компании сейчас решают эту проблему — кто-то за счет собственных средств, кто-то с кредитной поддержкой. Здесь активно используются займы ФРП под банковские гарантии, это позволяет в том числе организовывать и формировать производство.

В этом свете очень актуально инвестиционное направление, в том числе с точки зрения банковского финансирования. Появляются новые ниши для игроков, которые сейчас запускают производство «с нуля». Это и пищевая промышленность, и медицина, и производство бытовой химии, и многое другое, то есть те ниши, которые освободили иностранные компании. Отдельная история для роста — это новые рынки для экспорта, в первую очередь Китай, Турция, Арабские Эмираты. Несмотря на все сложности, предприниматели выстраивают новые торговые цепочки как по импорту, так и по экспорту со странами, с которыми раньше не было активных торговых взаимоотношений.

Помощь малому бизнесу

Одно из традиционно сильных бизнес-направлений ПСБ — работа с малым и средним предпринимательством, и именно этот сегмент особенно чувствителен к стрессам в экономике. Тем не менее бизнес живет, предприниматели работают, они находят способы преодолевать текущую ситуацию и развиваться, и банк, безусловно, остается вместе с ними: помогает, слышит и слушает своих клиентов. Стратегия работы у ПСБ не изменилась: если клиент приходит и говорит, что ему тяжело, у него сейчас есть проблемы, банк всегда идет навстречу, предлагает индивидуальные тарифы, работает над облегчением долговой нагрузки и т. д. Часть клиентов столкнулась с необходимостью реструктуризации, поэтому банк запустил упрощенные продукты, направленные на реструктуризацию задолженности

ТЕКСТ **Мария Иванова**
ФОТО **Эмин Джафаров**

ЭМИН ДЖАФАРОВ

клиентов. К слову, впервые механизм упрощенной реструктуризации был испытан в непростой пандемийный 2020-й и с тех пор исправно работает.

Бизнес готов развиваться, и здесь банк видит два направления, которые будут очень востребованы в части финансирования. Это, во-первых, непосредственно кредитование МСБ, и второе — государственные льготные программы, которые будут приобретать все большее значение. Поэтому ПСБ всегда будет оставаться активным участником этих программ для того, чтобы иметь возможность предлагать наилучшие условия рынку и клиентам. Как говорят в банке, ПСБ видит синергию между двумя этими направлениями: все кредитные продукты могут быть «пронизаны» мерами господдержки. То есть любой кредитный продукт банка будет предусматривать опции той или иной программы субсидирования. Кроме того, ПСБ активно развивает направление работы с самозанятыми. Банк в этом году работает над запуском отдельной кредитной линейки для таких клиентов: анализ показывает, что чаще всего они нуждаются в кредитах и ипотеке.

Ипотека как социально важный продукт

Ипотека — это вопрос большой социальной направленности, вопрос жилья, семьи. Поэтому в стране сейчас реализуется масштабная поддержка и населения, и строительного сектора, и ипотечного кредитования. Когда резко выросла ключевая ставка, ПСБ поддержал своих клиентов. У многих из них выход на сделку был в высокой степени готовности: у одних уже была продана квартира и нужно покупать другую, у других на подходе была альтернативная сделка и уже сложилась цепочка купли-продажи. Банк выводил их на сделки и выдавал кредиты на прежних условиях и по низким ставкам. Кроме того, ПСБ не приостанавливал кредитование по государственным программам, когда весь рынок был в ситуации неопределенности в связи с готовившимися изменениями условий. Учитывая, что ставка ЦБ сейчас снижается и прогнозируется ее дальнейшее понижение, в ПСБ уверены, что в перспективе ближайших нескольких месяцев ипотечные кредиты станут доступнее, что, соответственно, поддержит и спрос на них.

Сейчас банк принимает участие во всех ипотечных государственных программах. При этом в ПСБ сохраняются очень привлекательные ставки: например, по семейной ипотеке — от 5%. Кроме того, банк запустил субсидирование застройщиками по госпрограмме, и ставки по субсидированию близки к тем ставкам, которые были до февраля. Важным направлением для ПСБ остается и военная ипотека. Ставки по этому продукту банк не повышает и планирует расширение этой программы в текущем году. В начале мая стартовала «Семейная военная ипотека» со ставкой 4,3%. В планах банка полностью цифровизировать процесс выдачи военной ипотеки.

Освоение новых регионов

ПСБ начал работу в Крыму. Полуостров обладает большим потенциалом для развития банковских сервисов и услуг. Сейчас охват банками здесь в пересчете на 1 млн жителей на 30–40% ниже, чем по стране. Совсем недавно ПСБ открыл офисы в Севастополе и Симферополе, а до конца года обеспечит свое присутствие еще в нескольких городах полуострова, в том числе на побережье и в местах присутствия одного из ключевых для банка клиентских сегментов — ОПК. ПСБ уже запустил выдачу ипотеки на полуострове, а также доставку дебетовых, кредитных и пенсионных карт в Севастополе и Симферополе. Банк будет активно развивать линейку ипотечных программ и розничных продуктов, в том числе для работников бюджетной сферы, кредитование приоритетных отраслей экономики, включая субъекты МСП. ПСБ готов оказать содействие при реализации инвестиционных проектов, осуществляемых в том числе с использованием механизмов государственно-частного партнерства и концессии, а также предоставить финансовую поддержку системообразующим предприятиям Республики Крым и Севастополя, включая льготное кредитование.

Планы на будущее

Будучи универсальным банком, активно развивающим все направления деятельности, ПСБ также является и опорным кредитно-финансовым институтом оборонного комплекса страны. Поэтому одной из первоочередных задач для банка была и остается поддержка ОПК и бесперебойное сопровождение гособоронзаказа. С другой стороны, беспрецедентные санкции против российской оборонной отрасли направлены на ослабление не только промышленности, но и на подавление технологического развития страны в целом. Поэтому сейчас для ПСБ особенно важно оперативно разработать и обеспечить реальный сектор актуальными финансовыми продуктами, полностью отвечающими новым экономическим реалиям.

В банке внедрена и постоянно актуализируется разнообразная линейка продуктов по поддержке населения, существенно снижена стоимость кредитования под контракты ГОЗ — это снижает нагрузку на промышленность и сокращает стоимость продукции для бюджета. Для предприятий ОПК утверждены специальные ценовые условия кредитования в рублях по индивидуальной ставке, которая существенно ниже рынка. Дополнительно ПСБ активно работает по обеспечению льготным кредитованием системообразующих предприятий. Участие ПСБ в реализации программ господдержки крупного бизнеса способствует притоку клиентов в этом сегменте. Кроме того, ПСБ продолжает финансировать проекты по модернизации производства, расширению производственных площадок для выпуска импортозамещающей продукции. Банк разрабатывает специализированные банковские продукты для финансирования проектов диверсификации.

Текущая конъюнктура открывает новые возможности для развития факторинга. Этот инструмент финансирования удобен как для компаний крупного бизнеса, так и для МСБ, особенно для небольших компаний, у которых нет серьезного запаса финансовой прочности. Можно с уверенностью утверждать, что факторинг будет актуален среди клиентов всех сегментов, и у ПСБ есть все инструменты для удовлетворения потребностей и в этом механизме финансирования ●

РАСПРОДАЖА В АМЕРИКЕ

УПРАВЛЯЮЩИХ БЕСПОКОИТ ЖЕСТКОСТЬ ФРС И СЛАБОСТЬ РЕЗУЛЬТАТОВ КОМПАНИЙ

Международные инвесторы рекордными темпами распродают акции мировых компаний. За четыре недели отток инвестиций из этого класса активов составил $35 млрд. Основное беспокойство управляющих вызывает жесткость кредитно-денежной политики ФРС США на фоне роста инфляции в стране. В таких условиях активно избавляются в первую очередь от американских акций, которые одни из первых ощутят повышение ключевой ставки и укрепление курса доллара.

MIKE SEGAR / REUTERS

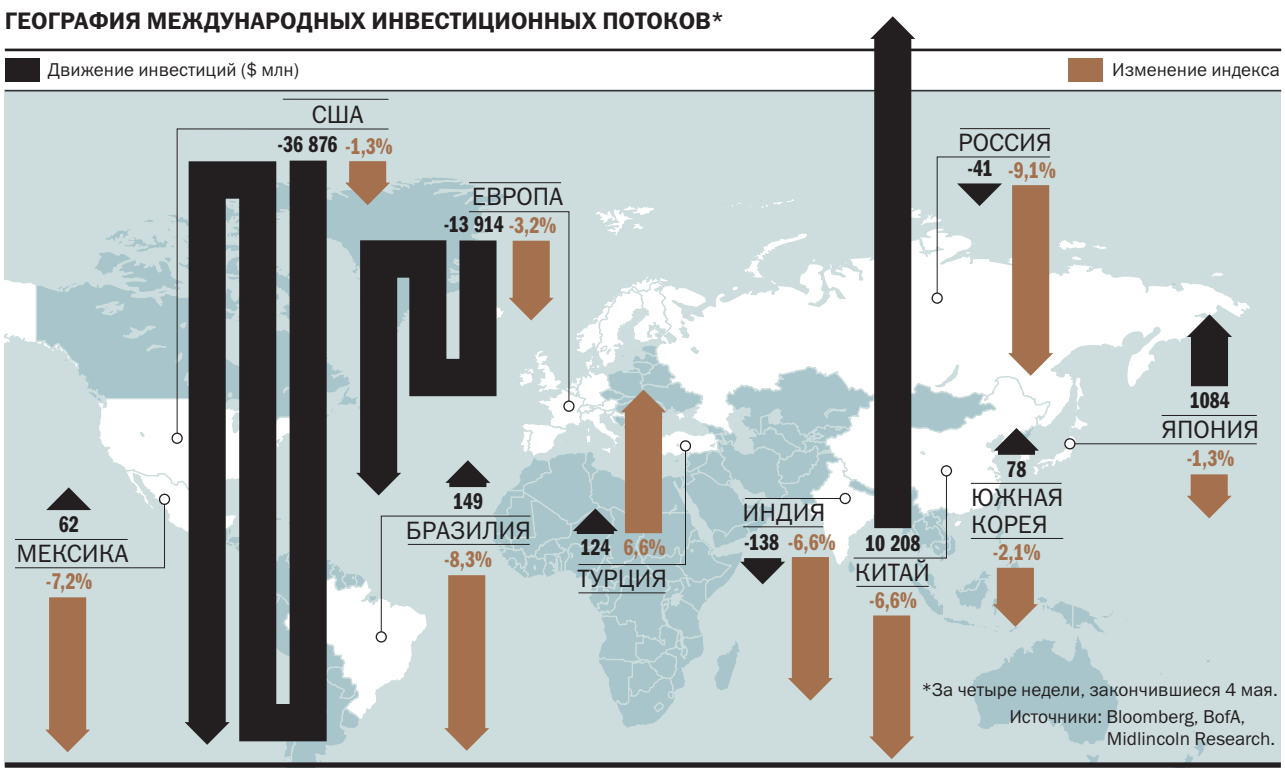
Мировой рынок накрыла сильнейшая за два года волна распродаж рисковых активов. По оценкам «Денег», основанным на данных Bank of America (BofA; учитывает данные Emerging Portfolio Fund Research; EPFR), за четыре недели, закончившиеся 4 мая, клиенты всех фондов акций забрали $35 млрд. Эта цифра на треть ниже размера притока, зафиксированного месяцем ранее. Весь отток средств пришелся на классические фонды, которые за месяц потеряли $38,5 млрд, что почти в пять раз больше оттока месяцем ранее. Биржевые фонды (ETF) привлекли за отчетный период менее $4 млрд, тогда как месяцем ранее превышали $58 млрд.

В последний раз глобальные инвесторы столь стремительно распродавали акции в мае 2020 года. Тогда на фоне распространения пандемии коронавируса по всему миру и закрытия границ многими странами мировая экономика ушла в рецессию, что негативно сказалось на аппетите инвесторов к риску. За май 2020 года они вывели из всех фондов акций свыше $36 млрд, из которых почти $27 млрд — из ETF.

Нынешний обвал связан и с усилившимися опасениями относительно перспектив мировой экономики. Согласно майскому опросу портфельных управляющих, проведенному BofA, число управляющих, не ожидающих ускорения темпов роста мировой экономики в течение ближайших 12 месяцев, на 72% превысило число тех, кто ждет роста. Столь пессимистичными управляющие не были ни разу за все время наблюдений с 2000 года.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Mike Segar/Reuters**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*



Однако если два года назад беспокойство инвесторов вызывала пандемия коронавируса, то сегодня о нем почти никто не вспоминает. Меньше 1% опрошенных считают, что пандемия может повлиять на экономику. Беспокойство у управляющих вызывают последствия спецоперации России на Украине, в ответ на которую западные страны ввели беспрецедентные антироссийские санкции. Это привело к разрыву торговых связей и бурному росту цен на продовольствие и энергоносители. С начала года нефть подорожала на 42%, пшеница выросла в цене на 56%, нефть — на 42%, уголь — на 143%. В итоге во всем мире резко выросла инфляция, которая, по мнению 77% портфельных управляющих, может перерасти в стагфляцию. В последний раз управляющие были столь уверены в росте инфляции в 2008 году.

Вместе с тем ключевое опасение у инвесторов вызывает чрезмерное ужесточение денежно-кредитной политики финансовых властей развитых стран. По мнению 41% респондентов BofA, это является ключевым риском для мировой экономики в ближайший год. Основное беспокойство вызывает политика ФРС США. В марте американский финансовый регулятор повысил базовую ставку на 0,25 процентного пункта (п. п.), а в начале мая — еще на 0,5 п. п., до 0,75–1%. За год управляющие ожидают восемь повышений, хотя еще в марте ожидалось не более четырех.

Вслед за ФРС ставки начнут повышать и другие центробанки, что создаст проблемы для рефинансирования текущих госдолгов, общий объем которых превышает 350% глобального ВВП. «Инвесторы не готовы оставать-

ся в рисковых активах в период растущих ставок и инфляции, стандартная реакция на это — уменьшение доли таких активов»,— считает управляющий директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Сергей Беляев.

Американские акции без спроса

Настроения международных инвесторов претерпели заметные изменения. Распродажа велась в основном на рынках развитых стран. По данным EPFR, в отчетный период клиенты фондов developed markets забрали более $15 млрд, что сопоставимо с притоком месяцем ранее. Наиболее активно инвесторы выводили деньги из американских фондов: по данным EPFR, из фондов США было выведено в чистом виде около $37 млрд, что на $8 млрд меньше притока в предыдущем месяце. Отток из европейских фондов вырос с $10 млрд до $14 млрд.

О резком падении спроса глобальных инвесторов на акции американских компаний свидетельствует и опрос BofA, согласно которому число управляющих с долей таких бумаг в портфеле ниже индикативного уровня на 6% превышало число тех, у кого доля была выше. Всего за месяц число пессимистов выросло на 20 п. п. Так управляющие отреагировали на резкое повышение рыночных ставок в США, что повысило цену кредитов для американских компаний и ухудшило их перспективы. К тому же, как отмечает ведущий аналитик отдела глобальных исследований «Открытие Инвестиции» Олег Сыроваткин, ожидания роста ставки ФРС спровоцировали масштабное укрепление доллара, что является негативным фактором для многих американских компаний, получающих значительную выручку за рубежом.

Добавили пессимизма на рынке слабые отчетности американских компаний, которые начали ухудшаться на фоне ускоренного роста инфляции в стране и падения потребительского спроса. «В качестве яркого примера можно привести крупнейшего в США оператора сети розничной торговли Walmart, который по итогам прошедшего квартала не оправдал ожиданий рынка по части прибыли и рентабельности, а также объявил прогноз, предполагающий сокращение прибыли по итогам года,— реакцией на слабый прогноз стало падение капитализации компании более чем на 11% за день»,— отмечает главный аналитик по зарубежным рынкам акций УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Старцев.

Ключевым риском для европейской экономики остается геополитическая обстановка вокруг Украины. «Уже введенные ограничения и еще только обсуждаемые санкции, которые могут привести к негативным последствиям для европейского бизнеса»,— считает аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов. По оценке Еврокомиссии, около 40% потребления газа в ЕС обеспечивается за счет российского импорта, 27% импорта нефти и 46% импорта угля. В мае ЕС активно рассматривала шестой пакет санкций, ключевым положением которого предполагался отказ от закупки российской нефти, однако эмбарго ввести не удалось.

Китайский противоток

Управляющие по-прежнему проявляют повышенный интерес к фондам развивающихся стран, хотя и не ко всем. По данным EPFR, в мае фонды, ориентированные на emerging markets, привлекли почти $8 млрд, что лишь на $1 млрд меньше притока, зафиксированного месяцем ранее. По словам Сергея Беляева, к текущему моменту развивающиеся рынки уже прошли достаточно серьезный период коррекции. Желающих продавать сильно подешевевшие бумаги на рынке остается все меньше, покупателей на фоне роста цен на сырье только прибавляется.

Почти весь приток средств в фонды EM пришелся на фонды Китая. За неполный месяц клиенты таких фондов инвестировали около $10 млрд. Восстановление спроса на китайские акции произошло на фоне улучшения эпидемиологической ситуации в стране. По данным Университета Джонса Хопкинса, к середине мая в Китае фиксировалось только 53 тыс. новых случаев заражения в неделю, что почти в четыре раза ниже показателя четырехнедельной давности. В таких условиях китайские власти решили отметить действовавший в Шанхае шестинедельный локдаун. «Хотя для китайской экономики новая волна COVID и последовавшие за ней локдауны стали вызовом, в отличие от большинства западных стран у Китая нет необходимости ужесточать монетарную политику для борьбы с высокой инфляцией»,— отмечает Михаил Беспалов.

В связи с тем что операции с западными фондами, ориентированными на вложения в российские акции, заблокированы, «Деньги» будут показывать в глобальных движениях динамику российских паевых инвестиционных фондов акций, которые отражают поведение локальных инвесторов. По данным Investfunds в апреле, частные инвесторы забрали из фондов акций только 3,3 млрд руб. ($40 млн при среднем курсе 81 руб./$). По мнению участников рынка, российские частные инвесторы не спешат выходить из акций, которые потеряли с начала года почти половину своей цены. На рынке отмечается точечный спрос на отдельные фонды акций. По оценкам «Денег», из двух десятков фондов, которые в апреле зафиксировали чистый приток инвестиций, половина была фондами акций. Интерес растет как к фондам, ориентированным на сырьевые компании, так и к отдельным ПИФам широкого рынка акций.

Какие ставки определят будущее

В ближайшие недели аппетит глобальных инвесторов останется на низком уровне и всецело будет определяться уровнем инфляции и ответными шагами или заявлениями представителей центральных банков развитых стран. По словам Антона Старцева, важное значение для рынка будут иметь эффективность действий мировых центробанков (прежде всего ФРС и ЕЦБ) по сдерживанию инфляции и влияние этих действий на показатели экономического роста.

В случае эффективности шагов, предпринимаемых финансовыми регуляторами, можно ожидать разворота на рынках акций, тем более что они успели солидно просесть с начала года. В случае разворота, как считает Сергей Беляев, стоит обратить внимание на рынок США, который остается самым ликвидным в мире. «В противном случае стоит увеличивать долю защитных активов и ждать сигналов для разворота рынка»,— советует господин Беляев. По мнению директора по инвестициям УК «Открытие» Виталия Исакова, рынок американских акций может показать хорошую динамику на горизонте нескольких лет.

Хотя российский рынок акций и изолирован от внешнего мира, он тоже будет внимательно следить за ситуацией в мире. «В отсутствие новостей по санкциям или других значимых событий именно динамика на международных площадках будет определять вектор движения отечественных активов»,— полагает директор департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константин Асатуров. Как отмечает стратег УК «Арикапитал» Сергей Суверов, цены на сырье, важнейший индикатор для российского рынка, во многом ориентируются на состояние дел в мировой экономике, игнорировать это управляющие не могут ●

«ЧЕСТНЫЙ ДИАЛОГ — ЕДИНСТВЕННО ВЕРНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ КРУПНЫМ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ»

В последние месяцы российская экономика в целом и финансовый сектор в частности подверглись беспрецедентным по своим масштабам ограничениям. О том, как произошедшее отразилось на работе с состоятельными клиентами, как поменялись их инвестиционные предпочтения, об изменениях бизнес-модели рассказал «Деньгам» старший вице-президент, руководитель Private Banking и «Привилегии» ВТБ **Дмитрий Брейтенбихер.**

ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ВТБ

Как ситуация начала марта в целом отразилась на обслуживании сегментов Private Banking и «Привилегия»?

— Сложившаяся ситуация стала определенной проверкой: может ли банк быстро адаптироваться и сфокусироваться на ответственности перед клиентами, отодвинув бизнес-результаты на второй план. Мы очень внимательно относимся к их потребностям, работая по принципу «один клиент — один сегмент». Другими словами, мы не просто прорабатываем индивидуальные финансовые и правовые решения по структурированию активов, но и учитываем мнение каждого клиента при формировании новых продуктов.

Это помогло нам добиться высокого уровня доверия, в чем мы убедились после недавних событий. Конечно, из-за введенных санкций в отношении банка наблюдался отток валюты и иностранных ценных бумаг, это нормальный, естественный процесс. И нашей задачей было обеспечить бесперебойное обслуживание и сопроводить передачу средств в другие банки. Но этот факт никак не повлиял на работу с нашими персональными менеджерами. Клиенты продолжают обращаться за консультациями и решениями по сохранению капитала.

— Какие продукты сейчас востребованы у клиентов и какие инструменты сохранения средств вы предлагаете?

— В начале марта банк успел перегруппироваться. Даже если у клиента снижались остатки, мы сохраняли VIP-обслуживание у тех же персональных менеджеров и не брали комиссию. Вывели на рынок новый продукт — золотые слитки. По очевидным причинам состоятельные инвесторы не могли продолжать работать с международными биржами, резко увеличились риски, и требовался инструмент, который смог бы сохранить и защитить капитал, зафиксировать его в моменте и при этом дать прогнозируемую доходность. Почти за два месяца мы реализовали более 7 тонн золота и провели свыше 800 сделок.

Кроме того, мы наблюдаем интерес к недвижимости и акциям добывающих компаний: у них большой потенциал для роста. Долгосрочные перспективы также и у инвестиций в драгоценные камни. Так, например, по данным IDEX Diamond, рост бриллиантов различных форм и характеристик с начала года составил 3–12%. Статистика нашего партнера — компании АЛРОСА — показывает рост 110% за период с 2001 по 2021 год для категорий камней от 5–6 карат, это около 5% годовых для этого класса альтернативных инвестиций.

— Изменится ли сейчас обслуживание состоятельных клиентов в российских банках? Какие тенденции будут характерны для этого бизнеса? Будет ли ВТБ перестраивать свою бизнес-модель?

— Мы уже перестраиваем свою бизнес-модель — концентрируемся на расчетах в рублевой зоне, рублевых инструментах, альтернативных инвестициях в золото, драгоценные камни, предметы искусства. Кроме того, фокус сейчас направлен на профессиональную экспертизу всего рынка и умение предложить в том числе продукты сторонней компании по принципу открытой архитектуры. Вместо конкуренции «финансовых супермаркетов» основным и главным будет удержание клиента, в том числе за счет ценности консультационного ядра и составления портфеля из всех доступных инвестиционных решений.

— Вы выступали за открытое общение с клиентами. Что для вас в текущих условиях остается наиболее важным при выстраивании коммуникаций?

— Честный диалог мне представляется единственно верным подходом к управлению крупным частным капиталом — не в теории, а в текущих реалиях. Именно поэтому мы не могли допустить информационного вакуума и совместно с корпоративным блоком выпускали новости о том, что происходит в банке. Сохраняя прозрачность, отвечали в том числе на неудобные вопросы клиентов. В рамках VTB Private Banking Club организовали личную встречу с Андреем Костиным с прямой трансляцией для тех, кто находится не в Москве.

В конце мая для состоятельных клиентов банка запускаем проект Business Navigator — серию деловых встреч, от Калининграда до Владивостока, с руководителями подразделений ВТБ и компаний-партнеров. 15 июня во время ПМЭФ состоится мероприятие с показами инвестиционных бриллиантов от АЛРОСА.

Открытое общение и регулярная обратная связь помогают формировать нешаблонные решения, поддерживающие устойчивость бизнеса. И это уже не мое маленькое частное умозаключение, а фундамент, на котором построен крупнейший private banking в стране ●

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **предоставлено пресс-службой ВТБ**

КНИГА БАРОН Г. О. ГИНЦБУРГ : ЕГО ЖИЗНЬ И ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, К СТОЛЕТИЮ СО ДНЯ ЕГО РОЖДЕНИЯ

ГЛАВНЫЙ БАНКИР РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ

КАК СДЕЛАЛ СОСТОЯНИЕ ГОРАЦИЙ ГИНЦБУРГ

Он родился в уездном городке Киевской губернии и был похоронен в фамильном склепе в Париже. Он владел ведущим коммерческим банком Российской империи и сумел благополучно пережить его банкротство благодаря инвестициям в золотодобычу. Он состоял в родстве с богатейшими финансистами Европы, получил баронский титул, был награжден высшими российскими орденами, боролся за права евреев и возглавлял еврейскую общину Санкт-Петербурга, был известным меценатом. Его имя сохранилось в названии одного из зданий Парижа — «Отель Гюнсбур».

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **книга Барон Г. О. Гинцбург : его жизнь и деятельность, к столетию со дня его рождения, wikipedia.org, РИА Новости**

Вино, война и мир

В 1899 году была опубликована подробная генеалогия рода Гинцбург. Фамилия Гинцбург происходит от названия города в Баварии. Родоначальником рода был раввин Иехиэль из Порто (Португалия). Его внук Симеон жил в городе Гинцбурге. В начале XVII столетия потомки Симеона оказались в Польше. Среди них было много известных раввинов, и только в конце XVIII века Нафталий Герц Гинцбург стал первым в роду торговцем.

Его сын Габриэль и внук Иосиф Евзель содержали винные откупа в Бессарабии, Киевской и Волынской губерниях. Евзель в 16-летнем возрасте женился на Розе (Рассе) Дыниной, дочери содержателя почтовой станции в Орше Витебской губернии. Роза часто рассказывала, как император Александр I при проездах через Оршу любил полакомиться блюдами еврейской кухни, приготовленными в доме Дыниных.

У Евзеля и Розы было четыре сына и дочь. Сына, родившегося 8 февраля 1833 года в Звенигородке Киевской губернии, назвали в честь прадеда — Нафталий Герц. Во взрослом возрасте он поменял имя на Гораций.

Удачным для торговли вином временем была Крымская война 1853–1856 годов. В мемуарах Константина Скальковского «Воспоминания молодости (По морю житейскому) 1843–1869» упоминается Евзель Гинцбург: «Он держал между прочим откуп в Севастополе, во время осады, где, конечно, прекрасно заработал. Поверенный его, Ярославский, рассказывал мне потом, что оставил Южную сторону с кассою одним из последних, чуть ли не одновременно с командующим гарнизоном». А генерал-адъютант Александр фон Лидерс утверждал, что армия получала от Гинцбурга вино по ценам, которые были ниже, чем в мирное время.

Евзель часто бывал в столице, дружил с министром финансов Федором Вронченко (занимал этот пост с 1844 по 1852 год). По представлению его преемника Петра Брока (на министерском посту с 1852 по 1858 год) был награжден золотой медалью с надписью «За усердие» для ношения на шее на Андреевской ленте.

В книге Бориса Ананьича «Банкирские дома в России 1860–1914 гг.: очерки частного предпринимательства» сообщается, что за несколько месяцев до этого награждения Александру II поступил анонимный донос на откупщиков, в котором говорилось, что Гинцбург заработал на откупах до 8 млн руб. серебром, став таким образом первым в российской истории евреем-миллионером. Император на донос не отреагировал.

