

ЭКОНОМИКА РЕГИОНА. ФИНАНСЫ

ЧТО СПОСОБСТВУЕТ НА ЮГЕ ВОССТАНОВЛЕНИЮ СПРОСА
НА ИПОТЕЧНЫЕ КРЕДИТЫ/ 14

ПОЧЕМУ СЕЙЧАС ВЫГОДНО ИНВЕСТИРОВАТЬ
В ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ И СЛИТКИ/ 20

КАК ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ ФИНТЕХ ПОМОГАЕТ
ЮЖНОМУ БИЗНЕСУ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ/ 24

СМОГУТ ЛИ ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ ЮГА
СПРАВИТЬСЯ С ДЕФИЦИТОМ ТЕХНИКИ/ 26

12.0914	98.03	↑	3.00	12.00%
79.0276	37.28	↑	7.03	77.40%
26.2081	10.54	↓	0.67	91.62%

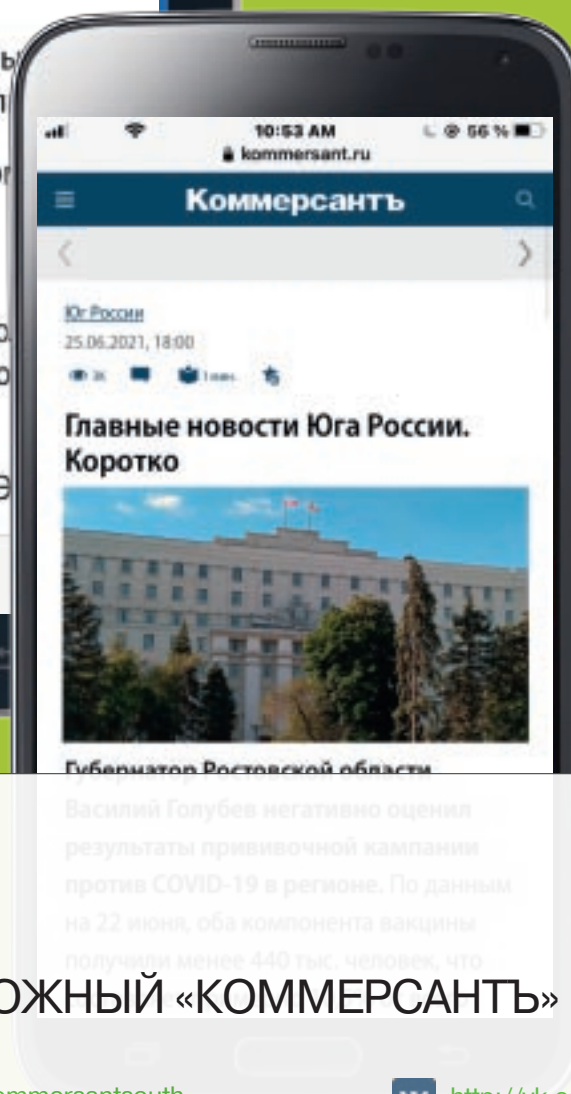
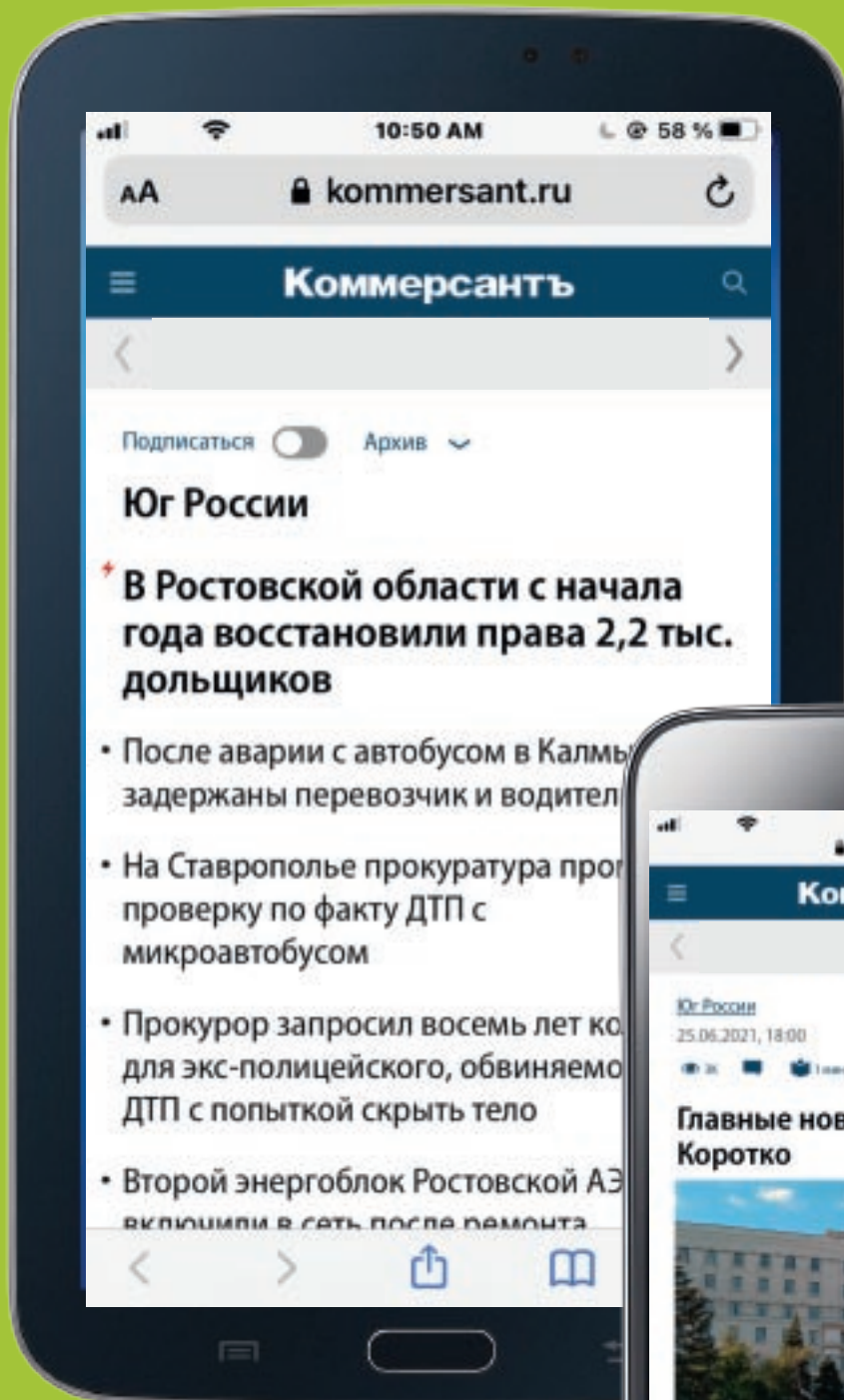
Пятница, 30 сентября 2022 № 181
(7382 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы № 9-28
Являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Зарегистрировано в Роскомнадзоре
ПИ № ФС77-76924 09 октября 2019 года