При последнем винном откупе 1859–1862 годов Евзель Гинцбург ежегодно платил в казну более 3,7 млн руб., получаемых от питейного откупа.

26 августа 1856 года, в день коронации императора Александра II, государь даровал своим подданным различные милости, в том числе сильно облегчил возможность выезда за границу. Если в 1856 году число русских путешественников, побывавших за рубежом, составляло 17 тыс. человек, то в 1860 году — 275 тыс. Публицист Евгений Феоктистов писал в своих мемуарах: «Русских нахлынула в Париж целая толпа».

Привез свою семью в Париж в 1857 году и Евзель Гинцбург. Они поселились в гранд-отеле «Три императора» (Hotel des Trois-Empereurs) на рю Риволи, 170 с видом на Лувр и сады Тюильри. После трех лет гостиничной жизни семья решила обзавестись собственным жильем в Париже. В 1860 году была куплена квартира на рю Сиркулер (современное название — рю де Прессбург). В 1868 году — построен собственный отель Hotel de Gunzburg на рю Тильзит, куда и переехала се-

БЛАГОТВОРИТЕЛЬ

«Не было в Петербурге ни одного крупного культурного начинания, в котором Г. не принял бы участия как своими щедрыми денежными взносами, так и личным трудом» (Еврейская энциклопедия Брокгауза и Ефрона). Вот неполный список благотворительных учреждений, в создании, деятельности и финансировании которых принимал участие Гораций Гинцбург: Благотворительное общество при Санкт-Петербургских богадельнях, Императорское общество поощрения художеств, Общество доставления средств Высшим женским курсам, Общество доставления дешевых квартир и других пособий нуждающимся жителям Санкт-Петербурга, Санкт-Петербургское общество пособия бедным евреям, Санкт-Петербургский Императорский археологический институт, Институт экспериментальной медицины, Ремесленное училище имени цесаревича Николая. При Биржевой больнице был учрежден хирургический барак имени Гинцбурга, в котором оказывалась помощь тяжелобольным.
В память о своем сыне Марке, скончавшемся в 1878 году, Гинцбург учредил фонд в Академии искусств для выдачи премии художникам-евреям. Стипендии Гинцбурга получали юные скрипачи Миша Эльман, Яша Хейфец, Ефрем Цимбалист.
Стипендия, выдаваемая Гинцбургом, была основным средством существования юного Марка Антокольского, приехавшего из Вильно в Санкт-Петербург, чтобы стать художником. Антокольский создал портреты самого Гинцбурга (1877), его жены и других членов семьи. Гинцбург приобрел копии всех произведений Антокольского, подарил скульптору имение с замком в Швейцарии, где тот провел свои последние дни.
Из письма Антокольского скульптору Илье Гинцбургу (однофамильцу бизнесмена): «Это удивительный человек, необходимо, чтобы мы все, кто только был прикосновен к его дому, совокупно выразили ему нашу любовь и уважение, и вот я подумал: необходимо, чтобы все его пенсионеры, бывшие и настоящие, собрались и написали ему адрес, который выразил бы ему преданность и благодарность за все то, чем он помогал им. Я первый подпишусь под этим адресом».

КНИГА БАРОН Г. О. ГИНЦБУРГ : ЕГО ЖИЗНЬ И ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, К СТОЛЕТИЮ СО ДНЯ ЕГО РОЖДЕНИЯ

Баронесса Анна Гинцбург блистала в парижском свете, подарила своему мужу и кузену Горацию 11 детей, вскоре после рождения одиннадцатого скончалась на 39-м году жизни

Их дом в российской столице часто посещали литераторы, художники, музыканты

мья. Во время франко-прусской войны в 1870–1871 годах Евзель Гинцбург за свой счет открыл в отеле, на котором были вывешены французский и русский флаги, лазарет для раненых.

Генрих Слиозберг в книге «Барон Г. О. Гинцбург. Его жизнь и деятельность. К столетию со дня его рождения» пишет, что в Париже Гинцбург устраивал грандиозные балы, «поражавшие искушенных в развлечениях парижан». Дом Гинцбургов в Париже часто посещали жившие во французской столице и посещавшие ее русские, в том числе писатель Иван Тургенев и художник Алексей Боголюбов.

Хозяин дома стал называть себя на французский манер — Жозеф Гюнцбур. Его невестка Анна, по словам Слиозберга, «благодаря своей красоте, воспитанию и образованию быстро завязала отношения в парижском высшем свете». Анна (Хана) Гинцбург, урожденная Розенберг, вышла замуж за своего кузена Горация Гинцбурга в 1853 году, когда ей было 15 лет, а ему 20.

Дом «И. Е.»

В 1859 году император Александр II даровал некоторым своим подданным еще одну милость. Законом от 15 марта 1859 года отдельным категориям евреев было разрешено иметь постоянное место жительства вне черты оседлости. В список этих категорий попадали купцы первой гильдии.

Витебский купец первой гильдии Евзель Гинцбург немедленно воспользовался возможностью. Он одним из первых обосновался в столице, поселившись в доме вдовы Рюминой по адресу Дворцовая набережная, 12. В марте 1859 года вышел указ, позволявший евреям-купцам первой гильдии селиться на жительство в столице. Записавшись во временное петербургское первой гильдии купечество, в ноябре того же года Гинцбург основал банкирский и торговый дом «И. Е. Гинцбург». «И. Е.» — это Иосиф Евзель. Контора банка находилась на углу Конногвардейского бульвара и Замятина переулка, в доходном доме Утина. Гораций с семьей жил в этом же доме. Как и парижский дом Гинцбургов, их дом в российской столице часто посещали литераторы, художники, музыканты — музыкальный историк искусства Владимир Стасов, историк Константин Кавелин, писатель Иван Гончаров, адвокат Анатолий Кони, философ Владимир Соловьев, один из учредителей Петербургской консерватории Антон Рубинштейн, художник Иван Крамской (ему Гинцбург заказал портрет Антона Рубинштейна).

С банком «И. Е. Гинцбург» имел дело писатель Михаил Салтыков-Щедрин. 20 марта 1885 года он писал публицисту Григорию Елисееву: «Вы, вероятно, забыли, что у меня Ваших облигаций было не 10, а 11 тыс. номинальных рублей. Я и продал их полностью через контору Гинцбурга... Вместе с расчетом Гинцбурга прилагаю и вчерашний курсовой бюллетень… Я не финансист, да и самый шустрый финансист едва ли может предвидеть сегодня, что будет завтра. Могу сказать только одно: контора Гинцбурга выполнила это дело вполне добросовестно».

Евзелю Гинцбургу повезло со временем утверждения банка. В 1860 году был образован Государственный банк Российской империи. Его управляющим был назначен барон Александр фон Штиглиц. Для того чтобы занять этот пост, Штиглицу пришлось закрыть собственный банкирский дом, игравший ведущую роль на Санкт-Петербургской бирже. Дела банка Штиглица перешли к банку Гинцбурга.

Хотя банкирский дом носил имя Иосифа Евзеля, отец семейства много времени проводил во Франции, налаживая международные связи. Старший сын Александр (Зискинд) не интересовался коммерцией, наслаждался жизнью парижского высшего света и в 1861 году был исключен из числа сотрудников и представителей семейного дела. Младший сын Соломон возглавил парижское отделение банка. Третий сын Юрий (Уриэль) долгое время был в тени, а после смерти отца унаследовал имение Могилянское в Подольской губернии и превратил его в образцовое хозяйство, в котором выращивалась сахарная свекла и озимая пшеница, действовал собственный сахарный завод.

Фактическим управляющим банкирского дома «И. Е. Гинцбург» и главным компаньоном отца в России стал второй по старшинству сын — Гораций. Многие сделки, заключенные на имя отца, совершал по доверенности он.

Занимаясь финансовыми делами герцога Гессенского, брата императрицы Марии Александровны, супруги Александра II, Гораций в 1868 году получил от своего клиента должность консула Гессена в Санкт-Петербурге, а в 1871 году — баронский титул. В 1874 году герцог даровал баронский титул Гинцбургу-отцу, а император Александр II разрешил пользоваться этим титулом всем потомкам Евзеля Гинцбурга. Теперь Жозеф Гюнцбур мог представляться французским знакомым как барон де Гюнцбур.

Гораций Гинцбург способствовал развитию в России кредитных акционерных банков. При его содействии были учреждены Частный коммерческий банк (Киев), Учетный банк (Одесса), Учетно-ссудный банк (Санкт-Петербург).

Были установлены партнерские отношения с германскими (Mendelssohn, S. Bleichroeder, M. M. Warburg) и французскими (E. Hoskier, Camondo) банкирскими домами. В период бурного строительства железных дорог в России банк «И. Е. Гинцбург» выдавал ссуды на это строительство.

РИА НОВОСТИ

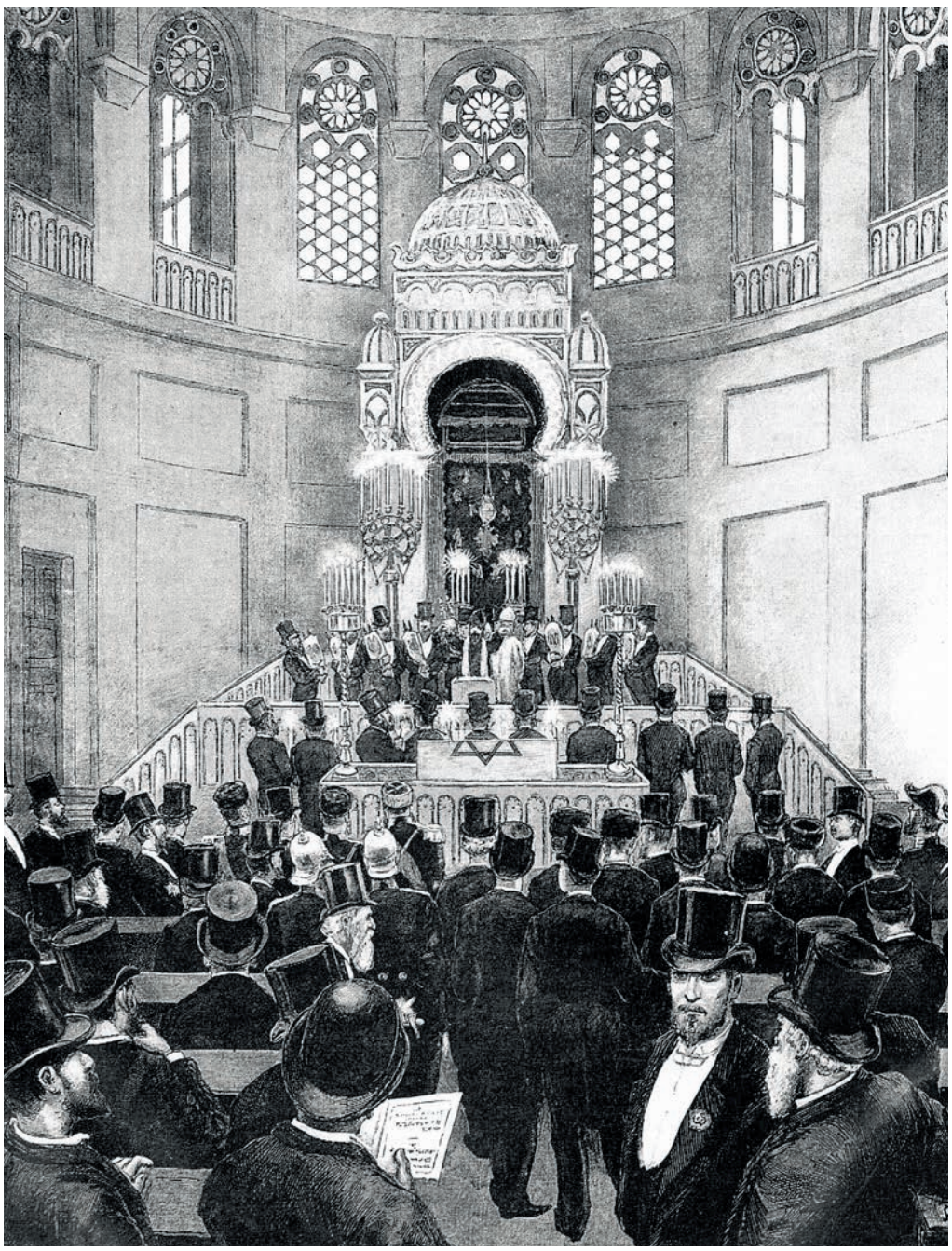
Золото Ленских приисков помогло Горацию Гинцбургу преодолеть личный банковский кризис

Также банк финансировал золотопромышленные предприятия на Урале, Алтае и в Сибири. Компаньонами Горация Гинцбурга в золотопромышленных делах были Петр Дурново (впоследствии — генерал-губернатор Москвы) и братья графы Петр и Павел Шуваловы. Про Павла рассказывали, что, обедая у Гинцбурга, тот выпрашивал у хозяина дома право закончить обед сыром, который в этом доме после мясных блюд не подавался в соответствии с правилами кашрута (требованиями иудаизма к продуктам питания).

Во время русско-турецкой войны 1877–1878 годов банк подписался на военный заем на громадную сумму — 10 млн руб.

В 1878 году барон Иосиф Евзель Гинцбург скончался в Париже и был похоронен там в семейном склепе (первой в нем была похоронена жена Горация Осиповича Анна, умершая после родов 11-го ребенка; в том же году, что и отец, умер Александр Гинцбург). Гораций стал полноправным хозяином семейного дела.

В завещании Евзеля оговаривалось, что 50 тыс. десятин земли в Таврической губернии не подлежат отчуждению до смерти последнего из наследников, доходы от них должны быть обращаемы на благотворительность по усмотрению Горация Евзелевича. На этих землях планировалось создать еврейские земледельческие колонии.



WIKIPEDIA.ORG

Гинцбург приложил много усилий для открытия в Санкт-Петербурге синагоги и вложил большие средства в ее строительство

Император Александр II проводил относительно либеральную политику в отношении евреев. В 1878 году Горацию Гинцбургу удалось добиться от императора разрешения на покупку земельного участка для строительства синагоги на Офицерской улице (современное название — улица Декабристов. Расположена на пересечении с Лермонтовским проспектом, построена в 1883–1893 годах) в доме 2. Гораций стал председателем ее Хозяйственного правления. От отца ему перешел титул главы столичной еврейской общины.

Уже начало царствования нового императора, Александра III, было отмечено еврейскими погромами. Государственная политика в еврейском вопросе изменилась. Гинцбург смог ощутить это на себе.

В 1891 году корреспондент британской газеты Daily News сообщал из Санкт-Петербурга, что во время визита императора в одно из благотворительных заведений российской столицы, одним из попечителей которого состоял барон Гинцбург, монарх поздоровался за руку и поговорил со всеми, кроме него. Гинцбург, воспринявший это как намек, ушел. После его ухода император выразил удивление тем фактом, что еврей был избран в попечительский комитет.

Закрылся, но не лопнул

В начале 1890-х банкирский дом «И. Е. Гинцбург» стал испытывать финансовые трудности. Назывались разные причины, почему это произошло. Одна из них — снижение курса кредитного рубля. В 1890 году среднегодовой курс составлял 137,8 кредитной копейки за золотой рубль, в 1892 году — 161,4 копейки.

Поговаривали о том, что Гораций слишком много занимался благотворительностью и забросил бизнес, а один из его подчиненных ввязался в крупные неудачные спекуляции. По другой версии, неудачные спекуляции совершал его брат Давид, руководитель парижского отделения банка. Кто-то считал, что причина — в изгнании из Москвы евреев-ремесленников в 1891 году, дескать, уезжавшие массово закрывали счета. Говорили и о плохом отношении к банку властей, нелюбви царя к Гинцбургу.

В начале марта 1892 года Гораций Гинцбург обратился за поддержкой к властям, попросив ссуду в размере 1,5 млн руб. Министр финансов Иван

ВЫГОДНЫЕ ПАРТИИ

Сестра Горация Гинцбурга Ева Матильда (Хая-Матля) была замужем за банкиром Пьером Фульдом (племянником Ашеля Фульда, занимавшего в 1861–1867 годах пост министра финансов Франции). Их внучка Жермен Алис вышла замуж за французского финансиста и банкира Эдуарда Альфонса Джеймса де Ротшильда, правнука основателя династии Ротшильдов.
Луиза Гинцбург, старшая дочь Горация, вышла замуж за Жозефа Сассуна, представителя торговой династии, которую называли «Ротшильдами Востока». Свадьба состоялась в Санкт-Петербурге.
Другая дочь, Матильда, сочеталась браком с Людвигом Риттером фон Гутманом, наследником одной из крупнейших деловых династий Австро-Венгрии.
Сестра Анны Гинцбург (жены Горация) Теофила была замужем за Сигизмундом Варбургом, владельцем банкирского дома Warburg. Другая сестра, Луиза, была женой Евгения Ашкинази, основателя и владельца одесского банкирского дома «Е. Ашкинази».
Брат Анны Яков (Жак) Розенберг был женат на дочери крупнейшего российского сахарозаводчика Израиля Бродского.

WIKIPEDIA.ORG

Вышнеградский обещал помочь, но в последний момент отказал. Гинцбург объявил о приостановлении платежей банкирским домом.

16 марта 1892 года в газете The Times появилась заметка «Крах санкт-петербургского банкира». Весть о том, что банк «И. Е. Гинцбург» приостановил платежи, дошла до Европы. На европейских биржах снизился курс российских ценных бумаг, хоть и незначительно.

Европейские газеты писали, что в кассах банкирского дома хранились огромные капиталы частных лиц, главным образом представителей высшей петербургской аристократии. Из опасения паники со стороны вкладчиков петербургский градоначальник Петр Грессер даже направил к конторе банка наряд полиции. Но паники не произошло.

Долги банка составляли 6 млн руб. Основные кредиторы находились в Лондоне, Париже, Берлине. Приближались сроки возврата ссуд National Bank, Deutsche Bank и фирме Robert Warshauer, а также более мелким кредиторам. Невыплата могла повлечь за собой крах других российских и немецких компаний и банкирских домов, а также подорвать доверие к российским банкирам в целом со стороны их европейских коллег.

Хотя активы банка оценивались в 10 млн руб. (а кое-кто говорил о 15–20 млн), большую часть этих активов составляли вложения в золотопромышленные предприятия, которые, по мнению зарубежных кредиторов, невозможно было быстро реализовать.

Когда у банка начались проблемы, именно постоянно растущие прибыли от золотопромышленных предприятий помогли Горацию Гинцбургу расплатиться с долгами

Была назначена внешняя администрация по делам банка. Парижское отделение «И. Е. Гинцбург» закрылось. Но в течение быстрого времени всем кредиторам были возвращены их деньги и в придачу проценты за время просрочки. В начале 1896 года администрация в отношении банкирского дома была прекращена. Но банк не возобновил работу. Правда, на следующий год Гораций Гинцбург возобновил деятельность торгового и банкирского дома «И. Е. Гинцбург». Что же произошло?

Золото Лены

Все дело в золоте. 19 мая 1869 года Гораций Гинцбург купил у Николая Бернардаки за 135 тыс. руб. три пая (из 100) Верхнеамурской золотопромышленной компании, основанной его отцом Дмитрием Бернардаки, одним из крупнейших винных откупщиков империи (в начале 1860-х его состояние оценивалось в 20 млн руб.). В 1870 году Дмитрий Бернардаки скончался. Впоследствии Гинцбурги продолжили скупку паев у его наследников. Так, в 1891 году один пай был куплен у жены статского советника С. Д. Ознобишиной.

Но главным «золотым» активом Гинцбургов было Ленское золотопромышленное товарищество. Подробности проникновения Гинцбургов в золотое дело описываются в книге Бориса Ананьича «Банкирские дома в России, 1860-1914 гг.: очерки частного предпринимательства». Его основали в 1855 году иркутские купцы первой гильдии Павел Баснин и Петр Катышевцев. 90 паев товарищества были поделены между ними пополам. В 1867 году Павел Баснин скончался, передав свои паи сыну Петру. Затем постепенно вышел из дела Катышевцев, передав свои паи сыновьям. Иосиф получил 20, а Василию досталось 25. Дела золотодобытчиков шли не очень успешно. Банкирский дом «И. Е. Гинцбург» в апреле—мае 1871 года дважды погасил долги Иосифа Катышевцева на общую сумму 75 390 руб. В июне Иосиф обанкротился. Администрацию по его делам возглавил Гораций Гинцбург, взяв таким образом под контроль 20 паев товарищества. На следующий год со своими паями расстался Василий Катышевцев. Он продал 25 паев Евграфу Каншину (сыну одного из богатейших людей империи откупщика Василия Каншина). Евграф перепродал 15 паев из 25 Горацию Гинцбургу. Управление товариществом осуществлялось акционерами по очереди. С 1 октября 1869 года в течение двух лет во главе товарищества стоял Петр Баснин. 1 октября 1871 года его должен был сменить Иосиф Катышевцев, но, поскольку он был несостоятельным, его место занял Гораций Гинцбург. Еще через два года подошла очередь Василия Катышевцева. Но поскольку тот перестал быть пайщиком, Гинцбург остался во главе фирмы еще на два года. В марте 1874 года Баснин, оттесненный от руководства, продал большую часть своих паев. Ленское товарищество перешло под контроль Гинцбурга, он перенес его контору в Санкт-Петербург.

В 1872 году Иосиф Катышевцев продал большую часть своих прав на группу золотых приисков в Олекминском районе Якутской области. Из 80 проданных паев Гораций Гинцбург приоб-

Гинцбург много лет оказывал материальную поддержку скульптору Марку Антокольскому

рел 56 паев, оформив их на себя и на отца. Прииски были объединены в Иннокентьевское золотопромышленное дело Гинцбурга.

Под полный контроль Гинцбургов перешло Забайкальское товарищество Катышевцевых. 30 паев из 50 были куплены, а оставшиеся находились под их управлением, так как отец и сын входили в состав учрежденной над Иосифом Катышевцевым администрации.

В 1874 году Гинцбурги стали совладельцами Березовского золотопромышленного дела. По решению императора Александра II проводилась, говоря современным языком, приватизация казенных горных заводов и городских приисков. В 1876 году в результате перераспределения паев Гинцбургам досталось 100 из 400 паев: 60 — отцу, 40 — сыну.

Гораций Гинцбург также владел паями в Алтайском золотопромышленном деле «В. И. Асташев и Ко» (правление компании размещалось в доме Гинцбурга), Миасском золотопромышленном деле, Южно-Алтайском золотопромышленном деле «П. Д. Мальцев и Ко».

Но самой «золотой» из золотопромышленных компаний было Ленское золотопромышленное товарищество. В 1872–1873 годах капитал компании составлял 78 385 717 руб. Наибольший процент участия был у Горация Гинцбурга — 31,06% (24 382 660 руб.). В 1880 году Иосиф Катышевцев был объявлен несостоятельным должником.

Гораций Гинцбург стал полноправным владельцем. В декабре 1882 года товарищество было ликвидировано, после чего было создано новое, с таким же названием. Гораций Гинцбург стал его руководителем и крупнейшим акционером (680 из 900 паев). В 1884 году скончался Евграф Каншин. У его наследников Гинцбург выкупил паи в Ленском и Забайкальском товариществах и Иннокентьевском деле.

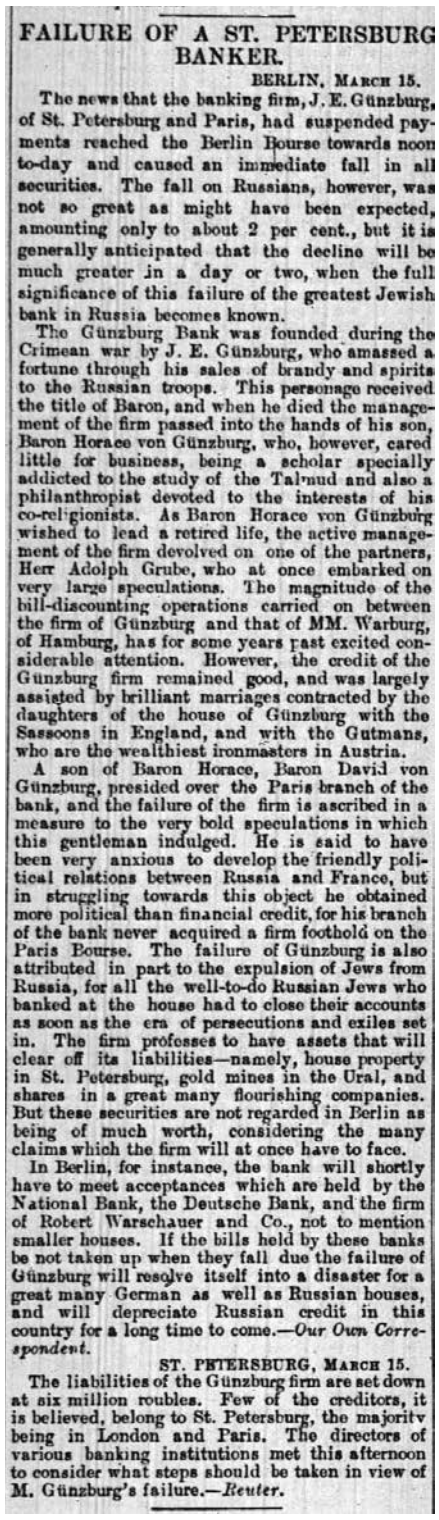
Когда у банка «И. Е. Гинцбург» начались проблемы, именно постоянно растущие прибыли от золотопромышленных предприятий помогли Горацию Гинцбургу расплатиться с долгами.

В мае 1895 года, когда скандал вокруг закрывшегося банка уже начал стихать, Гинцбург стал одним из учредителей Российского золотопромышленного общества с основным капиталом 5 млн руб. (50 тыс. акций по 100 руб.).

WIKIPEDIA.ORG

Построенный Гинцбургом отель в Париже перестал быть отелем, но здание до сих пор носит имя первого владельца

Компаньоном Гинцбурга в Ленском товариществе на протяжении многих лет был подданный Великобритании, генеральный консул Баварии в России Эдуард (Эдвард-Магнус) Мейер, владелец банкирского дома «Э. М. Мейер и Ко» и одноименного торгового дома. В 1871 году Мейер купил 5 паев у Евграфа Каншина. После преобразования товарищества в 1882 году торговый дом «Э. М. Мейер и Ко» получил



FAILURE OF A ST. PETERSBURG BANKER.

BERLIN, MARCH 15.

The news that the banking firm, J. E. Günzburg, of St. Petersburg and Paris, had suspended payments reached the Berlin Bourse towards noon to-day and caused an immediate fall in all securities. The fall on Russians, however, was not so great as might have been expected, amounting only to about 2 per cent., but it is generally anticipated that the decline will be much greater in a day or two, when the full significance of this failure of the greatest Jewish bank in Russia becomes known.

The Günzburg Bank was founded during the Crimean war by J. E. Günzburg, who amassed a fortune through his sales of brandy and spirits to the Russian troops. This personage received the title of Baron, and when he died the management of the firm passed into the hands of his son, Baron Horace von Günzburg, who, however, cared little for business, being a scholar specially addicted to the study of the Talmud and also a philanthropist devoted to the interests of his co-religionists. As Baron Horace von Günzburg wished to lead a retired life, the active management of the firm devolved on one of the partners, Herr Adolph Grube, who at once embarked on very large speculations. The magnitude of the bill-discounting operations carried on between the firm of Günzburg and that of MM. Warburg, of Hamburg, has for some years past excited considerable attention. However, the credit of the Günzburg firm remained good, and was largely assisted by brilliant marriages contracted by the daughters of the house of Günzburg with the Sassoons in England, and with the Gutmans, who are the wealthiest ironmasters in Austria.

A son of Baron Horace, Baron David von Günzburg, presided over the Paris branch of the bank, and the failure of the firm is ascribed in a measure to the very bold speculations in which this gentleman indulged. He is said to have been very anxious to develop the friendly political relations between Russia and France, but in struggling towards this object he obtained more political than financial credit, for his branch of the bank never acquired a firm foothold on the Paris Bourse. The failure of Günzburg is also attributed in part to the expulsion of Jews from Russia, for all the well-to-do Russian Jews who banked at the house had to close their accounts as soon as the era of persecutions and exiles set in. The firm professes to have assets that will clear off its liabilities—namely, house property in St. Petersburg, gold mines in the Ural, and shares in a great many flourishing companies. But these securities are not regarded in Berlin as being of much worth, considering the many claims which the firm will at once have to face.

In Berlin, for instance, the bank will shortly have to meet acceptances which are held by the National Bank, the Deutsche Bank, and the firm of Robert Warschauer and Co., not to mention smaller houses. If the bills held by these banks be not taken up when they fall due the failure of Günzburg will resolve itself into a disaster for a great many German as well as Russian houses, and will depreciate Russian credit in this country for a long time to come.—*Our Own Correspondent.*

ST. PETERSBURG, MARCH 15.

The liabilities of the Günzburg firm are set down at six million roubles. Few of the creditors, it is believed, belong to St. Petersburg, the majority being in London and Paris. The directors of various banking institutions met this afternoon to consider what steps should be taken in view of M. Günzburg's failure.—*Reuter.*

140 паев из 900, в 1885 году владел уже 176 паями. Горацию Гинцбургу в 1885 году принадлежало 410 паев. Цена одного пая составляла 44 444 руб. То есть весь пакет акций Гинцбурга стоил 18,222 млн руб.

В 1896 году Гинцбург и Мейер стали учредителями акционерного общества «Ленское золотопромышленное товарищество». Основной капитал — 4,5 млн руб. (9 тыс. акций по 500 руб.). Председатель правления — Гинцбург. Крупнейшие акционеры — он же и Мейер. В число акционеров входят сыновья Гинцбурга Александр и Альфред. В 1897 году за счет дополнительного выпуска акций капитал товарищества увеличивается до 6 млн руб. В1898 году акции товарищества выведены на Петербургскую биржу, произведена дополнительная эмиссия на 3 млн руб.

В 1903 году Гораций Осипович Гинцбург торжественно отпраздновал свое 70-летие и заодно 40-летие Общества распространения просвещения среди евреев (созданного его отцом). Юбиляр был награжден орденом святой Анны I степени. Министр финансов Сергей Витте передал ему поздравление от государя императора Николая II.

О крахе банкирского дома «И. Е. Гинцбург» писала даже лондонская The Times

В 1906 году в Лондоне была создана компания The Russian Mining Corporation Ltd (Русское горнопромышленное товарищество) — для привлечения иностранного, в первую очередь английского, капитала в российские предприятия. «Россия обладает неограниченными ресурсами, но для их разработки нужны деньги, и если дружественный иностранный капитал вложится в них, то российское правительство безусловно всячески поспособствует достижению успеха», – писала лондонская The Times. В июне 1908 года она подписала соглашение о покупке 70% акций Ленского золотопромышленного товарищества с обязательством основать в Лондоне новую компанию — The Lenagoldfields, Ltd («Ленские золотые прииски») с основным капиталом £1,405 млн. Цена одной акции — £1 (курс рубля при расчетах устанавливался на уровне 1 тыс. руб. за £86). В связи с низким спросом на пакет акций, выведенных на биржу, в августе того же года было заключено новое соглашение. От 100 тыс. до 200 тыс. акций должны были составить первоначальные оборотные средства Lenagoldfields, русские акционеры получали 706 тыс. акций новой компании за 74% акций Ленского золотопромышленного товарищества, а еще 223,6 тыс. акций были зарезервированы для обмена на оставшиеся акции Ленского товарищества в будущем. От 190,4 тыс. до 290,4 тыс. акций предполагалось постепенно разместить на Лондонской бирже.

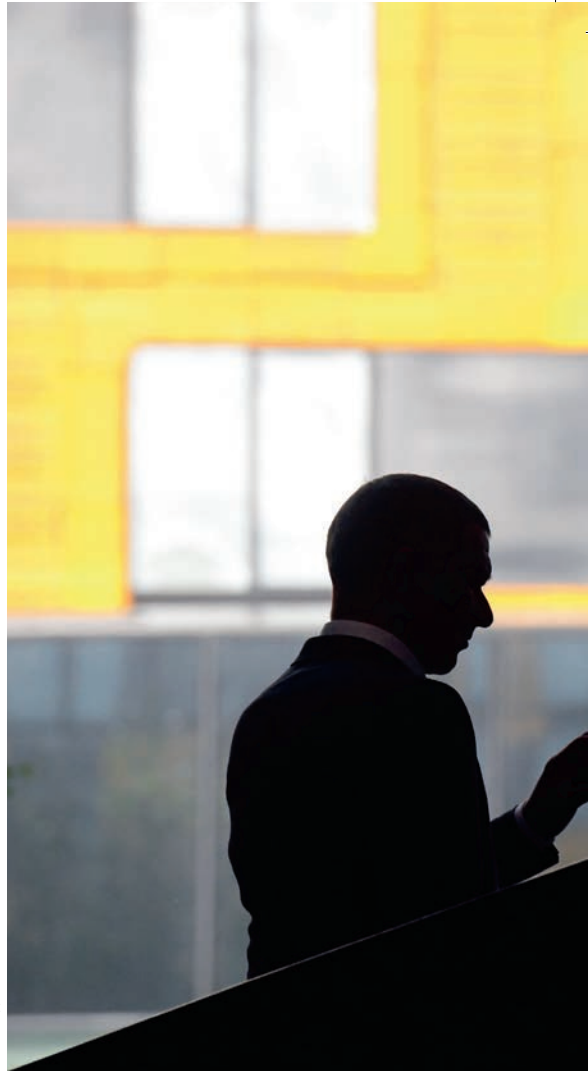
Привлечение иностранного капитала помогло Ленскому золотопромышленному товариществу в 1909 году погасить долги Государственному банку. В правление товарищества, состоящее из шестерых членов, входили два сына Горация Гинцбурга — Альфред и Александр (они вышли из состава правления в 1912 году после расстрела правительственными войсками бастующих рабочих на одном из приисков товарищества, в результате которого было убито, по разным оценкам, от 107 до 270 человек).

Гораций Гинцбург скончался 2 марта 1909 года и был похоронен в фамильном склепе на кладбище Монпарнас в Париже ●

УПРАВЛЯЮЩИЕ НАБРАЛИ ЦЕНУ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МАЯ ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»

Весна завершилась успехом для немногих финансовых инструментов. Впервые более чем за год лидирующие позиции по доходности заняли паевые инвестиционные фонды (ПИФы), ориентированные на российские акции и облигации. Благодаря активному управлению портфельных менеджеров прибыль большей части таких ПИФов оказалась выше биржевых индикаторов. Неплохой доход принесли акции отдельных компаний, но большая их часть не радует своими показателями. Убыточными остаются валютные депозиты, а также золото.



АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

ПИФы

В мае лидирующие позиции по доходности среди различных финансовых инструментов заняли ПИФы — во многом благодаря активному управлению портфельных менеджеров. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, из 190 розничных фондов (ОПИФы, БПИФы), по которым возобновились операции, у 170 ПИФов цена пая выросла за месяц, завершившийся 19 мая. При этом 72 фонда обеспечили доход свыше 5%, а у пяти он оказался 9–10,2%.

Лучшую динамику продемонстрировали фонды, ориентированные на вложения в дивидендные акции российских компаний. По данным Investfunds, паи таких фондов подорожали за месяц на 8–10%. Сопоставимый результат продемонстрировали отраслевые фонды, ориентированные на компании сырьевого сектора, а также электроэнергетики. Такие вложения принесли пайщикам 6–8% прибыли. Фонды сырьевых компаний растут на фоне рекордных цен на сырье, а электроэнергетика выглядит выигрышно из-за своей низкой зависимости от санкций, ведь основной их рынок сбыта сосредоточен внутри страны.

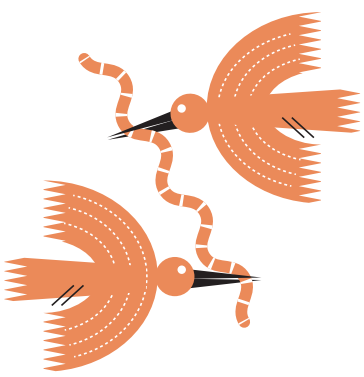
Неплохо подросли и фонды российских облигаций. Однако если в апреле в лидерах роста были ПИФы государственных облигаций, то в минувшем месяце — ПИФы корпоративных бондов. Такие инвестиции подорожали за месяц соответственно на 1–3,7% и 3–5,5%. Индекс гособлигаций Московской биржи RGBITR вырос за месяц на 1,1%, индекс корпоративных бондов RUCBITR — почти на 3%. Этому способствует агрессивное смягчение денежно-кредитной политики ЦБ, который в конце апреля снизил ключевую ставку сразу на 3 процентных пункта (п. п.), до 14%, тогда как большая часть аналитиков ожидала понижения только до 15%. Это привело к снижению доходностей ОФЗ и сужению спреда с доходностью корпоративных облигаций.

Худшую динамику продемонстрировали фонды, ориентированные на иностранные активы: акции, еврооблигации, золото. Цена паев таких фондов упала за месяц на 17–44%. По словам аналитика УК «Открытие» Ирины Прохоровой, фонды с высокой долей иностранных акций демонстрировали отрицательную динамику в связи со снижением американского рынка. «Рынок США снижался преимущественно на ожиданиях ускорения инфляции и более быстрого повышения ставки ФРС, общего замедления глобальной экономики. Сезон корпоративной отчетности также оказался хуже предыдущего»,— отмечает госпожа Прохорова.

Дополнительное давление на цену валютных фондов оказывает сильное укрепление курса рубля. За отчетный период курс доллара США на Московской бирже снизился более чем на 21%, опустившись к 60 руб./$. Впрочем, по большей части таких фондов потери были формальными, так как операции с ними до сих пор заблокированы из-за невозможности для большей части управляющих компаний проводить операции с активами. В марте на фоне санкций против России системообразующий европейский клиринговый центр Euroclear заморозил счет Национального расчетного депозитария (НРД), а вместе с ним и бумаги управляющих компаний.

Акции

Второй месяц подряд одну из самых лучших доходностей демонстрируют отдельные акции российских компаний. 18 мая индекс Московской биржи вплотную приближался к уровню 2500 пунктов, что почти на 7% выше значения начала отчетного периода. Однако в последующие два дня он растерял большую часть достижений и закончил отчетный месяц на отметке 2373,26 пунктов, прибавив за месяц чуть более 1,8%.



ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Александр Коряков**

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

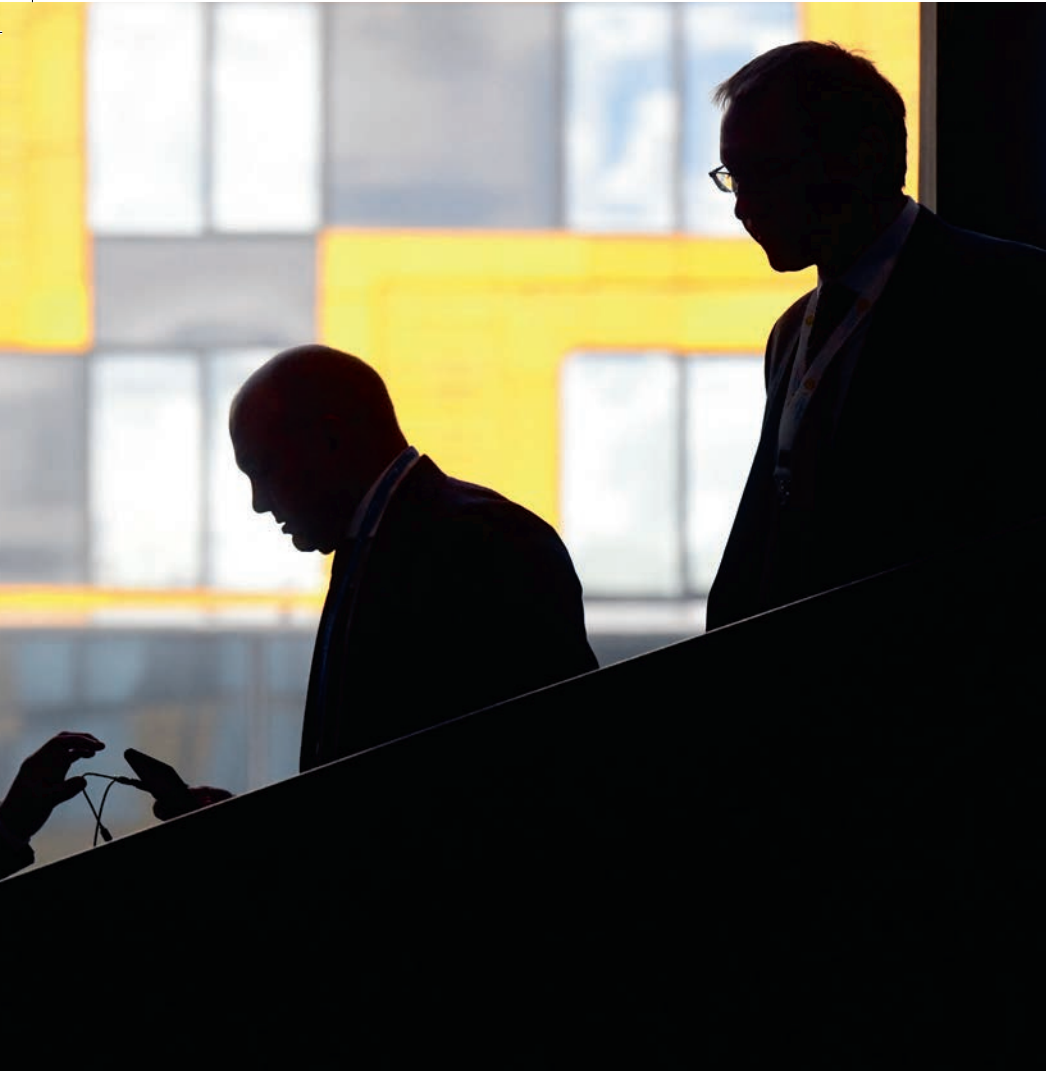
КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	2–10	-12–30	-48–+22	5–67
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	-15–44	-20–43	-10–64	-21–+41
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	1–5,5	-8–+12	-10–+8	3,5–+25
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	1,1-1,2	2,4–3,5	6,5–8,5	16–17
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-20–+9	-51–+5	-4–50	-38–+41
ДРАГМЕТАЛЛЫ	-21–30	-16–24	-16–33	

Источник: Investfunds. *Данные за неполный месяц, закончившийся 19 мая.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	1,85	-30,06	-34,74	-9,40
СБЕРБАНК	0,58	-51,17	-58,82	-47,88
«РОСНЕФТЬ»	-1,73	-26,03	-26,89	-11,55
«ГАЗПРОМ»	20,15	-15,28	41,77	63,35
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	0,53	-3,50	-23,80	52,18
«РУСГИДРО»	-1,83	3,99	-5,45	42,26
«МАГНИТ»	7,44	-8,35	-10,48	29,59
«ЯНДЕКС»	-3,75	-50,45	-63,75	-27,92
АЛРОСА	-6,33	-28,46	-35,57	-17,90
«АЭРОФЛОТ»	-9,78	-48,29	-58,16	-67,78
«ФОСАГРО»	5,03	21,25	27,95	92,83

Источник: Московская биржа. *Данные на 20 мая.



Лучшую динамику в минувшем месяце продемонстрировали акции «Газпрома», подорожавшие более чем на 20%. Ключевым драйвером роста стало объявление сроков заседания совета директоров, где будут даны рекомендации по дивидендам за 2021 год (26 мая). «В базовом сценарии ожидается выплата в размере около 50 руб. на акцию, но из-за экстраординарной макроситуации возможны отклонения от прогноза. В любом случае решение — одно из центральных событий для российского рынка в целом, оно определит дальнейшую динамику акций, в том числе и на грядущий месяц»,— отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Пучкарев.

Хороший рост продемонстрировали акции «Магнита», прибавившие в цене свыше 7,4%. Компания ориентирована на локальный рынок и показывает одни из лучших результатов в ритейле. Как отмечает Дмитрий Пучкарев, по компании позитивные ожидания на 2022 год, в связи с синергией с «Дикси» — это позволит улучшить финансовые результаты. «Для бумаг определяющим фактором на ближайший месяц может стать сантимент на рынке в целом, какие-то специфические драйверы сложно обозначить»,— отмечает господин Пучкарев.

Не обошлось в минувшем месяце на рынке акций и без убытков. Худший результат продемонстрировали акции «Аэрофлота», просевшие почти на 10%. «Медвежья» игра инвесторов связана с негативными ожиданиями относительно влияния на финансовые результаты компании высоких цен на нефть, сокращения международных рейсов. К тому же на акции давят опасения допэмиссии. В начале мая совет директоров компании рекомендовал разместить 5,4 млрд дополнительных акций по цене 34,29 руб. Этот шаг, как считает Дмитрий Пучкарев, необходим компании, однако он означает размытие долей в капитале почти в 3,2 раза, если весь обозначенный объем будет размещен. «Ожидания по акциям сдержанные, сложно предположить, что инвесткейс ощутимо улучшится в ближайшие месяцы»,— полагает Дмитрий Пучкарев.

В аутсайдерах оказались акции высокотехнологичного «Яндекса», потерявшие в цене почти 3,8%. Переоценка IT-сектора идет во всем мире, и российские бумаги движутся в общем тренде. Раньше бумаги этого сектора торговались по очень высоким мультипликаторам, теперь из-за более высоких процентных ставок будущие денежные потоки пересматриваются, переоцениваются акции. Кроме того, в котировки закладываются возможные риски с поставками зарубежного оборудования.

Вклады

Второй месяц подряд на рынке наблюдается стремительное падение ставок по банковским вкладам. Если в начале марта средняя максимальная ставка десяти крупнейших банков по рублевым вкладам составляла 20,51% годовых, то уже по итогам первом декады мая она составила только 12,095%. Это стало ответом на агрессивное смягчение денежно-кредитной политики (ДКП) ЦБ, чуть более чем через месяц после подъема ключевой ставки до уровня 20% (в конце февраля) он понизил ее на 3 п. п. Уже в начале мая она была снижена еще на 3 п. п. до 14%, и не исключено дальнейшее смягчение ДКП.

Открытый месяц назад депозит обеспечил бы своим держателям в среднем доход в размере 1,25%. Валютные вклады второй месяц подряд демонстрируют потери. Так, депозит в долларах обесценил бы вложения (с учетом обменных курсов банков) на 21,7%. Вклад в евро принес бы убыток в 24%. Негативный результат валютных инвестиций связан с укреплением рубля, как к доллару, так и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился более чем на 21%, до отметки 60,23 руб./$, курс евро упал почти на 20%, до 62,8 руб./€. В итоге курсы вернулись к уровням четырехлетней и пятилетней давности. Укреплению рубля способствует высокое предложение валюты со стороны экспортеров и зарубежных потребителей российского газа. «Спрос на валюту — для закупки импорта, для внешнего туризма, для инвестиций за рубеж — остается крайне низким из-за санкций и жестких валютных ограничений»,— отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

В ближайший месяц укрепление рубля продолжится, считают аналитики. Факторы останутся прежними — высокие цены на сырьевые товары будут обеспечивать внушительный приток валютной выручки в страну. По словам Михаила Васильева, экспортеры будут продавать большую часть валютной выручки, в том числе из-за рисков ее заморозки на Западе. По итогам года он ожидает профицит текущего счета в размере $170 млрд, рекордный объем. «Мы считаем, что на горизонте месяца рубль продолжит укрепление и постепенно перейдет в диапазон 50–55 к доллару и 52–57 к евро»,— отмечает господин Васильев. Во второй половине года он ждет ослабления рубля до 70 руб./$ и 72 руб./€.

Золото

Самой провальной инвестицией минувшего месяца стало золото. По оценке «Денег», покупка благородного металла обесценила бы вложения на 25,6%, что сопоставимо с потерями месяцем ранее. Однако если апрельский провал был связан с падением курса доллара, то в мае добавило негатива снижение цены металла. 20 мая тройская унция золота стоила на мировом рынке $1846, что на 6,7% ниже значения месяцем ранее.

Металл стал уверенно терять позиции с середины апреля на фоне опасений ужесточения политики ФРС США. Этому способствовали заявления главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что в мае регулятор может поднять базовую ставку сразу на 0,5 процентного пункта, что привело к росту курса доллара и ставок по US Treasuries. Как и было обещано, 4 мая американский регулятор повысил ставку до 0,75–1%. К тому же регулятор не исключил дальнейших высоких темпов подъема ставки. В дополнение к этому, как отмечает стратег по операциям на товарно-сырьевых рынках SberCIB Investment Research Михаил Шейбе, геополитическая неопределенность несколько снизилась, а годовая инфляция в США за апрель уменьшилась с максимальных значений марта, что также неблагоприятно отразилось на интересе к золоту как хеджу против инфляции.

Относительно дальнейшей перспективы цены благородного металла аналитики высказываются очень осторожно. По мнению Михаила Шейбе, движение цен продолжит определяться названными выше фундаментальными факторами. «На наш взгляд, цены на золото могут попытаться консолидироваться вблизи текущих уровней в ожидании заседания ФРС в середине июня. По итогам второго квартала, вероятно, средняя цена на металл составит $1850 за унцию»,— отмечает господин Шейбе ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	1,25	2,04	4,95	22,95
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-21,72	-22,42	-6,85	-4,03
ВКЛАД В ЕВРО	-24,09	-30,89	-14,02	-12,77
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	-21,18	-22,08	-6,58	-6,58
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-23,32	-30,15	-13,08	-13,08

Источники: ЦБ, оценки «Денег». *Данные на 20 мая.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-25,65	-24,50	-7,97	35,05
ФОНДЫ ФОНДОВ	-25,31	-24,18	-7,87	34,59
КУРС ДОЛЛАРА	-21,18	-22,08	-6,58	-6,58

Источник: Bloomberg. *Данные на 20 мая.

ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА

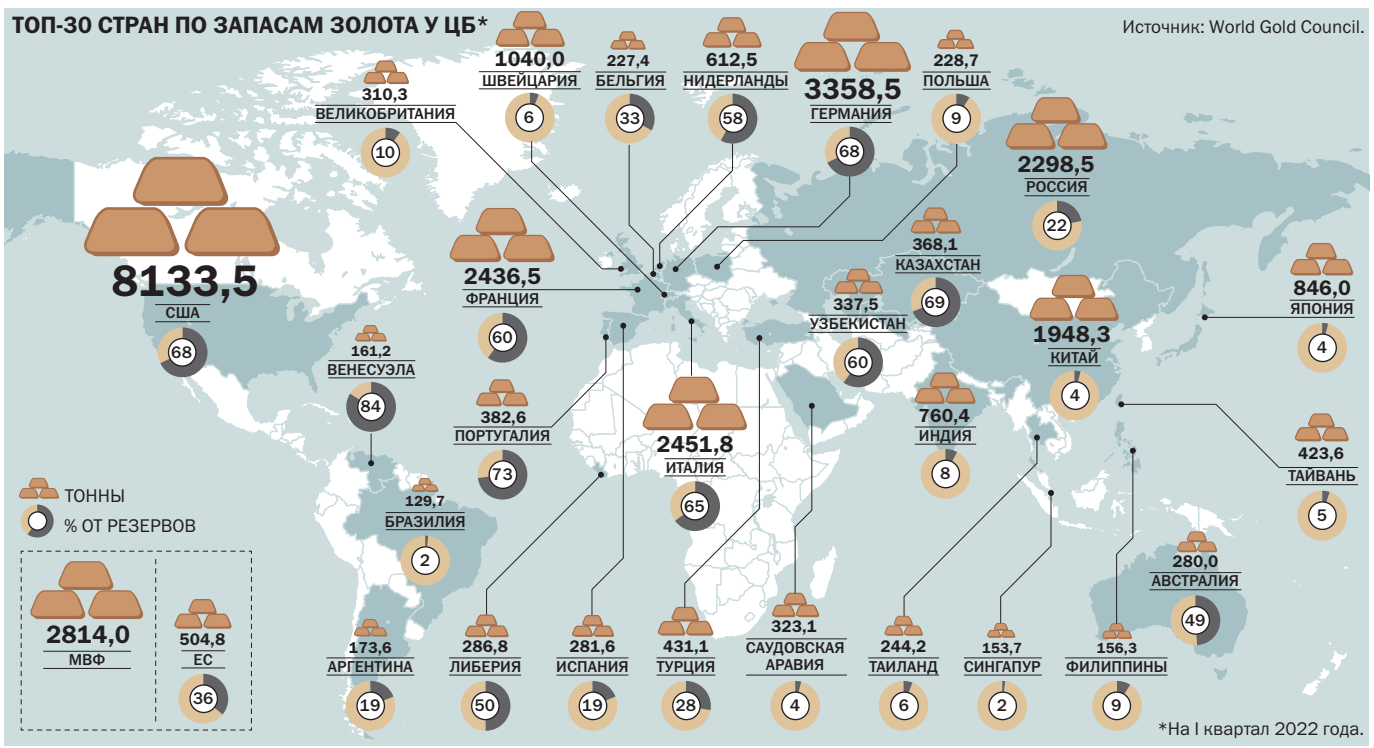
НЕПРОСТАЯ ГЕОПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ ИГРАЕТ В ПОЛЬЗУ ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

В первом квартале инвестиционный спрос на золото превысил 550 тонн, свыше половины которого пришлось на инвестиции ETF (Exchange Traded Fund). Таким образом инвесторы защищают свои сбережения от последствий санкционного давления Запада на Россию, которое ведет к спаду в мировой экономике и разгону инфляции. В ближайшие кварталы одним из локомотивов спроса могут стать центральные банки развивающихся стран во главе с Россией, которые на фоне заморозки части российских золотовалютных резервов будут искать альтернативу активам, номинированным в долларах и евро.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Siphiwe Sibeko/ Reuters**

Мировое производство золота и его потребление продолжают активно восстанавливаться после спада в 2020 году из-за пандемии коронавируса. Согласно данным World Gold Council (WGC), на фоне роста экономической активности в мире производство металла по итогам первого квартала 2022 года составило 1,156 тыс. тонн, что на 4% выше показателя аналогичного периода 2021 года. Этому способствовал как сильный рост переработки металла, которая выросла на 15% (до 310 тонн), так и увеличение добычи в шахтах, составившее по итогам квартала 856 тонн, прибавив год к году 3%. В своем отчете WGC отметило, что добыча оказалась рекордной для этого периода времени с первого квартала 2000 года.

Более стремительно растет потребление благородного металла. По данным WGC, спрос на золото за отчетный период вырос на 34%, до 1,234 тыс. тонн, максимальный квартальный результат с четвертого квартала 2018 года. Потребление металла уверенно растет с начала 2021 года, и за это время оно прибавило более чем 60%. Одновременно с этим заметно изменилась структура спроса. Во втором полугодии минувшего года спрос на драгоценный металл рос в основном за счет ювелирной отрасли, на которую приходилось 50–60% рынка. В минувшем квартале отрасль заняла менее 40% спроса (474 тонны), что на 4% меньше первого квартала 2021 года. В то же время отстававший инвестиционный спрос вырос втрое, до 550,7 тонны.