Коммерсантъ Юг России

BUSINESS GUIDE

НОВОЕ

прочтение
Коммерсанта



16+

реклама

Получайте ещё больше
новостей в режиме
реального времени
<http://www.kommersant.ru/regions/61>

ЧИТАЙТЕ ЮЖНЫЙ «КОММЕРСАНТЪ» В СОЦСЕТЯХ!

 <https://t.me/kommersantsouth>

 http://vk.com/kommersant_ug



АНДРЕЙ БАКЕЕВ,
РЕДАКТОР «КОММЕРСАНТЪ BUSINESS GUIDE»

САМ СЕБЕ ФИНАНСИСТ

Честно скажу: за последний год это была, пожалуй, самая трудная колонка. Ибо еще в начале текста я не понимал, что будет в его середине, а, тем более, в конце. Содержание тяжело складывалось, как мои отношения с деньгами.

Каждый раз, примерно через десять дней после зарплаты и за пять — до аванса, я с удивлением обнаруживаю: денег нет. Вроде и тратить не тратил. Все как у всех: магазины, транспорт, утренний кофе — вечерний чай. А карман пуст.

Ну, да, есть кредиты. И, чего уже там, есть долги. Но ведь тысячи людей живут с долгами и кредитами, зарабатывают, наверное, меньше меня и им хватает. Отчего же у меня деньги, как вода в песок?! Сначала я думал, что, наверное, надо больше вкалывать, получать излишки и откладывать их в чулок-кубышку. Копить, то есть. Однако жизнь дорожает, простое стахановство уже не панацея от перманентного ощущения «на мели».

Сидишь вот так, грустишь, то жалея себя, то ругая. Но тут мне попались на глаза бесплатные онлайн-курсы по финансовой грамотности. Вообще, ко всему бесплатному я отношусь с определенной долей здорового скептицизма. Но в преамбуле к курсам говорилось, что человек с деньгами это не всегда показатель финансовой грамотности, как и человек с долгами это не всегда финансово-безграмотный тип. При условии, что он понимает как ему быть, что делать, какие узлы развязывать и «узкие места» расшивать. Банально, конечно, но всему надо учиться. И умению обращаться с деньгами — тоже. Главное, быть честным с собой, признать проблемы, то, что чего-то не знаешь и не умеешь, принять себя таким каков ты есть (не кляня и не жалея) и... в добрый путь. Словом, идею мне «продали». Я подписался на эти курсы, ничем, собственно, не рискуя.

Уже после первого занятия я стал вести подробный реестр своих расходов. Результат сперва разозлил меня, потом удивил и обрадовал. Уже после первого занятия я стал вести подробный реестр своих расходов — и увидел дыры, в которые утекают деньги. Это неприятно, зато показывает возможности сохранения средств. Грамотность начинается с понимания.

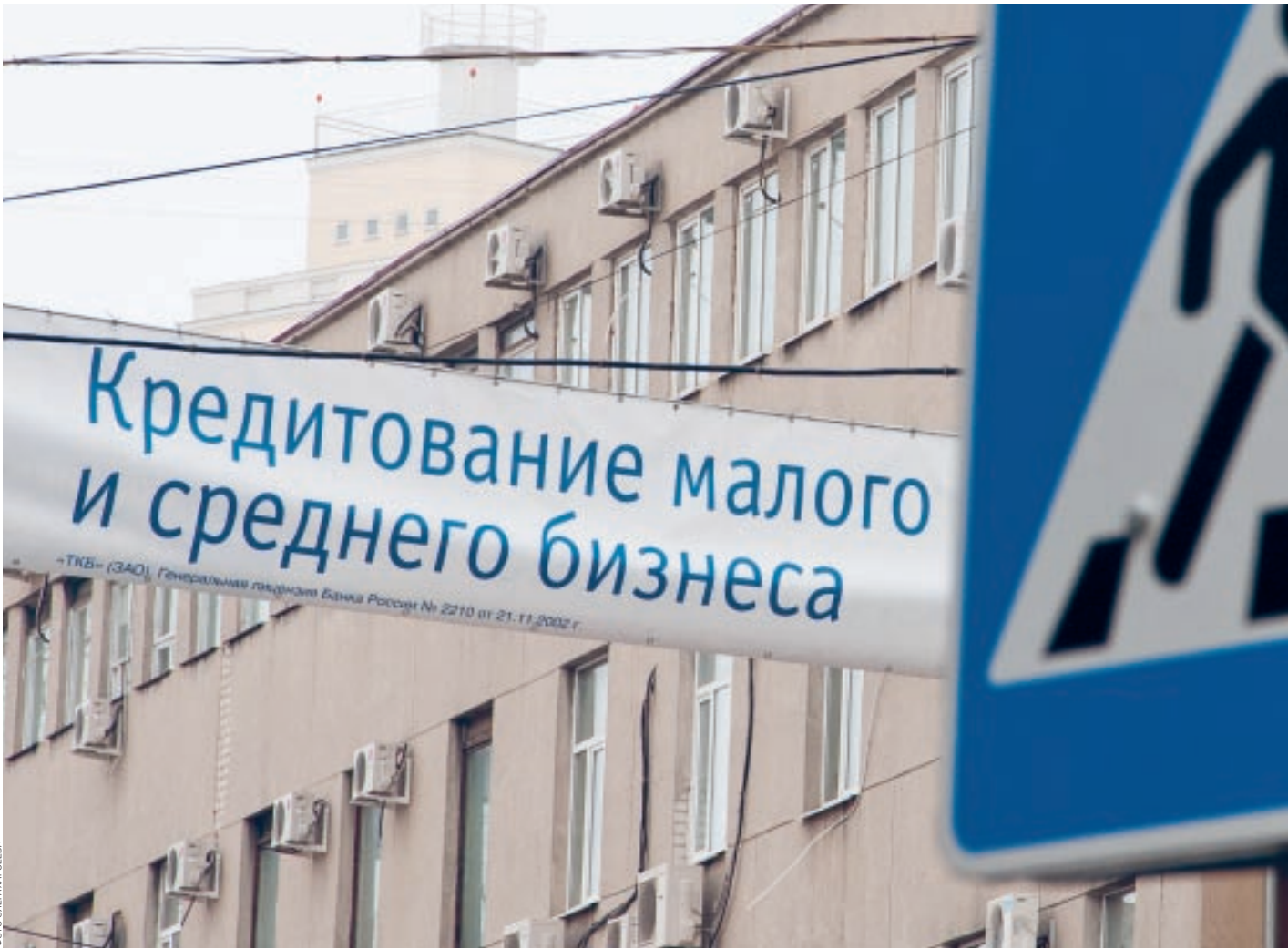
Пониманию рисков, особенности вложений и сути умной работы с деньгами призваны помочь и материалы нашего приложения.