Инвесторы ищут защиту у ETF

Основным локомотивом инвестиционного спроса стали профессиональные инвесторы, которые активно вкладывали средства в биржевые ETF, ориентированные на золото. По данным WGC, за минувший квартал активы таких фондов выросли на 269 тонн, что на 95 тонн выше суммарных продаж за весь 2021 год. В итоге общие активы биржевых фондов обновили максимум за полтора года, превысив отметку 3,8 тыс. тонн. Это на 15% выше объема запасов золота Германии (занимает второе место в мире).

Инвестиционный спрос на золото вернулся к уровням, которые в последний раз наблюдались в первые месяцы пандемии в 2020 году. Как и два года назад, спрос на металл подстегнули опасения снижения темпов роста экономики. По данным апрельского опроса портфельных управляющих аналитиками Bank of America (BofA), число респондентов, не ожидающих ускорения темпов роста мировой экономики в ближайшие 12 месяцев, на 71% превысило число тех, кто продолжает верить в него. Столь пессимистичными настроения не были за более чем 30 лет исследований BofA. Если два года назад интересу к таким защитным вложениям способствовала пандемия коронавируса, то сейчас ключевую роль играют повышенные геополитические риски на фоне экономической войны США и Европы с Россией.

Добавляет привлекательности вложениям в металл бурный рост инфляции в мире, который стал следствием беспрецедентных санкций, введенных западными странами против России. В частности, в США инфляция год к году по итогам марта составила 8,5% — максимум с 1981 года. В Европе цены ускоряются так же быстро. Например, в Германии годовая инфляция составила в марте 7,3% против 5,1% в феврале. По данным опроса портфельных управляющих, проведенного аналитиками Bank of America, в апреле ожидания стагфляции выросли с 62% до 66% — максимума с августа 2008 года.

Основной прирост спроса на золотые ETF происходит за счет американских и европейских инвесторов, которые занимают на этом рынке почти 95%. «На фоне ралли фондовых рынков последних лет инвесторы из этих стран накопили существенный объем сбережений. Стремление защитить данные средства от инфляции, волатильности финансового сектора и растущей неопределенности приводят к росту спроса на традиционные защитные активы»,— поясняет аналитик сектора металлургии аналитического управления «Открытие Research» банка «Открытие» Даниил Каримов.

SIPHIWE SIBEKO / REUTERS

ETF — один из наиболее ликвидных способов инвестиций в золото. Аналогичная тенденция наблюдается и на российском рынке. По данным Investfunds, если по итогам первого квартала частные инвесторы вложили в золотые розничные фонды (ОПИФы и БПИФы) 360 млн руб., то только в апреле — еще почти 400 млн руб.

Скупают слитки и монеты

С начала года в мире отмечается падение спроса среди физлиц на слитки и монеты. По данным WGC, за квартал было куплено 282 тонны физического инвестиционного золота, что на 20% ниже показателя первого квартала 2021 года. Наиболее сильно упал спрос на слитки и монеты в Китае (с 89 тонн до 51,5 тонны) и в Турции (с 44,3 тонны до 10,1 тонны). В Японии инвесторы продали 9 тонн в виде слитков и монет.

Впрочем, во многих других странах за тот же период отмечается рост спроса частных инвесторов на физическое золото. В частности, в странах Ближнего Востока (на 2,6 тонны, до 17,1 тонны), в Европе (на 4,6 тонны, до 78,4 тонны), в Северной и Южной Америке (на 0,2 тонны, до 35,4 тонны). Физическое золото, как и «бумажное» (ETF), выступают важными защитными инструментами во многих развитых и развивающихся странах. По словам Даниила Каримова, традиционно состоятельные жители ЕС через инвестиции в золотые ETF или слитки стараются хеджировать риски волатильности финансовых рынков и резко выросшей инфляции. «Текущие процентные ставки непривлекательны и не дают европейцам возможности защитить свои сбережения. Помимо этого, страны Европы тревожат события, происходящие на Украине, что в текущих условиях усиливает их мотив инвестировать в защитные активы»,— отмечает господин Каримов.

Абсолютным рекордсменом по темпам роста вложений в физическое инвестиционное золото оказалась Россия. За минувший квартал россияне купили слитков и монет на 6,5 тонны, что в пять раз выше показателя аналогичного периода прошлого года, это максимальный квартальный результат за все время наблюдений. Например,

ЮВЕЛИРНЫЕ УКРАШЕНИЯ

Спрос на ювелирные украшения упал в основном из-за двух стран — Индии и Китая,— на которые в сумме приходится 55–60% общего ежеквартального потребления ювелирных изделий. Спрос на золото со стороны индийских ювелиров снизился на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 94 тонн. Китайские ювелиры снизили спрос на 8%, до 178 тонн. За исключением этих стран спрос в мире вырос, по оценкам WGC, на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

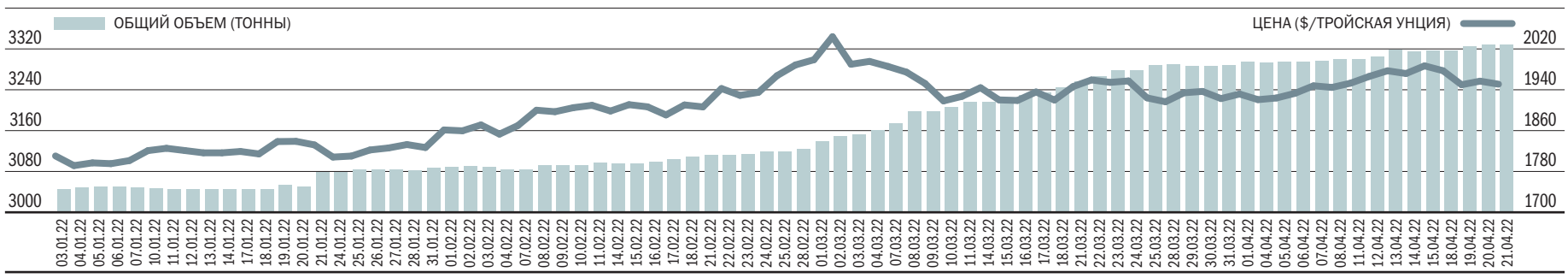
Негативное влияние на спрос со стороны ювелиров Индии и Китая оказало резкое повышение цен на золото в конце февраля на фоне начала спецоперации России на Украине. В начале марта цена благородного металла после полуторалетнего перерыва поднялась выше уровня $2 тыс. за тройскую унцию. По словам эксперта по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Евгения Миронюка, в Индии спрос формируется преимущественно домохозяйствами, а они откладывали покупку в ожидании коррекции цен. Схожая картина и с китайскими покупателями.

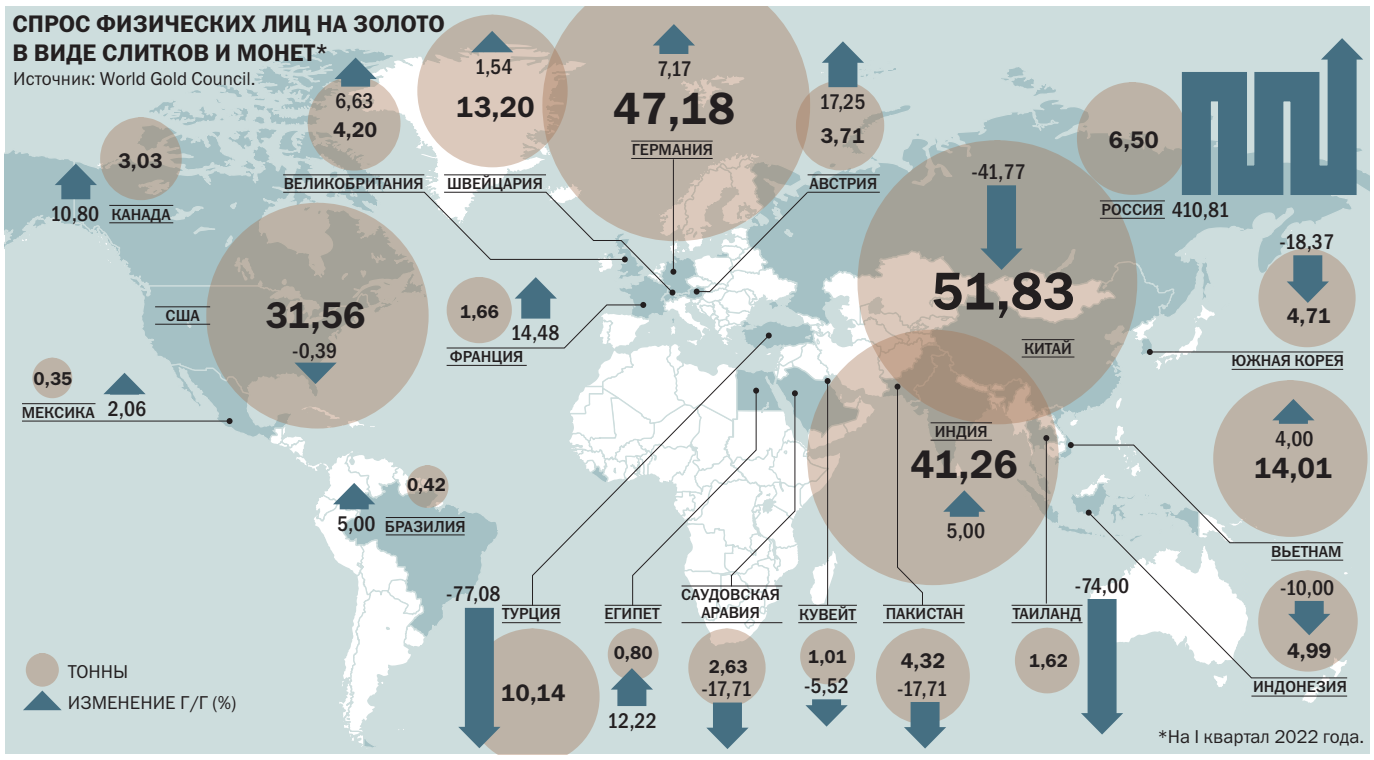
Об этом косвенно свидетельствует тот факт, что премия к цене золота в Лондоне, которая традиционно сопутствует продажам металла в КНР, снизилась до многолетнего минимума или даже стала отрицательной. По данным аналитика сектора металлургии аналитического управления «Открытие Research» банка «Открытие» Даниила Каримова, 6 мая дисконт в Китае к бенчмарку международной цены на золото составил $5 за унцию, 24 февраля дисконт на фоне резкого роста цены золота составил $28 за унцию, тогда как в 2021 году средняя премия находилась на уровне $6,1 за унцию.

На ювелирную отрасль Китая негативное влияние оказали локдауны, введенные в стране в первом квартале на фоне резкого роста числа зараженных коронавирусом. «Нулевая терпимость к коронавирусу в Китае накладывает существенные ограничения на население, что может влиять на физическую возможность приобретения золота. Подобная ситуация, в частности, в 2020–2021 годах, была и в Индии, где население не могло покупать традиционные ювелирные изделия из-за закрытия розничных точек продаж»,— отмечает Даниил Каримов.

КАК МЕНЯЛИСЬ АКТИВЫ ETF, ОРИЕНТИРОВАННЫЕ НА ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО

Источник: Bloomberg.





ПРОДАЖИ ЗОЛОТЫХ МОНЕТ

По данным WGC (основанным на оценке Монетного двора США), по итогам первого квартала совокупные продажи монет American Eagle и Buffalo достигли 518 тыс. унций (более $1 млрд), что является вторым по величине объемом продаж в данный период года, уступая только показателю первого квартала 1999 года.

за весь прошлый год физические лица купили только 5,3 тонны физического инвестиционного металла. В условиях кризиса исторически классическим инструментом защиты россиян выступала валюта, которую все массово скупали в таких условиях, но в нынешней ситуации, на фоне введенных ограничений по движению капитала, этот актив показал низкую надежность. Поэтому частные инвесторы были вынуждены искать альтернативу, которой и стало золото. Подстегнуло интерес к металлу решение правительства отменить НДС на операции со слитками из драгметаллов, что сделало такие вложения гораздо более привлекательными даже на коротких горизонтах.

ЦБ и золотые потоки

Активными покупателями благородного металла выступают центральные банки. По итогам первого квартала объем золота в золотовалютных резервах мировых ЦБ вырос на 84 тонны, что на 29% меньше прироста за аналогичный период прошлого года. На фоне геополитического кризиса и растущей инфляции чистый спрос центральных банков на золото был не столь заметен из-за крупных продаж металла со стороны отдельных ЦБ, отмечается в отчете WGC.

Крупнейшим покупателем металла в минувшем квартале стал центробанк Египта, который приобрел за отчетный период 44 тонны металла, увеличив его объем в резервах сразу на 54%, до 125 тонн (19% от всех резервов). Вторым по величине покупателем стал ЦБ Турции, купивший за квартал 37 тонн золота. Это привело к тому, что общий объем запасов металла у турецкого центробанка превысил 430 тонн, что составляет 28% от общего объема резервов банка. Индия приобрела 6 тонн, доведя запасы золота до 760 тонн (8% от общего объема резервов). Заметными покупателями металла стали Ирландия и Эквадор, закупившие 3 и 4 тонны соответственно. «В заявлении (ЦБ Эквадора) отмечается, что владение золотом имеет жизненно важное значение, поскольку оно представляет собой актив-убежище, цена которого растет в периоды неопределенности на финансовых рынках и геополитических рисков»,— говорится в отчете WGC.

> *«ЦБ РФ сейчас является единственным крупным покупателем золота российских золотодобытчиков, что позволяет покупать золото у коммерческих банков с дисконтом в 15%»*

Объем золота, приобретенного центробанками, мог быть и выше, если бы не точечные продажи со стороны отдельных ЦБ. Крупнейшим продавцом металла выступили центробанки Казахстана и Узбекистана, которые за квартал продали 34 и 25 тонн золота. Данные WGC свидетельствуют о том, что Банк России сократил золотые резервы на 3 тонны, что похоже на использование металла при чеканке инвестиционных монет.

Спросу на золото со стороны ряда мировых ЦБ могли способствовать и ожидания скорого ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС. В марте американский финансовый регулятор поднял базовую ставку на 0,25 процентного пункта (п. п.), а в начале мая — еще на 0,5 п. п., до 0,75–1% годовых. «Центробанки сильно ограничены в возможностях выбора активов для закупки в свои резервы (в основном это гособлигации развитых стран и золото.— **„Деньги“**). В первом квартале государственные облигации США начали дешеветь в преддверии заседания ФРС. Мировые ЦБ прекратили скупку гособлигаций в ожидании стабилизации их цен и стали активно скупать золото в свои резервы»,— отмечает ведущий аналитик ПСБ Алексей Головинов.

Дополнительным фактором, который послужил причиной увеличения объемов закупок металла, стали введенные санкции в отношении золотовалютных резервов (ЗВР) России. В первом квартале Евросоюз и США запретили все трансакции с Банком России. Впоследствии к санкциям присоединились Япония и Канада. В итоге замороженными оказались активы на $300 млрд.

В таких условиях, как считает Алексей Головинов, центробанки могут пересмотреть свое отношение к государственным ценным бумагам развитых стран. «Довольно длительное время центральные банки развивающихся стран имели низкую долю золота в своих ЗВР, предпочитая более ликвидные валюты. В последнее время системные риски значительно выросли, что привело к необходимости пересмотра структуры резервов и увеличению доли золота»,— отмечает аналитик по товарным рынкам «Открытие Инвестиций» Оксана Лукичева.

Российский ЦБ возвращается на рынок золота

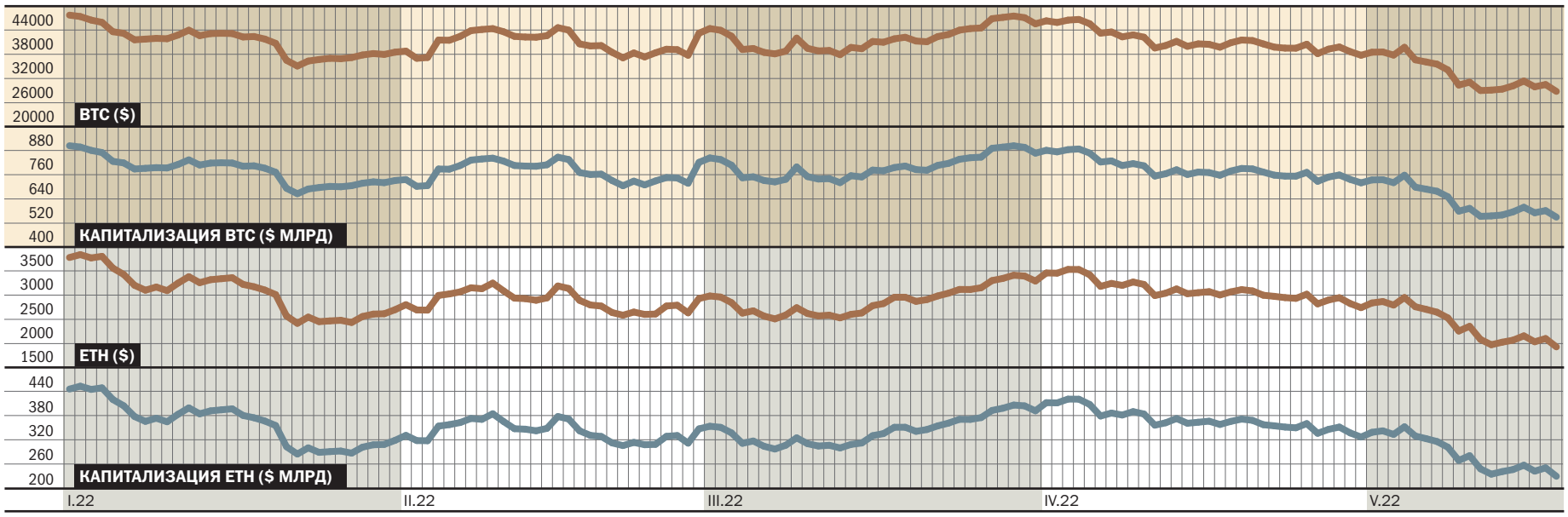
Самым большим событием в минувшем квартале стало решение ЦБ России возобновить закупки золота у отечественных производителей после введения международных санкций. Начиная с 2014 года ЦБ был крупным покупателем золота среди центробанков и за семь лет приобрел 1,236 тыс. тонн металла, доведя его объемы почти до 2,3 тыс. тонн. Однако начиная со второго квартала 2020 года регулятор перестал покупать металл. По мнению Оксаны Лукичевой, в среднем ЦБ может приобретать в год 200–250 тонн металла. «ЦБ РФ сейчас является единственным крупным покупателем золота российских золотодобытчиков, что позволяет покупать золото у коммерческих банков с дисконтом в 15%»,— отмечает госпожа Лукичева.

Золото — универсальный инвестиционный актив, обладающий защитными свойствами не только от экономических, но и системных рисков — таких как заморозка активов. Однако для этого центробанк должен хранить металл в своей юрисдикции, иначе санкциями доступ к ним может оказаться заблокированным. Наглядным примером таких рисков стало решение Банка Англии в 2019 году под давлением США отказать Венесуэле в возвращении хранившегося там золота. Неудивительно, что некоторые ЦБ последнее время активно возвращали свое золото из хранилищ США. В частности — эту операцию с разным успехом проводили Турция, Германия и Нидерланды.

В марте российский ЦБ отмечал, что все золото из золотовалютных резервов находится в собственных хранилищах на территории страны. Конечно, остаются риски при продаже золота на международном рынке, но они надуманны, считают аналитики. Как отмечает Оксана Лукичева, золото, закупленное в ЗВР, в принципе не продается. «Если необходимо привлечь капитал под него, то оно сдается в лизинг. Продажа происходит в крайних случаях и вряд ли будет производиться прямым путем через мировой рынок»,— отмечает госпожа Лукичева ●

КАК МЕНЯЛИСЬ КУРСЫ БИТКОЙНА И ЭФИРА С НАЧАЛА ГОДА

Источник: Coinmarketcap.com.



КРИПТОРЫНОК НАКРЫЛО СТАВКОЙ

КУРСЫ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ПАДАЮТ ВСЛЕД ЗА ТЕХНОЛОГИЧЕСКИМИ КОМПАНИЯМИ

В мае курс биткойна опустился ниже уровня $30 тыс., потеряв за полтора месяца около 40%. Стремительно снижаются все криптовалюты вместе с технологическими компаниями на фоне ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Эксперты считают, что ключевые цифровые валюты могут потерять в цене еще 50–70% по мере роста базовой ставки ФРС.

По данным ресурса coinmarketcap.com, 12 мая курс биткойна впервые в этом году достиг уровня $26,70 тыс., потеряв с начала месяца почти треть своей цены. Уверенное снижение цифровой валюты наблюдается с конца марта, и за полтора месяца она потеряла 44%. К 19 мая курс ведущей цифровой валюты отыграл часть утраченных позиций и закрепился возле отметки $28,7 тыс. В итоге капитализация биткойна составила $547 млрд — минимум с декабря 2020 года.

Уверенно снижаются и другие цифровые валюты, причем сильнее, чем биткойн. Вторая по капитализации ($0,488 трлн) виртуальная валюта эфир потеряла в цене почти 46%, опустившись до минимума с июля 2021 года, до отметки $1,8 тыс. Котировки других популярных, но менее ликвидных валют Binance Coin, Ripple, Cardan снижались на 52–67% и вернулись к минимумам с начала 2021 года. Суммарная капитализация всех цифровых валют обвалилась почти на $1 трлн, до $1,22 трлн.

Участники рынка отмечают, что падение криптовалют началось еще раньше, с ноября прошлого года и повторяло движение технологических активов, таких как Amazon, Tesla, Facebook (капитализация некоторых упала на 50–90%). С середины ноября индекс NASDAQ упал на 30%, причем только с конца марта его потери достигли почти 20%. В последний раз индекс снижался столь стремительно в 2008 году, тогда на фоне мирового финансового кризиса с августа по ноябрь NASDAQ потерял половину своей капитализации. «Цифровые активы являются полноценным активом в классе альтернативных инвестиций. Они подвержены физике процессов и движения капитала на глобальных рынках в подклассе высокотехнологичных и высокорискованных проектов»,— отмечает основатель платформы стабильных криптовалют STASIS Григорий Клумов.

В отличие от кризиса 2008 года текущее снижение цены акций технологических компаний стало результатом ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. В ноябре американский финансовый регулятор снизил объем выкупа облигаций с рынка на $15 млрд с $120 млрд. В то же время глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что стоит отказаться от понимания нынешней инфляции в качестве временной. Рынки расценили изменения риторики как признак того, что темпы ежемесячного сокращения выкупа активов могут вырасти. Однако в прошлом году еще не шли разговоры о повышении ставки.

В текущем году ситуация кардинально изменилась, чему способствовало ускорение инфляции на фоне роста цен на энергоносители и продовольствие. В марте ФРС США повысила ставку на 0,25 процентного пункта (п. п.), до 0,25–0,5%, а уже в начале мая она была повышена еще на 0,5 п. п., до 0,75–1%. Последнее повышение стало сильнейшим одномоментным пересмотром с 2000 года. По словам финансового директора и руководителя департамента торговых операций ICB Fund Чэнь Лиминя, в условиях геополитической напряженности, страхов по поводу мировой экономики и сворачивания монетарных стимулов главными центробанками мало кто готов приобретать самые рискованные активы из имеющихся.

Кроме того, рынок рос почти два года и был сильно перегрет и полон переоцененных активов, отмечает генеральный директор сервиса Bitnalog Дмитрий Мачихин. «Сильный перегрев исторически приводил к перепроданности и, как следствие, ускоренному обвалу при наступлении любых негативных внешних факторов. Что касается альткойнов, они, в отличие от биткойна, во время „медвежьих“ рынков наиболее уязвимы и снижаются сильнее»,— отмечает господин Мачихин.

Вероятно, данный даунтренд сохранится на ближайшее время, в том числе в связи с негативной ситуацией в мировой экономике. В таких условиях, как считает Чэнь Лиминь, рост цен стоит воспринимать как временное явление, а вовсе не как повод для оптимизма и набора длинной позиции. «Стоит быть готовым к тому, что топовые криптовалюты могут потерять в цене еще 50–70%»,— полагает господин Лиминь. По мнению Григория Клумова, как только инфляция перестанет ускоряться, может произойти отскок, рост цен акций технологических компаний, индексов типа NASDAQ и криптовалют ●

ТЕКСТ **Иван Евишкин**

ПАЙЩИКИ ИДУТ ЗА НЕДВИЖИМОСТЬЮ

КАКИЕ СЕКТОРА КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ГОТОВЫ К УХОДУ ИНОСТРАННЫХ АРЕНДАТОРОВ

Рынок розничных рентных закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФов) недвижимости продолжает расти вопреки непростым экономическим условиям из-за масштабных антироссийских санкций. По итогам первого квартала активы таких фондов выросли на 8,3%, до 43 млрд руб. На фоне снижения платежеспособности населения и ухода иностранных компаний из России под давлением окажутся фонды, ориентированные на торговую и офисную недвижимость. Второй кризис подряд лучшую динамику смогут продемонстрировать ЗПИФы складской недвижимости, хотя и тут не все просто.

«Шторм», в который в начале года попал фондовый и валютный рынок России, оказал негативное, но ограниченное влияние на инвестиционную активность в сегменте коммерческой недвижимости. Если в первые полтора месяца 2022 года объем сделок с недвижимостью был рекордным для этого периода времени, то в последующие полтора месяца активность профильных инвесторов резко снизилась. Об этом свидетельствует анализ конъюнктуры, проведенный аналитиками международной консалтинговой компании Knight Frank. Несмотря на недавний спад активности, за квартал общий объем вложений в коммерческую недвижимость составил 101,8 млрд руб., что почти вдвое выше показателя аналогичного периода 2021 года, но в полтора раза ниже результата четвертого квартала прошлого года, который традиционно считается лучшим периодом для таких инвестиций.

Доминирующий спрос на недвижимость отмечается со стороны девелоперов — они инвестировали свыше 72 млрд руб., что почти в два с половиной раза выше показателя первого квартала 2021 года. Knight Frank отмечает снижение спроса на недвижимость со стороны инвесторов (инвестиционные компании и частные инвесторы), которые за квартал потратили чуть более 10 млрд руб., что на 17% ниже показателя годичной давности.

О снижении спроса частных инвесторов свидетельствуют и данные Accent Capital, согласно которым в минувшем квартале не было сформировано ни одного нового закрытого паевого фонда, специализирующегося на рентной недвижимости и доступного для неквалифицированных инвесторов. В целом активы таких фондов выросли за квартал на 3,27 млрд руб., до 42,858 млрд руб. Прирост активов отмечается у двух фондов — «Арендный бизнес 7» (1,8 млрд руб.) под управлением УК «Современные фонды недвижимости» и «ВТБ Капитал Рентный доход 2» (0,6 млрд руб.) под управлением УК «ВТБ Капитал Пенсионный резерв».

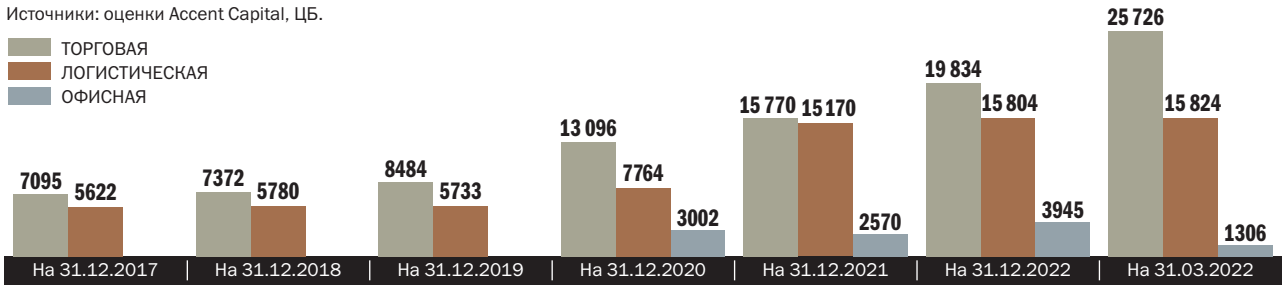
ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Константин Кокошкин, Александр Казаков**

ЗПИФы готовятся к ухудшению конъюнктуры

«Экономическая ситуация еще не отразилась на финансовых показателях рыночных ЗПИФов недвижимости»,— полагает гендиректор Accent Capital Марина Харитонова. По ее оценкам, средняя доходность с арендных платежей по таким фондам по итогам первого квартала составила 9,98% годовых. «В отличие от фондового рынка, отношения в рентной недвижимости строятся на долгосрочных контрактах аренды, и это не позволяет качественной коммерческой недвижимости реагировать на рыночную турбулентность мгновенно»,— поясняет директор по альтернативным инвестициям УК «Альфа-Капитал» Андрей Богданов.

КАК МЕНЯЛСЯ ОБЪЕМ АКТИВОВ РОЗНИЧНЫХ ЗПИФОВ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ (МЛРД РУБ.)

Источники: оценки Accent Capital, ЦБ.



Вместе с тем, как считает гендиректор «КСП Капитал УА» Вячеслав Исмайлов, в связи с необходимостью создания дополнительной подушки ликвидности на случай геополитических рисков в продолжение 2022 года выплаты пайщикам ЗПИФов могут несколько сократиться. Тем более что экономику может ожидать рецессия. По апрельским оценкам Международного валютного фонда (МВФ), ВВП России по итогам года снизится на 8,5%.

В таких условиях даже фонды с качественной недвижимостью будут испытывать сложности с заполняемостью площадей. Это будет давить и рентный поток, что повлияет на результаты фондов. К тому же, как отмечает Андрей Богданов, в моменты кризисов цена любых активов проседает, поскольку повышается оценка уровня риска, соответственно, и премия за риск. Однако рентная коммерческая недвижимость, как правило, снижается в цене менее значительно, чем более классические инструменты фондового рынка, при этом еще и сохраняет текущие выплаты в той или иной степени, тогда как даже дивидендные акции зачастую перестают приносить прибыль. «Продажа в кризис, скорее всего, будет с дисконтом к цене. В этой ситуации, если позволяют обстоятельства, продажу, конечно, лучше отложить до начала восстановления рынка»,— советует господин Богданов.

«В предыдущие кризисы (2008 и 2014 годов) недвижимость показывала сокращение инвестиций в посткризисный год, но в течение двух лет цены восстанавливались до показателей, превышающих докризисные»,— отмечает Марина Харитонова. Впрочем, ни один последующий кризис не был точной копией предыдущего. В 2020 году из-за пандемии коронавируса и вводимых локдаунов сильнее

КОНСТАНТИН КОКОШКИН

всего пострадала офисная и гостиничная недвижимость, тогда как спрос на склады стремительно вырос на фоне перестройки потребительских предпочтений. Мнением о том, какие сектора коммерческой недвижимости, представленные в ЗПИФах, будут чувствовать лучше всего, а какие — хуже, «Деньги» поинтересовались у участников рынка.

Торговая недвижимость

Все сектора недвижимости испытают влияние начавшегося экономического спада, но в разной степени. Это будет отражаться на результатах управления ЗПИФами, ориентированными на эти виды недвижимости. В числе наиболее пострадавших могут оказаться фонды с активами торговой недвижимости, которая последние два года находилась под давлением из-за пандемии и локдаунов, которые накладывали ограничения на их работу, а также усложняли поставку товаров. Теперь процесс стал еще сложнее, поскольку многие международные компании приостановили коммерческую инвестиционную деятельность или поставки товаров на территорию России. По словам управляющего партнера Knight Frank Russia & CIS Алексея Новикова, из всего числа брендов, объявивших о временном закрытии, только небольшая часть делает это с полными складами товара. «Ритейлеры, у которых налажены бесперебойные поставки и есть поставщики из России, продолжают работать без ограничений. Все это ведет к сокращению площади якорных форматов, росту спроса на локальные бренды»,— отмечает господин Новиков.

«Продажа в кризис, скорее всего, будет с дисконтом к цене»

На фоне нестабильной экономической ситуации будет наблюдаться нарушение цепочек поставок, а также снижение покупательской способности и трафика посетителей. Одновременно с этим у магазинов будут расти операционные издержки, ритейлеры остановят процесс открытия новых точек. Все это, как считает Андрей Богданов, будет крайне болезненным как для торговых центров, особенно крупных, так и для стрит-ритейла на центральных торговых улицах.

Вместе с тем за время пандемии торговый сектор достаточно сильно изменил формат, переориентировав часть торговых площадей в досуговые. Поэтому, как считает Марина Харитонова, пока жива потребность в качественном досуге, живом общении, сообществах, будут живы и торговые центры.

Лучше всего в сегменте торговой недвижимости будет чувствовать себя стрит-ритейл в спальных районах, большую часть которого занимают продуктовые и непродуктовые дискаунтеры. Этот сегмент торговой недвижимости неплохо себя чувствовал и в кризис 2020 года, поскольку продуктовые магазины, аптеки продолжали работать и в локдаун. Впрочем, как считает Андрей Богданов, устойчивость в сегменте не означает, что собственники объектов не получат писем с просьбой о снижении арендной платы или оптимизации площадей. «Сейчас любой магазин, даже при ажиотажном спросе на отдельные товары и общем росте РТО, может показывать снижение маржинальности и EBITDA просто в силу роста цены закупок»,— отмечает господин Богданов.

Офисная недвижимость

Грядущее снижение деловой активности в экономике затронет сегмент офисной недвижимости, который представлен в отдельных ЗПИФах. Этот сегмент набрал популярность в 2021 году на фоне роста деловой активности в стране. В текущем году, как считает Андрей Богданов, рынок увидит не только снижение запроса на новую аренду, но и запросы действующих арендаторов на оптимизацию занимаемых площадей и смягчение коммерческих условий. «Многие арендаторы офисной и складской недвижимости встали перед проблемой поиска и организации новых логистических цепочек, а также решений контрагентов и бизнес-партнеров, имеющих иностранную юрисдикцию или корни»,— отмечает Вячеслав Исмайлов.

В Knight Frank посчитали, что на рынке офисной недвижимости Москвы совокупная площадь, арендуемая компаниями, публично заявившими в марте о заморозке активности или завершении бизнеса в России, составляет около 400–500 тыс. кв. м. Но, как отмечает Алексей Новиков, только малая часть из таких компаний освобождает свой офис и полностью останавливает операционную деятельность. «В 2022 году ожидается рост вакантности офисов класса А, при этом многое будет зависеть от конъюнктуры деловых районов и востребованности конкретных объектов. В зависимости от того, какое количество иностранных компаний покинет свои офисы, мы увидим уровень вакансии от 5% до 10% в конце 2022 года»,— отмечает Марина Харитонова.

Вместе с тем участники отмечают встречный тренд, который может поддержать уровень арендной ставки в офисах и доходности фондов,— это снижение темпов вводимых в строй новых площадей. По оценке Knight Frank, всего в 2022 году к выходу на рынок ожидается 230–340 тыс. кв. м офисной недвижимости, тогда как в конце 2021 года прогнозировалось порядка 620–660 тыс. кв. м.

Складские комплексы

Самыми привлекательными для инвестиций остаются фонды с высокой долей складской недвижимости. Этот тип недвижимости был очень востребован после кризиса 2020 года из-за переориентации покупательской активности из торговых центров в онлайн-магазины. По мнению Андрея Богданова, складская недвижимость

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

сейчас выглядит наиболее безопасным сектором. «Крупные арендаторы, долгосрочные и неразрывные договоры аренды, а самое главное — исторически минимальная, близкая к нулю вакансия будут для этого сектора поддерживающими факторами»,— подчеркивает господин Богданов.

Добавляет привлекательности таким инвестициям дефицит качественных площадей, который может усилиться на фоне роста кредитных ставок и цен на строительные материалы. «Новое строительство затруднено в связи с заградительными условиями финансирования и ростом стоимости строительства. Спекулятивные проекты заморожены, но BTS (Build-to-suit — сборка по индивидуальному заказу.— **„Деньги“**) не закрываются, также возможны новые единичные BTS-проекты. Вероятно, динамика чистого поглощения покажет негативный тренд»,— считает Марина Харитонова.

Однако и в этом сегменте возможно некоторое увеличение вакантности. По итогам первого квартала в Московском регионе доля вакантных площадей в складской недвижимости увеличилась с 0,4% до 1,2%, свидетельствуют данные Knight Frank. К концу года в компании ожидают увеличения показателя до 4–5%. По словам Алексея Новикова, доля западных компаний на рынке аренды составляет всего около 17%, поэтому их возможный уход на вакансию свободных площадей большого влияния не окажет. «На сегодняшний день об уходе заявили не более 1% иностранных арендаторов. Большинство ждут развития ситуации: продолжают занимать площади и платить аренду, поэтому небольшой запас прочности для стабилизации ситуации пока есть»,— отмечает господин Новиков.

Гостиницы

С робким оптимизмом участники рынка высказываются в отношении гостиничного бизнеса, который пока не представлен в розничных фондах рентной недвижимости. Этот вид коммерческой недвижимости был обделен вниманием управляющих, поскольку из-за пандемии заполняемость гостиниц в 2020–2021 годах была на низком уровне. Сейчас же из-за частичного закрытия границ россияне будут вынуждены искать места для отдыха на внутреннем рынке. «Безусловно, есть потеря возможности принимать международные спортивные мероприятия в городах России и проседание делового туризма, ощутимую долю которого составляли зарубежные компании. Однако, если говорить о медиане рынка, отток иностранных туристов частично компенсирует поток внутри страны»,— считает заместитель гендиректора Ales Capital Елена Алюшина.

Как и в остальных сегментах коммерческой недвижимости, в гостиничном бизнесе многие новые инвестиционные проекты, не вошедшие в строительный цикл, поставлены на паузу. Однако уже начатые девелоперские проекты и действующие гостиничные объекты получили меры поддержки, уникальные для российской истории индустрии. По словам Елены Алюшиной, в настоящее время продолжает действовать программа льготного кредитования строительства новых отелей под 3–5% годовых. «Отели получили право применять ставку 0% по НДС в отношении услуг по предоставлению мест для временного проживания»,— отмечает госпожа Алюшина.

В таких условиях участники рынка не исключают появления ЗПИФов в гостиничном бизнесе. Такие фонды, как считает Вячеслав Исмайлов, могут стать одним из драйверов роста индустрии рентных фондов. «ЗПИФ — удобный инструмент управления проектами недвижимости для конечных акционеров с точки зрения юридических и налоговых аспектов владения. Но пока многие собственники прибегают к данной форме, даже не планируя дальнейшего выхода на публичные рынки продажи паев. Когда рынок оптимизируется в условиях новой реальности, ЗПИФы гостиничной недвижимости займут свое место в линейке рыночных финансовых инструментов»,— считает Елена Алюшина.

Поддержка не будет лишней

В ухудшающихся экономических условиях управляющим придется вновь, как и в 2020 году, вести активную работу с арендаторами. По словам Марины Харитоновой, в каждый кризис компаниям приходится искать новые решения, адаптируясь к текущей ситуации, искать баланс между меняющимся спросом и предложением, появлением игроков, готовых строить новые объекты, и степенью изменений макроэкономических показателей — товарооборота и потребительской способности.

Основными методами сохранения заполняемости участники рынка называют как классическое снижение арендной платы и оптимизацию площадей, так и активную работу по замещению уходящих арендаторов новыми. Последнее, как отмечает Андрей Богданов, зачастую требует смены или как минимум корректировки коммерческой концепции объектов. В «КСП Капитал УА» рассказали о планах на некоторых объектах офисной недвижимости организовывать коворкинги для небольших арендаторов.

Важную роль в поддержании отрасли может сыграть государство — не столько в части фискальной поддержки, сколько в дальнейшей либерализации регулирования. Из наиболее востребованных послаблений, как считает Андрей Богданов, стало бы введение инвестиционных налоговых вычетов по паям таких фондов, освобождение от НДФЛ промежуточных выплат, допуск продаж квартир из фондов к программам льготного ипотечного кредитования. Сильным фактором роста стало бы снижение порога входа неквалифицированных инвесторов в ЗПИФы — сейчас минимальный порог установлен на уровне 300 тыс. руб. Такая величина, как считает председатель комитета НАУФОР по ЗПИФам Екатерина Черных, делает ЗПИФы не очень гибким инструментом. «Совместно с другими профучастниками подготовлен проект поправок в законодательство для снижения минимальной цены до одной тысячи. Это сделает инструмент более гибким для использования частными инвесторами и более доступным для широкого круга людей»,— отмечает госпожа Черных. В случае снижения минимального порога входа до 1 тыс. руб. это может привести к тому, что количество пайщиков ЗПИФов сможет измеряться миллионами человек ●

НАЛОГОВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В марте правительство освободило от уплаты от НДФЛ материальную выгоду любого вида, полученную гражданами за периоды 2021–2023 годов. Это послабление затронуло не только депозиты, но и ЗПИФы. По словам директора департамента альтернативных продуктов и услуг ИГ «Тринфико» Александра Воронкова, долгое время налоговая служба трактовала, что возникает материальная выгода при получении паев ЗПИФа, когда в ДУ ЗПИФа физическими лицами передаются какие-либо активы (за исключением денежных средств). Например, инвестор приобрел актив за 100 млн руб., спустя какое-то время, за которое актив вырос, передал его в ЗПИФ по цене в 300 млн руб. и на эту сумму получал паи фонда. «Налоговики считали, раз пай — это ценная бумага, то пайщик получил экономию при приобретении пая, которая подлежит налогообложению как материальная выгода. Но это не совсем верная трактовка. Передача активов в паевой фонд — это форма доверительного управления, удостоверенная ценной бумагой (паем), а не покупка указанной ценной бумаги дешевле ее признаваемой стоимости»,— полагает господин Воронков. Пояснительное письмо ФНС России от 28 марта «В отношении обложения налогом на доходы физических лиц доходов налогоплательщиков, полученных в виде материальной выгоды» вывело ценные бумаги из списка активов, по которым возникает налоговая нагрузка при внесении в фонд. Таким образом, как считает председатель комитета НАУФОР по ЗПИФам Екатерина Черных, освобождение распространяется на любые вносимые в ЗПИФы активы. «Изменения помогут многим предпринимателям прозрачно привлекать в свой бизнес инвесторов, что очень важно на фоне дорогих кредитов»,— отмечает госпожа Черных.

ТРЕБУЕТСЯ ИДЕАЛЬНЫЙ ЗАЕМЩИК

БАНКИ СНИЗИЛИ ОДОБРЕНИЕ ПО КРЕДИТАМ

Снижение ставок в мае способствует некоторому восстановлению спроса на кредиты, однако цена необеспеченных займов по большей части неподъемна для населения, полагают эксперты. Ставки по кредитам опускаются гораздо медленнее, чем по депозитам. Банки и сами сейчас не очень охотно выдают кредиты, разве только самым благонадежным заемщикам. На этом фоне ипотека выглядит даже более привлекательной.

В ставки заложили риск

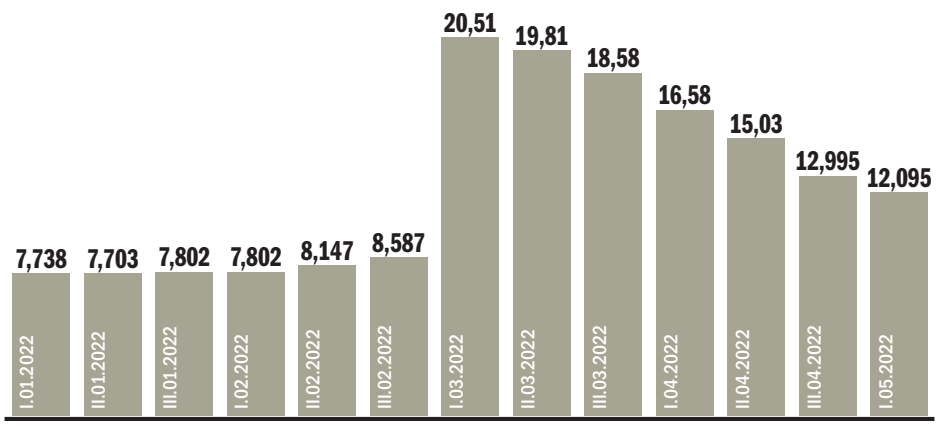
В начале мая российские банки продолжали снижать минимальные ставки по кредитным продуктам. О снижении объявил ряд крупных игроков, в итоге в ряде случаев минимальные ставки по необеспеченным кредитам упали даже ниже двузначных значений. Например, у ВТБ, ГПБ, ФК «Открытие», Почта-банка, ПСБ и Совкомбанка процентные ставки на кредиты наличными сейчас начинаются от 9,9%, что в 1,7 раза ниже среднего уровня ставок в крупнейших банках в середине апреля. В Росбанке и МТС-банке есть спецпредложение, где ставки по кредитам наличными оказываются даже ниже 1%, однако это либо временное условие, либо за снижение ставки надо будет заплатить, подключив определенную услугу. Но максимальные годовые ставки по ним в итоге могут варьироваться в диапазоне 35,9–65%, следует из условий на сайтах банков. Кроме того, остаются кредитные карты с грейс-периодом, где действует временный беспроцентный период. Минимальная ставка банка по кредиту, как правило, маркетинговая уловка, и конечная ставка рассчитывается с учетом ряда факторов, в том числе за счет единовременных комиссий, оформления страховых продуктов и прочих нюансов. Поэтому о реальных ставках пока судить рано, в том числе в условиях отсутствия данных от ЦБ о средневзвешенных ставках по кредитам за март—апрель.

Конечная ставка по кредиту зависит не только от стоимости ресурсов банка, но и стоимости риска. В то же время ресурсы уже подешевели для банков — средняя максимальная ставка по вкладам в десяти крупнейших кредитных организациях в первой декаде мая упала до 12,1% годовых. «Ситуация с точки зрения оттока денег из банков стабилизировалась быстро: людям стало некуда бежать, перекрыли каналы бегства капитала из страны с двух сторон — как санкциями, так и контрсанкциями, а в наличность при высокой инфляции и довольно стабильной ситуации в банках бежать оказалось не слишком много желающих. Опасения, что бегство вкладчиков убьет банки — скорее всего, в прошлом, ситуация уже под контролем. Причин удерживать высокую ставку, для того чтобы люди продолжали переводить деньги на депозиты, фактически нет, и ставки быстро поползли вниз»,— объясняет главный экономист «ПФ Капитала» Евгений Надоршин.

Сейчас в процентной ставке по кредиту все большую роль играет риск, а не стоимость фондирования. Как объясняет эксперт, при ставках по депозитам под 20% годовых было очевидно, что это ненадолго, по крайней мере, так выходило из предложений банков: максимум, были полугодовые депозиты. Поэтому было бы неправильно закладывать высокую ставку по депозитам в ставки по кредитам, заключает он. Банки оценивают текущий риск как высокий. «Учитывая текущую экономическую ситуацию, риск невыплаты по кредиту растет, поэтому банки не спешат снижать ставки по ссудам. То есть нынешние ставки можно считать заградительными,— говорит партнер аудиторско-консалтинговой группы ФБК Анастасия Терехина.— В основном, конечно, данный тренд относится к кредитным картам и стандартным потребительским кредитам, в меньшей степени к ипотеке и кредитам с хорошим залоговым обеспечением».

МАКСИМАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ СРЕДИ ДЕСЯТИ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

Источник: данные ЦБ.



Кредиты — только благонадежным

Проблема не только в возросших ставках, ведь не только ценовые условия стали более жесткими. Банки сегодня предъявляют значительно более строгие требования к заемщикам и обеспечению по кредиту, указывала в конце апреля глава ЦБ Эльвира Набиуллина. Последнее снижение ключевой ставки до 14% годовых, по ее словам, позволит «несколько сгладить эту ситуацию». На этом фоне существенно сократилось число предварительно одобренных кредитов и повысилась частота требований к предоставлению увеличенного количества документов при рассмотрении кредитных заявок с нуля, отмечается в последнем докладе ЦБ о денежно-кредитной политике. «На фоне санкций банки резко сократили аппетит к риску. Доля одобренных кредитных заявок сократилась более чем на 10 процентных пунктов. Фактически сейчас выдача кредитов на приличных условиях доступна заемщикам с персональным кредитным рейтингом от 700 баллов и выше, то есть в зоне высокой кредитоспособности»,— подтверждает директор по маркетингу Национального бюро кредитных историй (НБКИ) Алексей Волков. Банки сейчас активно отказывают в одобрении кредитов —

ТЕКСТ **Ольга Шерункова**
ФОТО **Константин Кокошкин**

МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКЕ (% ГОДОВЫХ)

БАНК	ИПОТЕКА НА НОВОСТРОЙКИ	СЕМЕЙНАЯ ИПОТЕКА
СБЕРБАНК	8,7	5,7
ВТБ	8,7	4,7
АЛЬФА-БАНК	8,7	6
БАНК «ДОМ.РФ»	8,1	5,1
ФК «ОТКРЫТИЕ»	8,5	5,5
СОВКОМБАНК	8,75	2,88–3,88
ГПБ	8,5	5,5
РОСБАНК	6,95	3,95
ПСБ	8,59	5
МКБ	8,08	5,25
БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	8,65	5,65
РСХБ	8,4	5
«АК БАРС»	8,29	5,59
УРАЛСИБ	8,69	5,69
АБСОЛЮТ-БАНК	9	5,99

Источник: по данным на сайтах банков.

это не только говорит об их осторожности, но и о качестве клиентов, которые приходят за кредитами, считает Евгений Надоршин: «Люди готовы идти за кредитами, но показать хорошее кредитное качество они не могут. Как правило, в кризис за кредитами приходит большое количество неблагонадежных клиентов — в условиях опасения снижения зарплаты, невозможности заплатить по уже взятому кредиту и других проблем».

Снизили спрос на кредиты и сами граждане. Так, по данным НБКИ, количество обращений за потребительскими кредитами в марте—апреле этого года сократилось более чем на четверть. Всего в апреле, по их оценке, банки выдали 0,58 млн потребкредитов, что на 30,9% больше в сравнении с мартом 2022 года, когда было выдано 0,44 млн, но на 57,4% меньше объема прошлогоднего апреля (1,36 млн кредитов). В такие кризисные периоды даже самых качественных клиентов банки встречают уже с иными ожиданиями, то есть к тому же уровню доходов, к их уровню качества у банков будет более аккуратное отношение, и процентной ставкой банк закладывает себе дополнительную безопасность, говорит господин Надоршин.

Банкиры ставят на ипотеку

В условиях ужесточения самым позитивным сегментом как для банков, так и для заемщиков остается ипотека. Позитивный прогноз в отношении ипотечного сегмента дает и регулятор. В частности, если в сегменте кредитования населения ЦБ допускает сокращение на 4% по итогам 2022 года против роста на 22% в 2021-м, то прирост ипотечного портфеля, по прогнозу регулятора, в этом году может составить 10–15% против роста на 26,7% в прошлом году. Банки поднимали ставки по кредитам из-за опасения по ухудшению качества активов и резкого роста неопределенности, и сейчас в ставках по кредитам все большую роль играет оценка качества заемщика. Поэтому и предпосылок для аналогично резкого снижения ставок по кредитам нет, полагает Евгений Надоршин. На его взгляд, в этой связи ипотека, возможно, единственный сегмент кредитов, где ставки значимо скорректировались вниз. В том числе и потому, что это продукт, на который в последние годы много внимания обращают власти — банки поспешили снизить ставки именно в ипотеке. О снижении ставок по ипотеке банки продолжали сообщать и в мае — не прошло и месяца, как ставки пошли вниз уже по второму кругу. Сейчас минимальные ставки по ипотеке в крупнейших банках начинаются от 7,9–13,9%.

Разумно ожидать, что из всех видов кредитования ипотека останется наиболее живым, считают эксперты. И во многом это произойдет за счет льготных программ, поясняют банкиры. Пока данных за апрель нет, но банкиры указывали на падение спроса, хотя уже к июню ожидают некоторого восстановления.

Как рассказали в Сбербанке, сейчас спрос на ипотеку «оживает, но по большей части за счет программ господдержки». Действует несколько льготных программ субсидирования: на ипотеку в новостройках по ставке 9%, семейная ипотека под 6% годовых для семей с ребенком, родившимся с 2018 года, дальневосточная ипотека под 2%, а также льготная ипотека для IT-специалистов под 5%. Эти ставки ниже уровня инфляции и ниже ставок по депозитам, поэтому сейчас часто приобретают квартиру в ипотеку в инвестиционных целях, обращает внимание заместитель председателя правления Абсолют-банка Антон Павлов. «В сегменте вторичной недвижимости ситуация обстоит иначе. Ставки пока находятся на уровне выше комфортного, поэтому вторичку в основном приобретают в ипотеку в том случае, если речь идет о небольшой сумме кредита либо если требуется провести срочную сделку по каким-либо причинам»,— добавляет он.

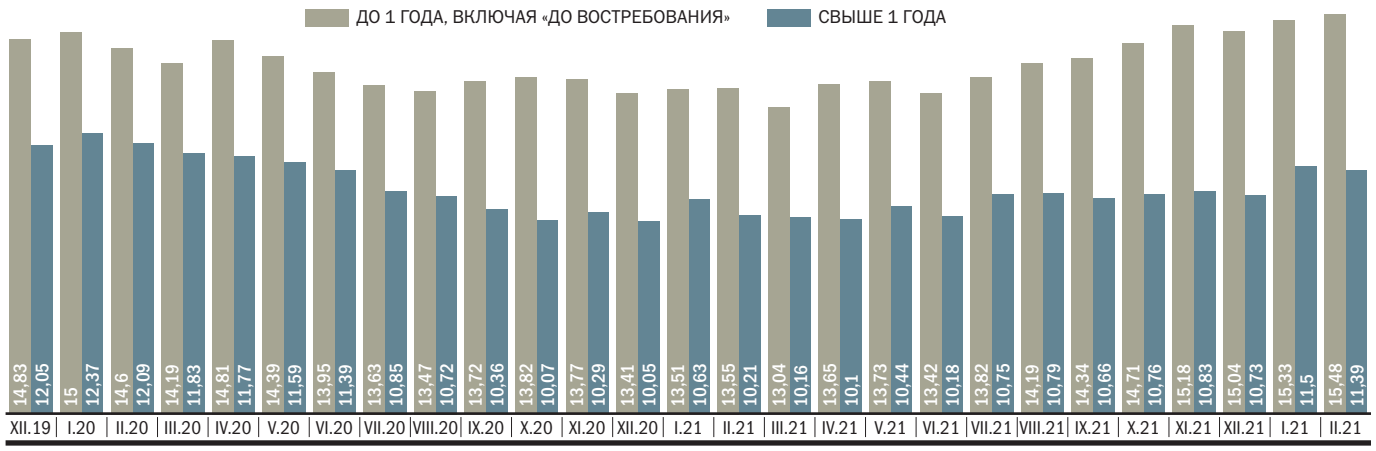
КОНСТАНТИН КОКОШКИН

Кредиты вырастут за счет льгот

В ближайшее время спрос на ипотеку поддержит обновление условий, ожидают в банках. С 1 мая по льготной ипотеке на новостройки была снижена предельная ставка — с 12% до 9%. Многие крупные банки установили по ней ставки еще ниже — на 0,3–2,05 процентного пункта ниже уровня, установленного правительством РФ. Это подстегнуло спрос, и банки уже фиксируют рост интереса к ипотеке на новых условиях. Однако, как поясняет Евгений Надоршин, банкам выгодно предоставлять более низкую ставку по льготным программам из-за субсидирования: таким образом они

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ НАСЕЛЕНИЮ В РУБЛЯХ (% ГОДОВЫХ)

Источник: данные ЦБ.



МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ НАЛИЧНЫМИ* (% ГОДОВЫХ)

БАНК	СТАВКА
СБЕРБАНК	17,9
ВТБ	9,9
ГПБ	9,9
АЛЬФА-БАНК	12,9
РСХБ	12,5
ПСБ	9,9
ФК «ОТКРЫТИЕ»	9,9
СОВКОМБАНК	9,9
РАЙФФАЙЗЕНБАНК	16,99
РОСБАНК**	0,9–17,9
ТИНЬКОФФ-БАНК	9,9
ПОЧТА-БАНК	9,9
БАНК «ДОМ.РФ»	12,9
ХКФ-БАНК	11,9
МТС-БАНК***	0,01–18,9

Источник: данные на сайтах банков. *Топ-15 банков по размеру розничного портфеля на 01.02.2022, по данным «Эксперт РА». **С услугой «Выбери ставку по кредиту». ***От 0,01% для первых 6 платежей, далее — 18,9%.

МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ПРОГРАММАМ (% ГОДОВЫХ)

БАНК	ДЛЯ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА	ДЛЯ ВТОРИЧНОГО РЫНКА
СБЕРБАНК	13,9	13,9
ВТБ	13,9	13,9
АЛЬФА-БАНК	7,9	7,9
ГАЗПРОМБАНК	13,9	13,9
РОССЕЛЬХОЗБАНК	15,49	15,49
ФК «ОТКРЫТИЕ»	13,79	13,79
РОСБАНК	12,2	12,2
ПРОМСВЯЗЬБАНК	21,4	13,5
БАНК «ДОМ.РФ»	12,5	12,9
РАЙФФАЙЗЕНБАНК	14,99	14,99

Источник: по данным на сайтах банков.

Основная масса заемщиков впервые обращается за ипотекой в возрасте 33–35 лет

зарабатывают на субсидиях и сейчас позволяют себе более агрессивно снижать ставку в расчете на то, что последующее снижение ключевой ставки позволит им дополнительно заработать. «Так сработало во время предыдущей льготной программы, на повторение, полагаю, рассчитывают многие и сейчас»,— заключает он. После корректировки условий фиксируется увеличение клиентской активности, сообщил вице-президент, заместитель руководителя департамента розничного бизнеса ВТБ Евгений Дячкин. «Спрос вырос как на стандартные программы банка, так и на господдержку,— отмечает он.— И несмотря на то, что ипотечные ставки по банковским программам остаются двузначными, у клиентов сохраняется возможность рефинансирования при нормализации экономической ситуации». По его ожиданиям, поскольку ипотека давно стала основным инструментом решения жилищного вопроса для населения, спрос на нее в 2022 году сохранится. Как отмечает управляющий директор по ипотечному кредитованию банка «Санкт-Петербург» Ирина Петрова, в апреле 2022 года банк зафиксировал падение спроса примерно в два раза по отношению к марту, но, судя по первым числам мая, спрос начал постепенно восстанавливаться. По итогам июня в банке ожидают возврат кредитования к объемам первого квартала. Июньского оживления спроса, прежде всего на первичном рынке жилья, ожидает и руководитель «Росбанк Дом» Денис Ковалев. Однако, оговариваются банкиры, многое будет зависеть от ситуации в экономике. Эксперты более скептичны. «Большой вопрос: где банки найдут качественного ипотечного заемщика, который осилит ипотеку по двузначным ставкам или близким к ним. Вопрос и в том, если они не брали ипотеку в конце прошлого года по ставкам ниже тех, что сейчас, зачем им брать сейчас ее дороже? Я не вижу экономических условий для того, чтобы появился массовый спрос, сопоставимый, например, с прошлогодним, если ставки не упадут до 3–5% или если банки радикально не смягчат условия одобрения кредита. Но на такой шаг они вряд ли пойдут, поскольку это грозит проблемами с активами и убытками»,— рассуждает Евгений Надоршин. В целом банкиры сдержанны в прогнозах. «Какие-либо прогнозы сейчас мы дать не можем. Дальнейшая динамика ставок по ипотеке и по спросу будет зависеть от экономической ситуации и кредитно-денежной политики регулятора. Поддержка рынка со стороны государства остается актуальной»,— отмечают в Сбербанке. В ближайшие два-три месяца станет понятно, как в текущих рыночных условиях перераспределится спрос на ипотечные программы среди заемщиков, говорит и начальник управления ипотечных продаж ПСБ Татьяна Чернышева. По ее словам, сейчас основным драйвером рынка ипотечного кредитования и жилищного строительства остается льготная ипотека. Именно в госпрограммах сейчас остаются максимально доступные условия для заемщиков, соглашается Ирина Петрова.

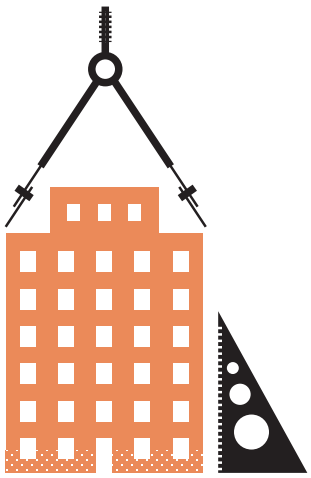
Не фиксируется и тренд на снижение цен на недвижимость. «Снижения цен на квартиры мы не видим и не ожидаем. С начала года стоимость квадратного метра подорожала на 13–15% в Москве, и наш прогноз — рост цен в 30% по итогам 2022 года»,— заключает аналитик банковских рейтингов НРА Наталия Богомолова. По ее словам, в апреле рынок недвижимости замер — продавали жилье те, кому по каким-то причинам это надо было сделать быстро, при этом сделки были с дисконтом. Однако, по ее словам, вопрос улучшения жилищных условий для многих по-прежнему актуален.

Между тем возраст ипотечного заемщика стремится к 30 годам и выше, отмечает директор практики по оказанию консультационных услуг компаниям финансового сектора КПМГ Ольга Бледнова. Основная масса заемщиков впервые обращается за ипотекой в возрасте 33–35 лет, отмечает и гендиректор бюро кредитных историй «Эквифакс» Олег Лагуткин. И, как правило, отмечает Ольга Бледнова, это люди: а) которые обзавелись семьей и нуждаются в расширении жилплощади; б) люди, устоявшиеся в работе; в) те, кто покупает недвижимость как инвестиционный актив. При этом, согласно данным «Эквифакса», крайне редки ситуации, когда клиент с нулевой кредитной историей обращается сразу за средствами на недвижимость. «Опыт кредитования в банках, в том числе потребительские кредиты, служат неким стартом, перед тем как человек решится на ипотеку»,— говорит Олег Лагуткин ●

КАК ПОЛУЧИТЬ КВАРТИРУ БЕСПЛАТНО

МОСКОВСКИЙ РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ ВЕРНУЛСЯ К АЛЬТЕРНАТИВНЫМ СДЕЛКАМ

Московский рынок недвижимости вернулся к альтернативным сделкам: в апреле они заняли 80% вторичного рынка. На фоне высоких ставок по ипотеке покупателей с деньгами почти не осталось. Цены на квартиры в готовых домах пока не снижаются, но продавцы не хотят оставаться с деньгами от продажи на руках, чтобы нивелировать риск не вписаться в бюджет следующей покупки. В этих условиях на быструю продажу рассчитывать не приходится — минимальный срок такой сделки начинается от двух месяцев, но может растянуться и на год, если всем участникам сделки придется искать альтернативу. За альтернативные сделки риэлторы берут в два раза дороже, так как в них входит одновременно продажа и покупка квартиры клиенту.



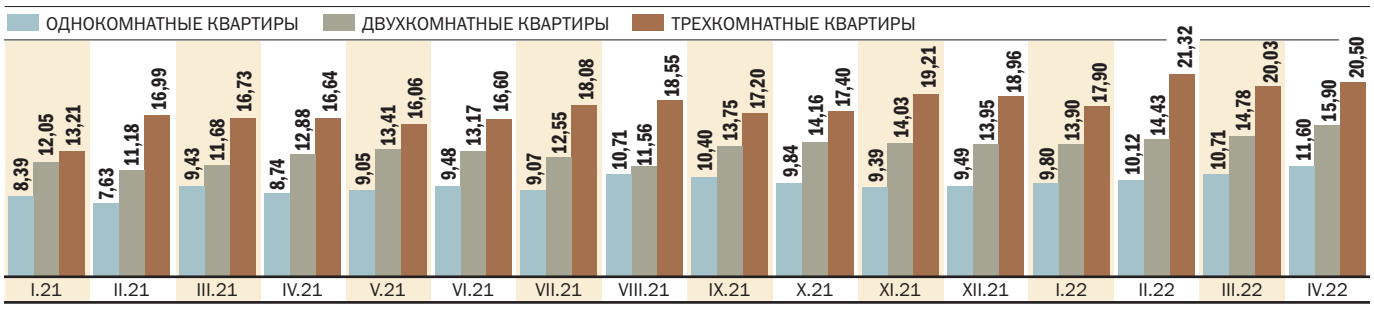
ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Антон Ваганов, Евгений Павленко**

Геополитические потрясения, повлекшие за собой скачки курса валют, ослабление экономики из-за вала санкций со стороны бывших партнеров и резкий рост ставок по ипотеке, быстро вернули рынок жилья к минимально денежным отношениям. Когда ЦБ повысил ключевую ставку до 20%, ипотека на готовое жилье взлетела примерно до 23% годовых. Сейчас регулятор последовательно снижает ставку, она уже 14%, а ипотечные — около 17% на вторичном рынке недвижимости. «Это делает покупку таких квартир все еще недоступной для большей части населения. Приобретать жилье на вторичном рынке смогут преимущественно те покупатели, которые могут продать имеющееся жилье и использовать деньги для покупки другой квартиры, в которую можно быстро переехать»,— считает руководитель направлений вторичной и загородной недвижимости «Авито Недвижимости» Сергей Хахулин. Поэтому, на его взгляд, и растет доля альтернативных сделок с длинными цепочками из продавцов и покупателей и с минимальным использованием дорогих заемных средств.

Чтобы получить комфортные условия по ипотеке сейчас — минимизировать переплату по кредиту и получить адекватный ежемесячный платеж,— нужен большой первоначальный взнос, больше 50% от цены квартиры. «Значительная часть потенциальных покупателей вторичной недвижимости старается не брать большую сумму в кредит и ограничивает свои запросы в части расширения жилплощади, переходя к более рациональному постепенному улучшению. Также значительно выросли ставки по потребительским кредитам, за счет которых нередко и делался первоначальный взнос»,— говорит заместитель директора ипотечного департамента федеральной компании «Этажи» Татьяна Ахметдинова.

ДИНАМИКА ЦЕНЫ КВАРТИРЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ЖИЛЬЯ В МОСКВЕ (МЛН РУБ.)

Источник: данные МИЭЛЬ.



Помимо дорогой ипотеки, которая ограничивает возможности покупки первого жилья на вторичном рынке, к альтернативным сделкам их участников подталкивает страх. «Большинство тех, кто продает сейчас жилье с целью покупки нового, переживают за сохранность вырученных средств, поэтому редко оставляют их на руках. Вместо этого стараются сразу подобрать следующий вариант для покупки»,— добавляет госпожа Ахметдинова, отмечая, что с поиском сейчас проблем нет: за последний месяц объем предложения на рынке вторичного жилья увеличился на рекордные 10–11%.

«Недвижимость для многих до сих пор — самый дорогой актив. Когда внешняя ситуация быстро меняется, усиливается страх остаться после продажи квартиры с деньгами, на которые нельзя будет купить даже сопоставимое жилье из-за того, что деньги подешевеют или вырастут цены»,— рассказывает руководитель офиса «Митино» «ИНКОМ-Недвижимости» Наталия Борзенкова. По оценке компании, в апреле количество альтернативных сделок выросло почти в два раза — до 80%, по сравнению с 45% до апреля этого года.

Как выглядит альтернативная сделка

«Еще в январе—феврале клиенты продавали жилье и оставляли себе время подумать, что лучше приобрести следом. Сейчас пауз стараются избегать. Альтернатива — это одновременная продажа и покупка»,— говорит управляющий директор сети офисов «Миэль» Ирина Пешич.

«Альтернативная сделка с недвижимостью проводится, когда у покупателя нет живых денег (наличных или кредита) на приобретение квартиры, но есть квартира, которую он продает и вырученной суммой частично или полностью расплачивается за новое жилье»,— говорится в определении на сайте «Дом.РФ». По словам Наталии Борзенковой, специалисты компании настоятельно рекомендуют клиентам продумывать свои действия на шаг вперед, если речь идет об альтернативной сделке, то есть о продаже квартиры с целью покупки следующего жилья. Чаще всего цель альтернативных сделок — улучшение жилищных условий или размен кварти-

АНТОН ВАГАНОВ

ры с доплатой или без. «Редко когда участник такой сделки хочет переехать в аналогичное жилье. Переезд, расходы на риэлтора выльются в среднем в 500 тыс. руб. Экономически это не всегда целесообразно»,— рассуждает госпожа Борзенкова.

В самой простой альтернативной сделке участвуют три стороны — продавец квартиры, ее покупатель и покупатель следующей квартиры. Но длина цепочки ничем не ограничена, и участников может быть бесконечно много. «Вы выбрали квартиру, чтобы ее купить, вам нужно продать свою. У продавца понравившейся вам квартиры может быть альтернативная продажа, и у покупателя вашей квартиры — тоже»,— отмечает Наталия Борзенкова. Самая длинная цепочка в ее опыте — 12 квартир. Чтобы организовать такую сделку, нужно собрать в один день в одном месте всех участников. «Это около 30 человек собственников, покупателей, их агентов и представителей банков. Со всеми постоянно нужно быть на связи, все обязательно должны прийти, иначе сделка не состоится. Обстановка обычно напряженная, каждый участник нервничает. Необходимо просчитать и прописать мельчайшие шаги, потому что отыграть назад ничего нельзя»,— делится эксперт.

Так, в договорах необходимо указать, что переход права собственности регистрируется Росреестром при единовременной регистрации всех переходов. Иначе ведомство может отказать в регистрации одной из сделок в цепочке по ничтожной причине и развалятся все сделки. В списке важных деталей — условия доступа к ячейке с деньгами, если таковые понадобятся. «Покупатель может предусмотреть любые и они должны быть выполнимыми, в противном случае продавец не получит деньги»,— указывает Наталия Борзенкова. Также необходимо предусмотреть сроки получения квартир всеми участниками и санкции за их несоблюдение. Чтобы освободить квартиру, нужно минимум 3–4 дня. В длинных цепочках очередь верхнего участника может подойти через полтора месяца. «Если не прописать порядок переезда по дням, ожидание затянется, возникнет ненужное напряжение»,— предостерегает госпожа Борзенкова.

Альтернативные сделки не редкость, но они относятся к самым сложным юридически, технологически и психологически. Минимальный срок реализации такой сделки начинается от двух месяцев, но может растянуться на год-полтора, в зависимости от задач. Съезд в одну большую квартиру за счет продажи нескольких отдельных или, наоборот, размен большой на две однокомнатных с доплатой вполне могут длиться до полугода. «В альтернативных цепочках недвижимость получается на втором месте. На первом оказываются люди и их эмоции. Участники могут без объяснения причин вернуть аванс, отменить продажу или покупку, заболеть в день сделки, передумать разъезжаться. Работа риэлтора в такой схеме заканчивается только после подписания акта приема-передачи квартиры»,— делится Наталия Борзенкова. Такие сделки дороже прямых: стандартная комиссия риэлтора составляет 3%, а в альтернативной клиент платит 3% за продажу и 3% за покупку.

Альтернатива в новостройках

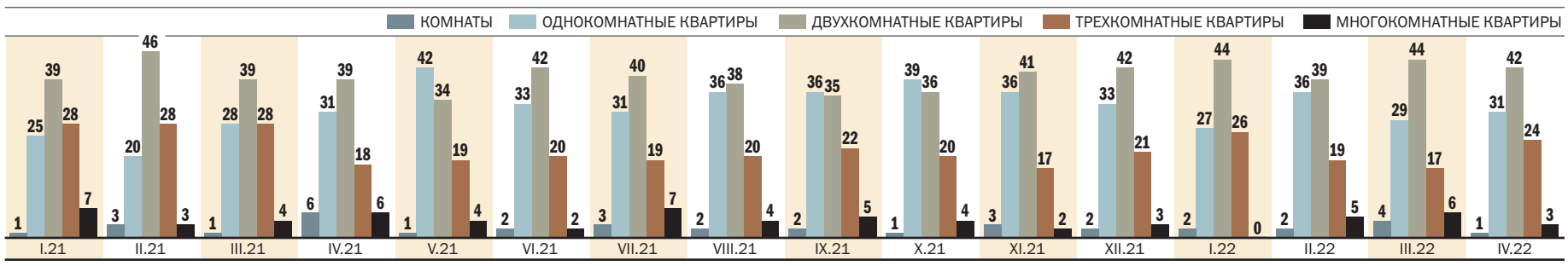
На вторичном рынке альтернативные сделки распространены в большей степени, чем на первичном. При покупке новостроек альтернативная сделка является конечной, поскольку застройщик ничего не покупает, а продав квартиру, продолжает строительство.

По наблюдениям управляющего партнера «Метриум» Надежды Коркки, количество запросов на трейд-ин выросло как минимум на 10–15% относительно прошлого года. «Основной прирост пришелся на март 2022 года, когда ставки по рыночным ипотечным программам существенно выросли из-за роста ключевой ставки»,— отмечает она.

Сейчас количество сделок трейд-ин не растет, утверждают в ГК «А101» и группе «Родина». Но спрос на них остается стабильным, сообщили в ГК ФСК. «Потенциал спроса на квартиры на вторичном рынке сейчас низкий, так как в этом сегменте дорогая ипотека. Это означает, что продать „старую“ квартиру потенциального кли-

ДОЛЯ СДЕЛОК С КВАРТИРАМИ В СТРУКТУРЕ СПРОСА (%)

Источник: данные МИЭЛЬ.



ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

ента будет сложно»,— отмечает совладелец группы «Родина» Владимир Щекин. По его словам, для оживления спроса необходимо снижение ставок по ипотеке на покупку вторичного жилья до уровня, сопоставимого со ставками по ипотеке на новостройки.

«Базовая ставка на вторичном рынке составляет в среднем 15–16% и госсубсидирования на нее нет»,— напоминает директор по продажам ГК ФСК Светлана Бирина, уточняя, что ставки по госпрограммам сейчас составляют 5–8,5%.

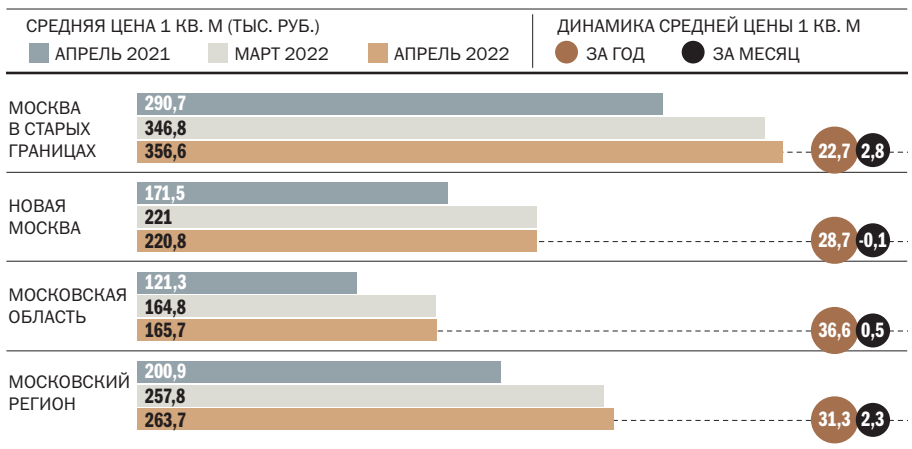
По оценке Татьяны Ахметдиновой, трейд-ин актуален в период стабильного роста цен на вторичное жилье. «Сейчас эта схема не так актуальна, поскольку выросли риски коррекции цен из-за невысокого спроса на готовое жилье»,— констатирует специалист. Цены на вторичном рынке постепенно «просаживаются», в ряде крупных городов уже зафиксирована стабильная отрицательная динамика. Это связано с тем, что на рынок выходит большой объем предложения, его прирост опережает возможности спроса, ограниченного высокими ставками по ипотеке.

Сейчас на рынке трейд-ин абсолютное большинство клиентов предпочитает вариант, при котором выбранная новая квартира резервируется на 90 дней и за это время привлеченное девелопером агентство недвижимости оценивает, за какую сумму может продать «старую» квартиру в этот срок на рыночных условиях, и согласовывает ее с клиентом. «После реализации „старой“ квартиры вырученные деньги идут на оплату новой, а разницу клиент может взять в ипотеку»,— отмечает руководитель группы вторичных продаж ГК «А101» Элина Мухамедьянова. Светлана Бирина говорит, что ГК ФСК работает по такой же схеме.

«Прямой выкуп квартиры девелопером или агентством-партнером практически неинтересен, в первую очередь самим клиентам. Прежде всего потому, что они не хотят терять деньги на дисконте, который сейчас составляет в среднем от 5 до 15% рыночной цены квартиры»,— резюмирует госпожа Мухамедьянова ●

ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ КВАДРАТНОГО МЕТРА В НОВОСТРОЙКАХ В МОСКОВСКОМ РЕГИОНЕ

Источник: «ЦИАН.Аналитика».



ДЕВЕЛОПЕРЫ ЖДУТ РОСТА ВТОРИЧНОГО РЫНКА

Замедление спроса на готовые квартиры тормозит продажи в новостройках. Высокие ставки по ипотеке на вторичном рынке жилья ограничивают возможности покупателей и, соответственно, продавцов недвижимости. Это, в свою очередь, мешает продавать жилье в новостройках — половина сделок со строящимся жильем заключается на деньги от продажи «старой» квартиры. Чтобы привлечь покупателей, девелоперы запускают собственные программы субсидирования вдобавок к программе господдержки. А продавцы жилья на вторичном рынке уже готовы к дисконтам в пределах 5% от стоимости квартиры.

В апреле этого года на первичном рынке столичного региона — включает Москву и Московскую область — было заключено 9,5 тыс. договоров долевого участия (ДДУ), сообщает «ЦИАН.Аналитика». Это минимальный показатель с лета 2020 года. По сравнению с мартом спрос на новостройки просел почти в два раза. В ЦИАН провал объясняют рекордными результатами марта: 18,3 тыс. Для желающих путем ДДУ сберечь накопления за счет покупки недвижимости и тех, кто торопился взять ипотеку, пока действовали хорошие ставки.

Несмотря на ухудшение показателей продаж, доля тех, кто планирует покупку новостройки, увеличивается. По данным федеральной компании «Этажи», если в феврале в целом по России доля спроса на вторичную недвижимость составляла 59%, 15% на загородную и 26% на новостройки, то в апреле новостройками интересовались уже 30%. Доля тех, кому интересно готовое жилье, сократилась до 47%. Загородное жилье стало привлекать 23% покупателей.

На темпы продаж строящегося жилья давит спад на вторичном рынке. По оценке директора управления вторичного рынка «ИНКОМ-Недвижимости» Сергея Шломы, в половине сделок на первичном рынке используются средства от продажи готовых квартир. Продать квартиру на вторичном рынке трудно из-за заградительных ставок по ипотеке, которые месяц назад достигали 22% годовых,— покупателей с живыми деньгами практически нет. Сейчас ставки по ипотеке снизились, можно найти предложение от 16%, но средний уровень остается заградительным. «Ипотека в 16% годовых поднимет спрос примерно на 10%, каждое дальнейшее снижение будет его разгонять. Ставка 10% практически вернет его»,— прогнозирует господин Шлома.

У девелоперов есть схемы трейд-ин по зачету стоимости имеющейся квартиры в счет выбранной в новом доме. Но они эффективны, когда недвижимость на вторичном рынке дорожает. Сейчас застройщики бронируют новую квартиру на 90 дней и за это время пытаются продать квартиру-взнос. Выкуп клиентам неинтересен, так как предполагает дисконт от 5% до 15% стоимости.

Эксперты федеральной компании «Этажи» видят предпосылки снижения цен на вторичном рынке: объем предложения растет быстрее, чем спрос. В Москве этого пока не произошло. Анализ динамики средних цен на жилье по районам Москвы, проведенный «ИНКОМ-Недвижимостью», показал, что с 20 марта по 20 апреля подешевели квартиры только в Крюково (ЗелАО) — на 1,1% (до 210,7 тыс. руб.). В остальных районах средняя цена не изменилась либо незначительно увеличилась: прирост составил от 0,1% до 3,1%. Сильнее всего подорожали районы Красносельский (на 3,1%, до 435,3 тыс. руб.), проспект Вернадского (на 3%, до 357,2 тыс. руб.), Тверской (2,9%, до 507,2 тыс. руб.), Хамовники (2,9%, до 815,9 тыс. руб.) и Раменки (2,7%, до 440,2 тыс. руб.). Риэлторы напоминают — верный признак того, что квартира переоценена, это отсутствие обращений и просмотров. По прогнозам, дисконт в текущих условиях составит до 5%.

В «ЦИАН.Аналитике» считают, что снижение цен будет ограничивать как раз то, что продавцы собираются использовать вырученные от продажи деньги на покупку новостройки.

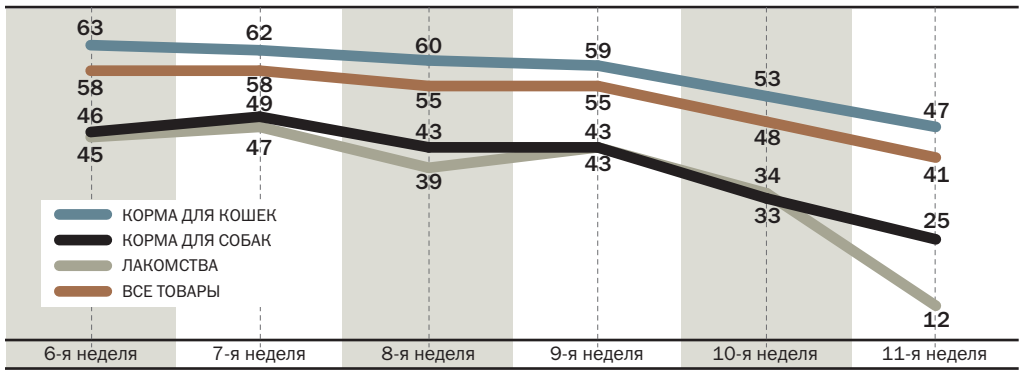
Пока, чтобы поддержать покупательский интерес, девелоперы придумывают субсидированные предложения. Это позволяет обеспечить клиенту минимальные ставки на первичном рынке. «На данный момент минимальная субсидированная ставка от ГК ФСК — 0,01% на первые два года, 0,49% на весь срок, 4,44% на весь срок с первоначальным взносом от 15%»,— привела пример директор по продажам ГК ФСК Светлана Бирина.

КОШКИ И СОБАКИ РАСТУТ В ЦЕНЕ

КАК ДОРОЖАЮТ ТОВАРЫ ДЛЯ ДОМАШНИХ ЖИВОТНЫХ

ДИНАМИКА ДОЛИ ПРОДАЖ ТОВАРОВ ДЛЯ ДОМАШНИХ ЖИВОТНЫХ СО СКИДКАМИ ПО НЕДЕЛЯМ 2022 ГОДА (%)

Источник: NielsenIQ.



В индустрии товаров для домашних животных нехватка импортных продуктов из-за ветеринарных ограничений в кризис усугубилась разрывом логистических цепочек и сложностями с проведением платежей. На местных производителях негативно сказались растущие цены на материалы и ингредиенты. В результате только корма для животных за год подорожали в среднем на 30%, и перспектив для разворота тренда пока нет.

По данным Росстата, корма для домашних животных остаются одними из лидеров по росту цен в группе непродовольственных товаров. Только в апреле средние цены на сухие корма выросли на 7,2%. А в годовом выражении продукт в среднем подорожал на 26%, до 281 руб. за единицу. Некоторые наполнители для кошачьего туалета подорожали более чем вдвое.

По данным Tinkoff Data, всплеск потребительской активности в категории товаров для животных произошел в начале марта. В годовом выражении траты в категории выросли в 2,5 раза, а месяц к месяцу расходы увеличились на 11%, средний чек поднялся на 60%. По данным Mpstats, на онлайн-площадках упаковка корма для собак, что зимой стоила 1,7 тыс. руб., в марте подорожала до 2,27 тыс. руб. Покупатели стремились делать запасы, опасаясь исчезновения с полок привычных брендов, поясняют в ассоциации «Благополучие животных». В мае спрос стабилизировался: по данным Tinkoff Data, траты в категории товаров для животных по России на 5% уступают прошлогоднему уровню.

Президент Национальной ассоциации зооиндустрии Кирилл Дмитриев напоминает, что в 2021 году Россельхознадзор ввел запрет на ввоз в страну продукции из ряда западных стран, что отрицательно сказалось на ассортименте прежде всего в сегментах профессиональных, диетических и лечебных кормов для домашних животных. Это сказалось на динамике цен. Текущий кризис усугубил ситуацию разрывом логистических цепочек и сложностями с проведением платежей. Повышение ключевой ставки ЦБ привело к резкому удорожанию кредитов. Потребность в оборотных средствах тем временем выросла. Иностранные поставщики кормов перешли на 100-процентную предоплату, а сети рассчитываются за товар с отсрочкой.

По данным собеседников в отрасли, работающие в России производители кормов для домашних животных примерно на 80% обеспечены местным сырьем, большая часть импортных ингредиентов используется в премиальных линейках. Помимо роста цен на импортные составляющие производства сказывается и удорожание упаковки для кормов. По словам господина Дмитриева, некоторые поставщики локальных кормов могут в этой связи продолжить поднимать цены. В текущей ситуации, на его взгляд, перспектив для разворота тренда пока нет.

Рост цен на товары для домашних животных одновременно сопровождается снижением доли скидок. По данным NielsenIQ, в период ажиотажного спроса доля продаж по промо в сегменте кормов для кошек снизилась в пределах 47%, а кормов для собак — почти вдвое. Значительнее всего снизилась доля скидок в сегменте лакомств для домашних животных — почти в четыре раза, до 12%, отмечают аналитики. Как считают в NielsenIQ, в условиях экономического кризиса снижение располагаемых доходов покупателей может заметно отразиться на модели содержания животных. Аналитики, в частности, прогнозируют дальнейшее переключение на онлайн-покупки, рост спроса на продукцию из более низкого ценового сегмента и покупку больших упаковок, позволяющих добиться большей выгоды в пересчете на килограмм. Кроме того, часть покупателей может переключиться на собственные торговые марки крупных сетей, которые пока остаются в среднем в два раза дешевле, чем товары под известными брендами, прогнозируют в NielsenIQ. Там отмечают растущий интерес покупателей к продукции небольших и локальных производителей. Так, за последний год общие продажи товаров для домашних животных локальных производителей выросли на 24,3%, а в канале для специалистов — сразу на 50%, тогда как спрос на импортную продукцию рос на 12,8%. В сети «Бетховен», к примеру, в середине мая ввели в ассортимент сразу несколько российских брендов, что должно компенсировать уход с рынка некоторых иностранных производителей ●

ТЕКСТ **Анатолий Костырев**

ДОЛЯ ГОДОВЫХ ПРОДАЖ В ГРУППЕ ТОВАРОВ ДЛЯ ДОМАШНИХ ЖИВОТНЫХ ПО КАНАЛАМ (%)

	СОВРЕМЕННАЯ РОЗНИЦА	ЗОО-СПЕЦИАЛИСТЫ	ОНЛАЙН-КАНАЛ
КОРМА ДЛЯ КОШЕК	9,1	3	96,2
КОРМА ДЛЯ СОБАК	9,9	5,7	102,9
ЛАКОМСТВА	12,2	21,5	95,6
НАПОЛНИТЕЛИ	5,6	9,6	87

Источник: NielsenIQ, с марта 2021 года по февраль 2022 года.

ДИНАМИКА ГОДОВЫХ ПРОДАЖ В ГРУППЕ ТОВАРОВ ДЛЯ ДОМАШНИХ ЖИВОТНЫХ (%)

	В НАТУРАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ	В ДЕНЕЖНОМ ВЫРАЖЕНИИ
КОРМА ДЛЯ КОШЕК	5,6	10,5
КОРМА ДЛЯ СОБАК	9,3	17,9
ЛАКОМСТВА	14,7	18,8
НАПОЛНИТЕЛИ	6,2	14,3

Источник: NielsenIQ, с марта 2021 года по февраль 2022 года.

ПО-ДОМАШНЕМУ, НО СО ВСЕМИ УДОБСТВАМИ

СКОЛЬКО СТОИТ ОТДЫХ «ВСЕ ВКЛЮЧЕНО» В РОССИИ

Несмотря на то что стандарт для оказания гостиничных услуг в формате «все включено» и «ультра все включено» формально в России в этом году должен только появиться, подобные предложения на рынке уже есть. «Деньги» выяснили, во сколько предстоящим летом обойдется такой семейный отдых на черноморских курортах и какие факторы сдерживают более активное развитие формата.

GETTY IMAGES

Отдых «все включено» (или all inclusive) у российских туристов традиционно ассоциируется с отелями Турции и Египта, но такие предложения можно найти и в России. Подобные туры уже формируют 3–4% внутренних бронирований этим летом.

Стандартизированный подход

Формат «все включено» предусматривает одновременно с размещением в отеле предоставление питания и различных услуг. Вариация «ультра все включено», как правило, предполагает отдельно еще алкогольные напитки, больший выбор закусок и десертов в течение дня. Изначально формат появился в европейских отелях еще в 1950-х, впоследствии широко распространился по всему миру. В России предложение все еще остается ограниченным. По оценкам директора туроператора «Дельфин» Сергея Ромашкина, на курортах Крыма и Краснодарского края питание по системе «все включено» предлагают 10–15% отелей.

Гендиректор туроператора «Алеан» Илья Уманский предполагает, что на деле этот показатель еще ниже и составляет около 5% на Черноморском побережье. Такой формат, по его словам, в первую очередь интересен для крупных средств размещения с емкостью от 150 номеров. «Маленькие отели часто заявляют, что работают по системе „все включено“, но по факту их возможности в части предоставления подобных услуг сильно ограничены»,— рассуждает эксперт. По мнению господина Уманского, отель «все включено» априори должен располагать большой собственной территорией и широким спектром инфраструктуры. «Речь идет о бассейнах, детских клубах, зонах для анимации, занятий спортом, станциях питания»,— перечисляет он. В таких заведениях уделяется особое внимание обеспечению безопасности на всей территории.

Важной проблемой Илья Уманский называет отсутствие для российских отелей стандартов работы в подобном формате. Формально такой документ скоро должен появиться. Стандарты сервиса «все включено» и «ультра все включено» для российских отелей сейчас разрабатывает Ростуризм, утвердить их планируется в этом году. После этого средства размещения смогут официально пройти соответствующую классификацию, а потребителям станет проще понять, на какие именно услуги они смогут рассчитывать на отдыхе.

Черноморский тариф

Директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев отмечает, что каждый второй тур по системе «все включено» сейчас продается в отели Сочи и окрестностей, средний чек на этом направлении составляет 130 тыс. руб. Аналогичный показатель в Анапе, которая находится на втором месте по числу подобных предложений. Следом идут курорты Крыма — Евпатория (средний чек на формат «все включено» 112 тыс. руб.) и Ялта (160 тыс. руб.). Для сравнения: средняя цена тура в формате «все включено» в Турцию на предстоящее лето также составляет 160 тыс. руб. Но на деле цены предложений сильно разнятся. На официальном сайте анапского отеля Doville, работающего по системе «ультра все включено», цена стандартного номера на двоих взрослых и одного пятилетнего ребенка в начале июня начиналась от 126,1 тыс. руб. Аналогичный номер категории family superior на тот же период стоил 255,6 тыс. руб. Цена номера в отеле «Романова» в Евпатории на начало июня стартовала от 66 тыс. руб.

Сергей Ромашкин указывает, что размещение в отеле категории «пять звезд» на базе формата «все включено» на российских курортах стоит на 20%, или 2–3 тыс. руб. в сутки, дороже, чем аналогичное предложение на базе завтраков. Но в период кризиса, по его наблюдениям, туристы предпочитают отказываться от таких вариантов, делая выбор в пользу размещения на базе завтраков. Эксперт связывает это со стремлением сэкономить: выбор формата «все включено» в моменте может сделать дороже отдых на 20–30 тыс. руб.

Хотя Илья Уманский считает, что в итоге отдых по системе «все включено» позволяет гостям сэкономить, во многом — за счет сокращения затрат на дополнительное потребление. Речь, по его словам, идет о рас-

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

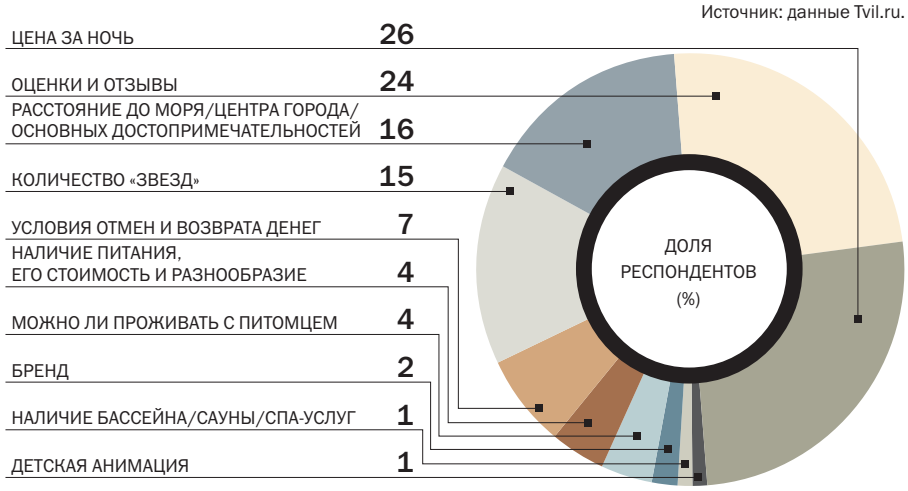
ДЕСЯТЬ ПОПУЛЯРНЫХ ПРИЧИН ОТМЕНЫ БРОНИРОВАНИЙ ОТДЫХА ЛЕТОМ В 2022 ГОДУ

1	ОТЕЛЬ НЕ СООТВЕТСТВУЕТ СТАНДАРТУ НА «ТРИ ЗВЕЗДЫ»
2	ПЛОХИЕ ОТЗЫВЫ О СРЕДСТВЕ РАЗМЕЩЕНИЯ
3	ОТЕЛЬ НЕ АДАПТИРОВАН ДЛЯ ЛЮДЕЙ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ФИЗИЧЕСКИМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ
4	НЕ УКАЗАНА СТОИМОСТЬ ПРОЖИВАНИЯ С ПИТАНИЕМ
5	НУЖНЫЕ ДАТЫ УЖЕ ЗАБРОНИРОВАНЫ ДРУГИМИ ГОСТЯМИ
6	ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ОТЕЛЯ ИЛИ КВАРТИРЫ НЕ ОТВЕЧАЕТ НА ЗВОНКИ И СООБЩЕНИЯ
7	ИЗМЕНЕНИЕ ИЛИ ОТМЕНА ПОЕЗДКИ ГОСТЯ
8	КВАРТИРУ НА ОДНИ СУТКИ МОЖНО ЗАБРОНИРОВАТЬ ТОЛЬКО ЗА НЕДЕЛЮ ДО ЗАСЕЛЕНИЯ
9	ПРОДЛЕНИЕ ЗАПРЕТА АВИАСООБЩЕНИЙ В 11 ГОРОДАХ НА ЮГЕ РОССИИ
10	ГОСТИ ЕЩЕ НЕ ОПРЕДЕЛИЛИСЬ С ДАТАМИ ПОЕЗДКИ

Источник: данные Tvil.ru.

НА ЧТО ВЫ В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ ОБРАЩАЕТЕ ВНИМАНИЕ ПРИ ВЫБОРЕ ОТЕЛЯ?

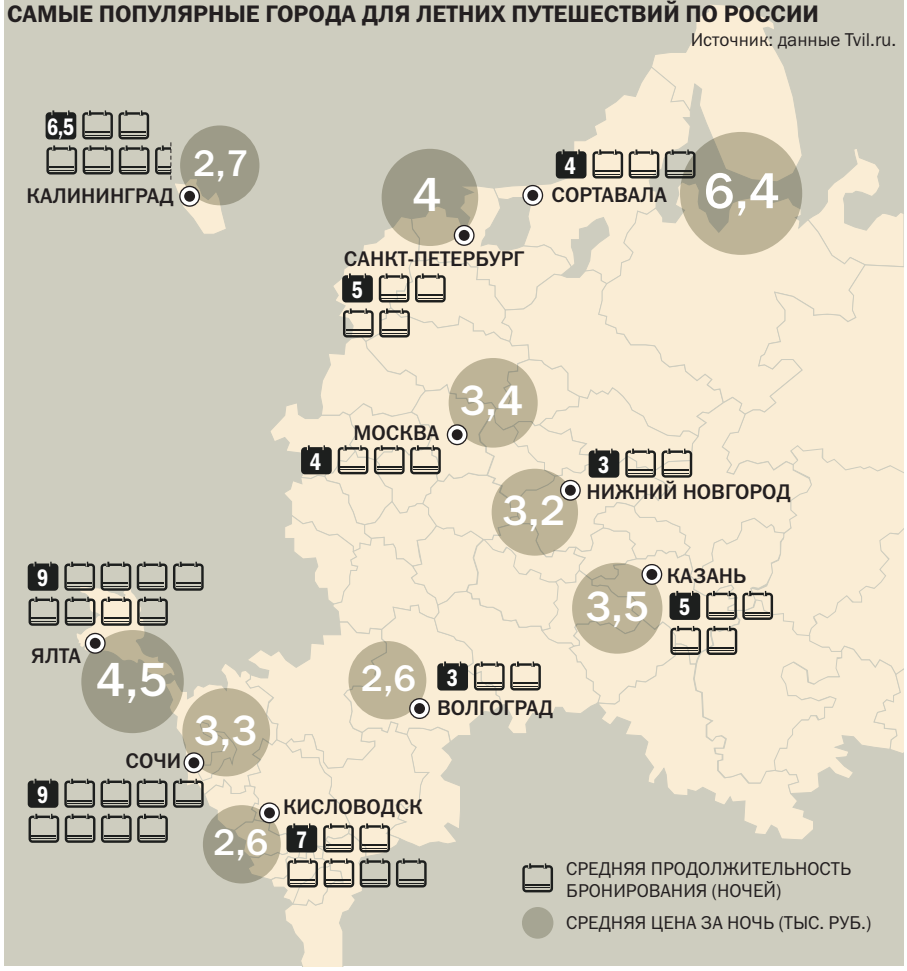
Источник: данные Tvil.ru.



ходах на дополнительное питание и развлечения, которые отдыхающие несут в течение дня: их себестоимость для крупного отеля будет ниже, чем для мелких предпринимателей, предоставляющих услуги в курортных городах. «Но это важно в первую очередь для семей с детьми, а не для пожилых туристов с ограниченными потребностями»,— рассуждает господин Уманский. Одновременно такие гости, по его словам, могут в целом заранее спланировать большую часть своих расходов. Представитель туроператора «Интурист» Дарья Домостроева подтверждает, что основные клиенты отдыха в формате «все включено» — семьи с маленькими детьми. Наибольшим спросом с их стороны пользуются отели категорий «четыре-пять звезд».

САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ ГОРОДА ДЛЯ ЛЕТНИХ ПУТЕШЕСТВИЙ ПО РОССИИ

Источник: данные Tvil.ru.



Споры о перспективах

Дарья Домостроева считает, что на фоне высокого спроса формат отелей «все включено» сейчас активнее всего развивается в Крыму и Анапе, где таких предложений, по ее словам, уже больше, чем в Сочи. Хотя не все участники рынка с ней готовы согласиться. Так, Сергей Ромашкин сомневается, что число российских гостиниц с системой «все включено» в ближайшее время резко увеличится. На его взгляд, эта модель предполагает сравнительно большую долю затрат на продукты питания, которые в условиях высокой инфляции уже сильно подорожали.

В Турции формат во многом пользуется большим спросом из-за специфики расположения отелей — многие из них находятся за городом, вблизи деревень, где количество внешних заведений общественного питания ограниченно. «Отдыхая же, например, в Сочи, путешественники предпочитают сами ходить в различные рестораны, делая отпуск более разнообразным»,— рассуждает он. Кроме того, по мнению эксперта, организация работы по модели «все включено» в России предполагает держать в штате собственную команду для приготовления пищи, на турецких же курортах часто используют полуфабрикаты.

Илья Уманский не сомневается, что число отелей, работающих по системе «все включено», в России будет расти. Но уже существующий объект под формат адаптировать достаточно сложно: это неминуемо приведет к потере значительной доли постоянных клиентов. Впоследствии они заместятся новыми гостями, но в первое время это может стать проблемой, особенно с учетом короткого сезона на Черноморском побережье, рассуждает эксперт. Еще одна проблема — организация дополнительных услуг, в частности детской анимации. По мнению господина Ромашкина, эта работа может потребовать дополнительной команды в 40–50 человек.

Ближний отдых

Одновременно система «все включено» может быть востребована не только для пляжного отдыха на Черноморском побережье, подобные объекты можно найти и в других регионах. Хотя, например, в Подмосковье доля работающих в таком формате отелей, по оценкам Сергея Ромашкина, составляет не больше 5%. Эксперт констатирует, что развитие формата здесь сдерживают ярко выраженные «перепады спроса»: в первые три дня недели бронирований у таких отелей практически нет, в то время как на выходные найти свободные места непросто. Важным аспектом эксперт считает и сравнительно высокую цену отдыха. Например, цена ночи в отеле «Солнечный» по системе «все включено» в Подмосковье в июне составляет от 6,3 тыс. руб. на человека при размещении в двухместном номере. В люксе ночь за тот же период обойдется в 21 тыс. руб.

Илья Уманский сомневается, что формат «все включено» будет активно развиваться в Подмосковье. «Его экономика в большей степени ориентирована на длительных отдых гостей, в то время как здесь речь идет преимущественно о краткосрочных поездках на выходные»,— объясняет эксперт. К тому же значительную долю спроса в загородных отелях вблизи крупных городов, по его словам, традиционно составляют корпоративные клиенты, которые не заинтересованы в подобном отдыхе. Тем не менее господин Уманский называет «все включено» перспективным форматом для всех регионов, где существуют возможности для длительного отдыха с детьми, в частности на горнолыжных курортах ●

ЛЕТО В ГОРАХ

ВО СКОЛЬКО ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ НА КАВКАЗЕ

На фоне ограниченного числа доступных выездных направлений туриндустрия пытается предложить путешественникам новые направления внутри страны. Этим летом внимание туроператоров сконцентрировано на Кавказе, где стали доступны не только привычные экскурсионные туры, но и полноценные железнодорожные круизы.

Суммарно в этом летнем сезоне (период с мая по сентябрь) в России вне дома отдохнет 31 млн туристов, планируют в Ростуризме. Одной из новых точек притяжения для них станет Северный Кавказ, аккумулировавший прошлым летом 700 тыс. путешественников. В этом году показатель планируется увеличить, и во многом — за счет организованных программ.

Новые маршруты в регион сейчас действительно активно запускают крупнейшие туроператоры. Так, представитель НТК «Интурист» Дарья Домостроева признается, что компания уже сформировала туры на базе чартерной перевозки в Дагестан и Чечню, на базе регулярной — планируются туры в Северную Осетию. Эксперт считает Кавказ точкой роста в этом сезоне, отмечая, что этот край долго оставался в тени курортных направлений. О высоком интересе российских путешественников к Кавказу летом рассказывают и в компании Fun & Sun, которая готовит чартерную программу в Грозный, откуда путешественники отправляются в межрегиональные маршруты по Чечне, Дагестану, Северной Осетии, Ингушетии и Кабардино-Балкарии. С июля туроператор планирует добавить в программу также рейсы в Махачкалу и Кавминводы. Сейчас цена туров с размещением в Грозном, судя по сайту туроператора, стартует от 61,5 тыс. руб.

Гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин констатирует, что среди его клиентов наибольшей популярностью пользуются комбинированные маршруту по кавказским регионам: за неделю туристы успевают проехать их все, останавливаясь на один-два дня в каждом. Такие туры, по мнению эксперта, чаще выбирают путешественники, которые пока мало бывали на Кавказе и хотят познакомиться с местной спецификой. Цена таких программ, судя по сайту туроператора, начинается от 81 тыс. руб. на двоих, в цену входит размещение и экскурсионное обслуживание. Например, в программу «Встречи с чудесами Кавказа» входит посещение достопримечательностей Пятигорска и окрестных городов, нацпарка «Приэльбрусье», Чегемского ущелья, Домбая, Кисловодска, Владикавказа, Грозного и башенных комплексов Ингушетии.

Альтернативным вариантом может стать железнодорожный круиз: такое предложение сейчас есть у компании «РЖД Тур». Путешествие по маршруту Москва—Майкоп—Нальчик—Грозный—Дербент—Кисловодск—Москва рассчитано на семь дней и шесть ночей. Цена такой поездки начинается от 58,7 тыс. руб. при размещении на верхней полке купе и достигает 199,2 тыс. руб. за одноместный люкс. В стоимость включено транспортно-экскурсионное обслуживание и часть питания по программе.

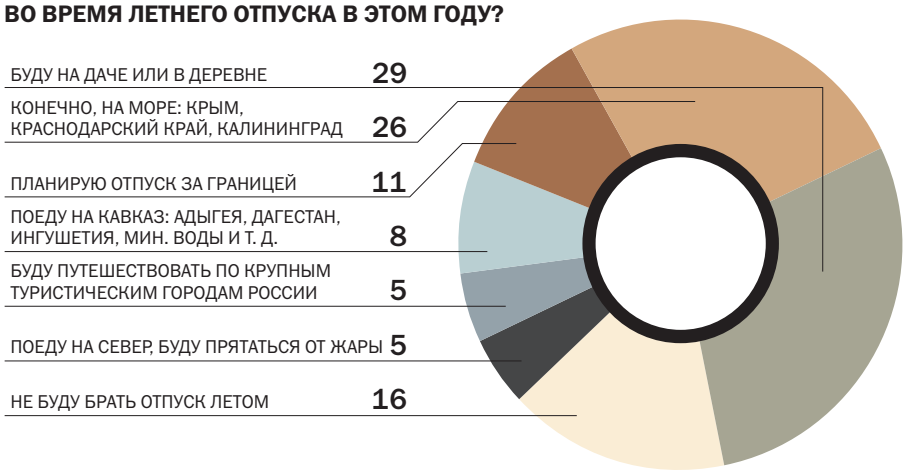
Одновременно господин Ромашкин сомневается, что Кавказ сможет стать действительно массовым направлением: «Море привлекает одних и тех же людей каждый год, а в большинство экскурсионных регионов путешественники ездят по одному разу». Хотя эту мысль разделяют не все участники рынка. Впрочем, этот регион может стоять особняком среди других кавказских направлений за счет возможностей для организации курортного отдыха на берегу Каспийского моря. «Большей популярностью пользуются туры, в которых туристы несколько дней проводят в походах по горам, а часть — остаются свободными»,— рассказывает госпожа Домостроева. Сейчас цена туров на четыре ночи и пять дней с вылетом из Москвы, судя по сайту туроператора, начинается от 64 тыс. руб. за человека. В эту сумму входит перелет, размещение, часть питания и экскурсионное обслуживание.

Впрочем, в число востребованных на лето кавказских направлений у российских путешественников в условиях ограниченного предложения зарубежных направлений могут войти страны постсоветского пространства, тем более что в конце мая санитарные власти сняли введенные еще на фоне COVID-19 для россиян ограничения на пересечение сухопутной границы с Грузией. Этот вариант может стать востребованным для пляжного отдыха — в частности, из-за доступных цен на размещение. Сейчас цена двухместного номера в Батуми на двоих на неделю в июне стартует от 10–12 тыс. руб. Армения, по словам Сергея Ромашкина, пока не слишком востребована у путешественников на фоне неспокойной внутриполитической обстановки ●

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**

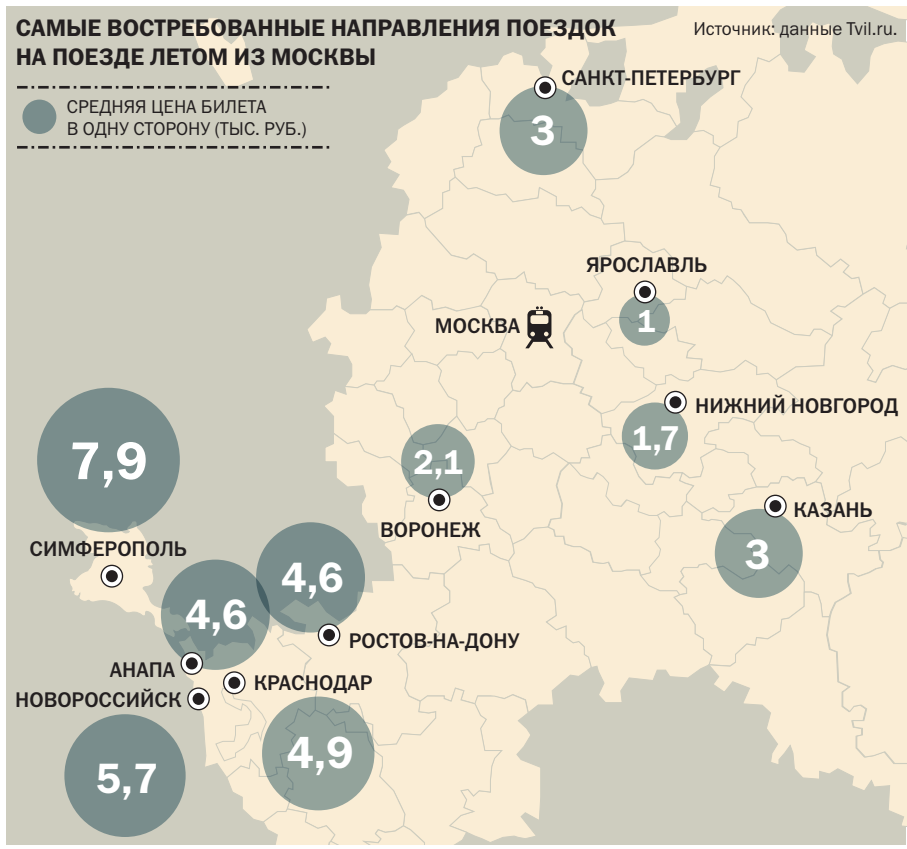
КУДА ВЫ ПЛАНИРУЕТЕ ОТПРАВИТЬСЯ ВО ВРЕМЯ ЛЕТНЕГО ОТПУСКА В ЭТОМ ГОДУ?

Источник: данные Tvil.ru.



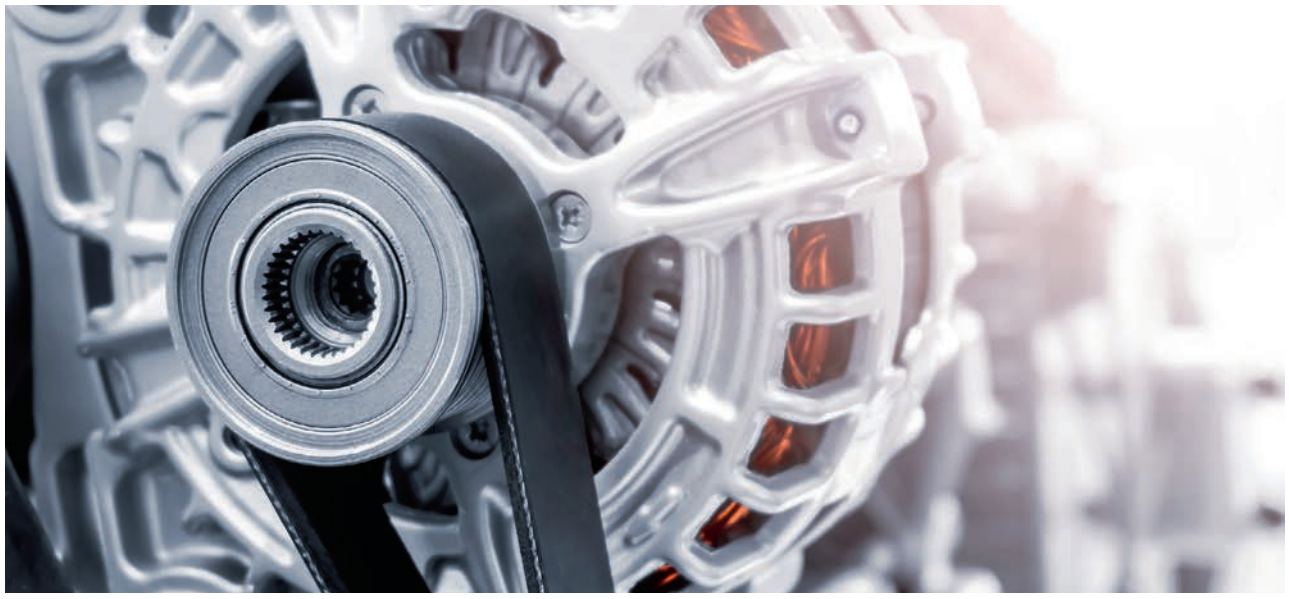
САМЫЕ ВОСТРЕБОВАННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОЕЗДОК НА ПОЕЗДЕ ЛЕТОМ ИЗ МОСКВЫ

Источник: данные Tvil.ru.



ЗАПЧАСТИ ИЗ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО МИРА

ПАРАЛЛЕЛЬНЫЙ ИМПОРТ В ПОМОЩЬ АВТОМОБИЛИСТАМ

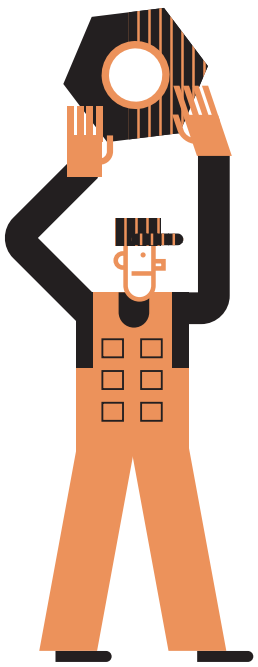


GETTY IMAGES

В России разрешили продавать автомобильные запчасти, поставляемые по схеме параллельного импорта. Насколько такие детали могут быть дешевле и каковы риски приобретения автомобильных компонентов, ввезенных без официального разрешения автопроизводителя, разбирались «Деньги».

Расходы на запчасти российских автовладельцев, увы, серьезно растут. Продажи автомобильных компонентов на российском рынке разогнались не на шутку: по оценкам «Автостата», а также маркетплейса по продаже автозапчастей Autodoc.ru, за последние семь лет даже продажи деталей для находящихся в эксплуатации автомобилей в России выросли примерно в два раза — с 1 трлн руб. в 2014 году до 2 трлн руб. в 2021 году. То есть объем рынка автомобильных деталей почти соизмерим с объемом рынка самих автомобилей. Для сравнения, в денежных показателях объем продаж новых машин в РФ по итогам прошлого года оценивался на уровне в чуть более 3 трлн руб.

Ключевой причиной развития продаж автомобильных деталей является рост возраста автопарка. Судя по статистике, по итогам 2021 года средний возраст автомобилей в РФ составил 14 лет, а два года назад, в 2019 году, составлял 13,4 года. На фоне падения продаж новых автомобилей, роста цен на них и продолжающегося беспрецедентного дефицита люди откладывают на потом приобретение новой машины, продолжая эксплуатировать старую. А старый автомобиль приходится чаще чинить. Сейчас же российский рынок автомобильных запчастей стоит на пороге больших перемен в связи с остановкой поставок в Россию официальных автопроизводителей и разрешением властей завозить оригинальные запчасти по так называемой схеме параллельного импорта.



ТЕКСТ **Георгий Алексеев**
ФОТО **Getty Images**

ОРИГИНАЛЬНЫЕ ЗАПЧАСТИ КАКИХ АВТОМОБИЛЬНЫХ МАРОК РАЗРЕШЕНЫ К ПОСТАВКЕ ПО СХЕМЕ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО ИМПОРТА СОГЛАСНО ПОСТАНОВЛЕНИЮ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ

ACURA	ASTON MARTIN	AUDI	BENTLEY	BMW
BUGATTI	CHRYSLER	DAIMLER	FERRARI	GENERAL MOTORS (ВКЛЮЧАЯ BUICK, CADILLAC, CHEVROLET И GMC)
HONDA	HUMMER	INFINITI	ISUZU	JAGUAR
JEEP	LAMBORGHINI	LAND ROVER	LEXUS	LINCOLN
MAN	MASERATI	MAYBACH	MERCEDES-BENZ	MINI
MITSUBISHI	NISSAN	PORSCHE	RENAULT	ROLLS-ROYCE
SCANIA	SEAT	SKODA	SMART	SUBARU
SUZUKI	TESLA	TOYOTA	VOLKSWAGEN	VOLVO

Источник: Минпромторг.

Больше и дешевле

Автомобильные детали всегда занимали одно из центральных мест в общей дискуссии о том, нужно ли в России легализовать параллельный импорт. Речь о том, чтобы получать официальное разрешение на поставку деталей из-за границы от компаний, брендами которых маркируется такой товар. Как известно, в принципе автомобильные детали могут быть оригинальными (продаваться под одноименными брендами тех или иных машин) и неоригинальными (когда, скажем, масла, фильтры и прочие компоненты называются именами других компаний). До недавнего времени независимым поставщикам без ведома автопроизводителя ввозить в Россию оригинальные автозапчасти было строго запрещено.

Но еще с середины 2000-х годов представители авторемонтного бизнеса недоумевают, почему оригинальные запчасти в России в некоторых случаях кардинально дороже, чем за границей. Например, в свое время цена топливного насоса для дизельной Toyota Land Cruiser в России достигала отметки в $6,5 тыс., в то время как в Арабских Эмиратах эта же самая запчасть стоила меньше $2 тыс.

Сейчас ситуация изменилась: ввозить более доступные за границей оригинальные автодетали официально разрешено. Согласно недавно подписанному правительственному постановлению, теперь без разрешения можно ввозить автозапчасти около четырех десятков автомобильных брендов (Toyota, Volkswagen, Skoda, Renault и другие ключевые для российского авторынка марки). Также в список попали распространенные бренды производителей автозапчастей (Bosch, Mahle, Wabco, Gates, Wabtec и другие).

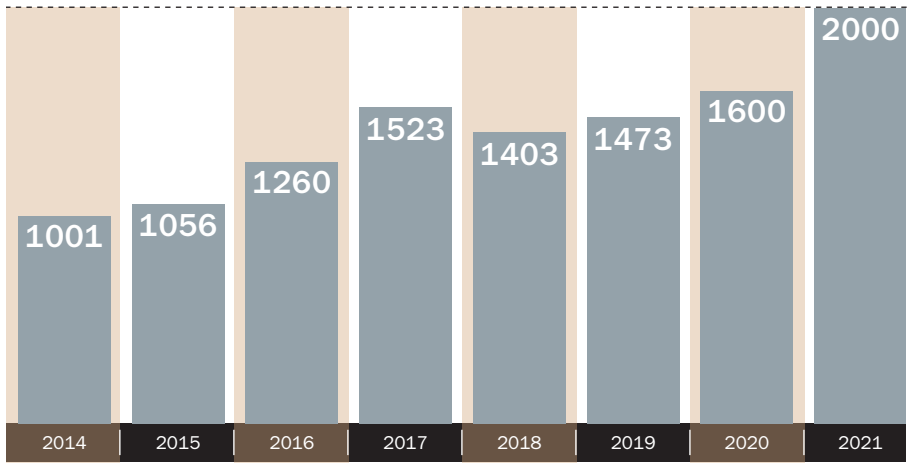
Плюсом разрешения параллельного импорта запчастей, как ожидается, станет значительное удешевление подобных деталей. По некоторым оценкам, поставляемые независимыми импортерами оригинальные запчасти могут быть минимум на 20–25% дешевле, а в некоторых случаях — и более доступны по цене. Одновременно подобная либерализация поставок позволит справиться с проблемой нехватки автозапчастей, которая сейчас очень актуальна. «Около 70% автосервисов в России отмечают проблемы с поставками запчастей,— кон-

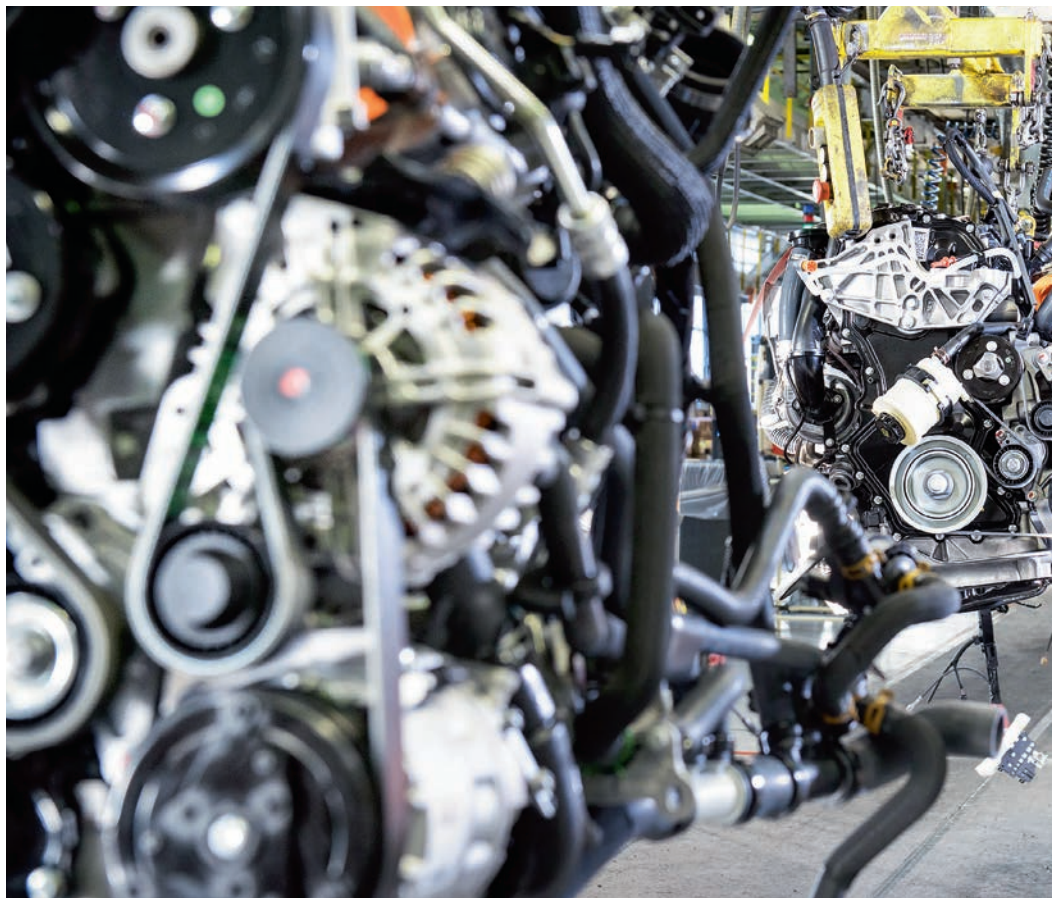
ПЛЮСЫ ПРИОБРЕТЕНИЯ АВТОЗАПЧАСТЕЙ, ПОСТАВЛЯЕМЫХ ПО СХЕМЕ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО ИМПОРТА

ОЛЕГ СОЛОВЬЕВ,
советник консалтинговой компании «СИК Менеджмент Груп»

Некоторые позиции при параллельном импорте могут стоить дешевле. Например, азиатский Mobis исторически держал высокие цены в России на кузовные детали, некоторые элементы подвески, ходовой части, метизов и электроники. Теперь на рынке появятся эти же, но более дешевые товары с иероглифами, арабской вязью на упаковке, но не уступающие по качеству привычным автозапчастям. Вообще, до начала нулевых запасные автозапчасти в Россию ввозились и продавались разными компаниями и предпринимателями достаточно свободно. Однако с 2002 года на территории нашей страны начал действовать национальный или территориальный принцип исчерпания исключительных прав на товарный знак. Это означает, что, кто бы ни импортировал автозапчасти и сколько бы раз они ни перепродавались за рубежом, их ввоз, хранение и оборот на территории Российской Федерации стали возможными только с разрешения владельца данного товарного знака. Спустя двадцать лет, 29 марта 2022 года, в ответ на зарубежные санкции в рамках мер по сдерживанию роста цен, а также по расширению ассортимента и разнообразия товаров Министерство промышленности и торговли Российской Федерации легализовало параллельный импорт соответствующим постановлением правительства РФ. Несмотря на то что, согласно экономической теории, в мире в условиях конкуренции цены на одни и те же товары при прочих равных условиях должны быть равны, на практике случаются отклонения. Ввиду ментальных, иных особенностей в разных странах по-разному складывается и восприятие ценности того или иного автомобильного бренда, который в некоторых странах может продаваться как премиальный, по более высокой цене. Например, VAG (Volkswagen Group) — крупнейший в мире производитель, объединяющий более трехсот производственных и торговых компаний во всем мире, может устанавливать в Испании, Китае и России разные цены, исходя из поразному воспринимаемой ценности бренда. Также на цены в разных странах оказывают влияние курсовая разница валюты, разные ставки налогов и пошлин, транспортные расходы, структура рынка, а также специфичные правовые ограничения. Например, в США и Японии отсутствует НДС, но дифференцирован налог с продаж. А Бразилия установила более чем 50-процентную пошлину на импорт запасных частей.
Риск нарваться на подделку при параллельном импорте всегда есть, поэтому лучше покупать запчасти у продавца, которому вы доверяете. Продавец, как правило, знает, что именно он продает. Работа с постоянным поставщиком также поможет избежать ошибок с заказом запчастей с других рынков, где из-за разных стандартов и омологаций могут отличаться, например, оптика, обвесы, зажигание, выхлопные системы и т. д. Как бы то ни было, в условиях санкционного давления на правообладателей схема параллельного импорта может стать компромиссом между соблюдением ими требований Еврокомиссии, интересами бизнеса и потребителей, заняв более двух третей рынка автозапчастей уже к концу этого года.

РЫНОК ЗАПЧАСТЕЙ ДЛЯ ЭКСПЛУАТИРУЕМЫХ АВТО В РОССИИ (МЛРД РУБ.)
Источники: «Автостат», Autodoc.ru.




GETTY IMAGES

статирует Роман Тимашов, директор по сервису автодилера „Автодом Алтуфьево“.— Самые большие трудности сейчас возникают по уникальным и редко используемым деталям — например, агрегаты в сборе, оптика, электронные блоки и прочее. При этом сроки доставки оригинальных деталей по предзаказу для гарантийного ремонта уже достигают до двух месяцев. Рост цен на оригинальные комплектующие с конца февраля составил 50–70%. В течение последнего месяца запчасти для подвесок и мотора подорожали в два-три раза, а цена моторных масел увеличилась в три-пять раз».

По данным «Автостата», ключевыми товарными группами на рынке автозапчастей сейчас являются шины, на которые приходится 15% всех продаж, далее идут элементы подвески (10%), масла и технические жидкости (8%), а также фильтры (6%). При этом около 70% запчастей в России продаются через станции техобслуживания, а около трети автовладельцы приобретают сами, обычно через интернет-магазины. Одновременно оригинальные запчасти не играют доминирующей роли на авторынке, их доля уже сейчас оценивается на уровне 25%. Однако оригинальные запчасти — это чаще более высокотехнологичные и значимые детали, на которые покупатели тратят более значимые средства. И дефицит таких деталей сейчас ощущается особенно остро. «Особенного дефицита расходных материалов (фильтры, моторные масла, тормозные колодки и диски) в России на данный момент нет, в наличии и оригинальные комплектующие, и аналоги. А вот по запчастям для ремонта двигателя, электронным компонентам нехватка ощущается. Тут и должен помочь механизм параллельного импорта»,— говорит Илья Иванский, руководитель сервиса сети автосалонов Fresh Auto.

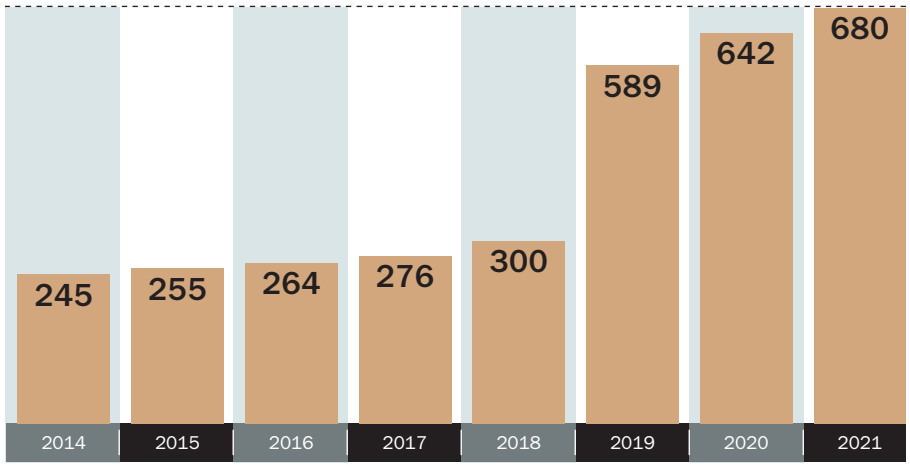
Поддельный интерес

Однако обратной стороной легализации поставок параллельного импорта является возможность наводнения рынка подделками. И эти риски участниками рынка оцениваются как очень высокие. «Думаю, что риск подделок оригинальных запчастей при параллельном импорте становится очень велик. Ведь теперь их будет поставлять не официальный дистрибутор бренда в России, а какой-то независимый оптовый поставщик запчастей,— беспокоится Алексей Макаров, директор по развитию автомобильного дилера „Нижегородец“.— И если производитель автомобилей несет непосредственные репутационные риски, то у независимого оптового поставщика может даже не быть службы качества. А вероятность возврата бракованной запчасти, не говоря уже о возмещении полученных убытков в результате установленной бракованной детали, очень невелика. Но сначала для получения такого возмещения, скорее всего, надо будет выиграть судебное дело. А оно может затянуться на годы: первая, затем вторая инстанция, потом арбитраж и еще бесконечное множество судебных экспертиз, которые тоже стоят немалые деньги, если брать конечного потребителя».

«Риск подделки при параллельном импорте возрастает в разы. Прежде всего, нет уверенности в том, откуда импортер делает закупки оригинальной продукции,— соглашается Артем Кахимов, генеральный директор компании по продаже автозапчастей Future Motors.— На сегодня рынок пере-

РЫНОК УСЛУГ АВТОРЕМОНТА В РФ (МЛРД РУБ.)

Источник: «Автостат».



полнен контрафактом очень высокого качества, который отличить от оригинала сможет не каждый закупщик, не говоря о конечном потребителе. Импортеры не предоставляют документы, подтверждающие качество и закупку у производителя, поэтому отследить, куплена ли партия товара с официального склада производителя или дилера за пределами России, нереально. Товар может быть куплен у серого производителя, упакован в оригинальную упаковку именитого бренда, а уже в России растаможен как оригинал».

Хотя специалисты подчеркивают, что качество поставляемых независимыми компаниями оригинальных запчастей по определению не отличается от тех, которые ввозятся по официальным каналам. «По сути, параллельный импорт — это путь. Хлеб, привезенный в магазин через левый берег города или через правый, не будет отличаться, это один и тот же хлеб из одной пекарни, тут то же самое. Параллельный импорт не нужно рассматривать как какую-то другую запчасть»,— считает Данил Соловьев, директор и сооснователь сети автосервисов Fit Service.

Но все же, пока схемы параллельного импорта не отлажены, специалисты советуют с особенной осторожностью покупать поставляемые таким способом определенные типы деталей. «По схеме параллельного импорта лучше не покупать детали технического обслуживания (ТО) — это фильтры (воздушные, масляные, салонные, топливные), масло, свечи зажигания, а также элементы подвески автомобиля, в частности стойки стабилизатора, подшипники ступицы и прочие элементы,— советует Артем Кахимов.— Наиболее дорогие и редкие позиции, которые нерентабельно подделывать,— это элементы кузова, оптика, элементы интерьера автомобиля. Все это можно покупать без особой опаски. В данной ситуации можно дать совет: оригинальная запчасть всегда будет стоить по верхней границе рынка. Если цена опускается до уровня рынка массмаркет, то, вероятнее всего, продукт имеет темную сторону, о которой импортер не скажет оптовику в России, а тот не доведет данную информацию до розницы».

Верный способ избежать приобретения подделки — это стараться покупать детали в известных магазинах или техцентрах. «Риск приобретения подделки можно снизить следующим способом: приобретать запчасти у крупных и надежных игроков, магазинов или сетевых автосервисов»,— считает Данил Соловьев. Потому что любой крупный игрок, на его взгляд, не будет рисковать и покупать запчасти через непроверенные каналы. Даже несмотря на параллельный импорт, товары будут приобретаться только у крупных дистрибуторов, которые точно везут не контрафакт и дают на это гарантию. «Все дело в ответственности, зачастую тот, кто поставляет контрафакт,— это маленький игрок, который ничем не рискует: завтра закрылся и убежал. Крупный же игрок так сделать не сможет. Он понимает, что вся ответственность за гарантийные обязательства и последствия, которые могут возникнуть, ложатся на его плечи»,— считает эксперт. Поэтому хороший способ защитить себя от контрафакта, на его взгляд,— не покупать в непроверенных местах. Особенно на распродажах на досках объявлений в интернете, где может говориться, что в связи с кризисом закрывается магазин или склад, в связи с чем распродаются по низкой цене остатки оригинальных запчастей. Так обычно действуют продавцы контрафакта.

Также поставляемые по схеме параллельного импорта запчасти, скорее всего, будут приниматься для обслуживания гарантийных автомобилей. «Одним из потенциально конфликтных последствий узаконивания параллельного импорта станут попытки автодилеров „обнулить“ гарантию на автомобиль»,— считает Анна Кононова, старший юрист юридической компании «Центральный округ». Например, дилер может отказать в гарантийном ремонте со ссылкой на нарушение условий действия гарантии, так как автозапчасть была приобретена не у официального представителя марки. «Но я полагаю, что закон здесь все же на стороне потребителя»,— говорит она. По мнению эксперта, фактически легализация параллельного импорта юридически уравнивает использование запчастей от официального дилера и запчастей, ввезенных в страну без согласия правообладателя. А закон о защите прав потребителей запрещает обусловливать удовлетворение «гарантийных» требований потребителей условиями, не связанными с недостатками товаров. То есть дилер может обосновать отказ в выполнении гарантийных обязательств нарушением правил эксплуатации товара, но не из-за использования купленных не у него запчастей. «При этом именно дилер должен будет доказать в суде отсутствие производственного характера недостатка, выявленного в пределах гарантийного срока. Но, скорее всего, суд в таких делах встанет на сторону потребителей»,— полагает Анна Кононова ●

МИНУСЫ ПРИОБРЕТЕНИЯ АВТОЗАПЧАСТЕЙ, ПОСТАВЛЯЕМЫХ ПО СХЕМЕ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО ИМПОРТА

ДАНИЛ СОЛОВЬЕВ,
директор и сооснователь сети автосервисов Fit Service

На цену запчастей в той или иной стране влияет очень много факторов. Начиная от таможенной политики страны — пошлины, протекционизм. Как, например, в России есть заградительные пошлины на подшипники, для того чтобы они производились внутри страны. Также влияет и логистика: насколько сложно и дорого поступление товаров, локализовано или нет производство. Например, условно мы видим запчасть Toyota в одной и другой стране, часть этих запчастей может производиться в этой же стране, а часть — поставляться из другой. Кроме того, на цену может влиять политика самого производителя и в разных странах разная конкуренция. В одной стране он может снижать цены для того, чтобы захватить там долю рынка, или если работает в высококонкурентной среде. А в другой стране он пришел на абсолютно незанятый рынок, так что тарифная политика в этих странах будет различаться. Если мы говорим о том, что точно известно, что запчасть произведена на одном заводе, то логично предполагать, что качеством она не будет отличаться, поскольку она сошла с одного конвейера.

Другой вопрос, может ли так оказаться, что при параллельном импорте повезут контрафакт? Риски тут велики. В первую очередь действующий ранее запрет на параллельный импорт был направлен против контрафакта. Чтобы провезти товар через таможню, производитель должен подтвердить, что это действительно его товар и он разрешает его ввезти, что исключало бы попадание контрафакта. Как только мы открываем параллельный импорт, мы открываем ящик Пандоры. По факту любой производитель контрафакта из страны третьего мира может спокойно ввозить свой товар, никто не будет подтверждать или проверять, насколько он оригинальный, и все это окажется в магазинах. К нам потоком хлынет контрафакт.

Самая большая вероятность возникновения контрафакта будет под марками автопроизводителей, поскольку это самые дорогие запчасти и они в дефиците. Поэтому продавцы контрафакта идут в сферу дорогих брендов, где можно заработать больше всего. Я бы не стал сейчас рекомендовать покупать запчасти под маркой автопроизводителя, лучше покупать под брендом той компании, которая производит и поставляет запчасть непосредственно на конвейер. Например, свечи Denso, амортизаторы KYB, фильтры Mann, Bosh — именно эти компании поставляют свои детали на конвейер. Да, эти запчасти тоже официально не поставляются и они поедут к нам через параллельный импорт, но на них хотя бы не такая высокая цена, поэтому у мошенников к ним не такой большой интерес.

реклама 16+

Kommersant events

независимая площадка для дискуссий на актуальные темы

цифровизация
образование
финансы
недвижимость
искусство
инвестиции
урбанистика
HR*
eCom
ESG
Smart-city
энергетика
фарма

* управление персоналом
электронная коммерция
экологическое, социальное и корпоративное управление
умный город