ДЕНЬГИ ДЛЯ РОСТА МАЛЫХ И СРЕДНИХ

В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2022 ГОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛИ ПОЛУЧИЛИ КРЕДИТЫ НА ОБЩУЮ СУММУ БОЛЕЕ 520 МЛРД РУБ. ПРОТИВ 495 МЛРД РУБ. ГОДОМ РАНЕЕ. ПО МНЕНИЮ ОПРОШЕННЫХ ВГ ЭКСПЕРТОВ, ТЕНДЕНЦИЯ РОСТА ОБЪЕМОВ КРЕДИТОВАНИЯ СОХРАНИТСЯ В РЕГИОНЕ КАК МИНИМУМ ДО КОНЦА ТЕКУЩЕГО ГОДА, А ПОЛУЧЕННЫЕ НА ЛЬГОТНЫХ УСЛОВИЯХ СРЕДСТВА ПОЗВОЛЯТ ПРЕДПРИЯТИЯМ ДИНАМИЧНО РАЗВИВАТЬСЯ ДАЖЕ В ОБЪЕКТИВНО СЛОЖНЫХ УСЛОВИЯХ.

ИВАН ДЕМИДОВ.



В ЮЖНОМ ФЕДЕРАЛЬНОМ ОКРУГЕ ОБЩИЙ ОБЪЕМ КРЕДИТОВ ДЛЯ МСП В МАРТЕ 2022 ГОДА СОСТАВИЛ 68,8 МЛРД РУБ. ЭТО НА 7,5% МЕНЬШЕ, ЧЕМ В ПРОШЛОГОДНЕМ МАРТЕ

ВЕСЕННИЕ КРЕДИТНЫЕ КАЧЕЛИ

С 24 февраля 2022 года (начала специальной военной операции на Украине) игроки финансового рынка отмечали снижение кредитной активности бизнеса. По данным Банка России, в стране объем кредитов, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП) в марте 2022 года, составил 816 млрд руб., снизившись, по сравнению с февралем, на 15,4%, а по сравнению с мартом 2021 года — на 6,8%. В Южном федеральном округе (ЮФО) общий объем кредитов для МСП в марте текущего года едва превысил 68,8 млрд руб., что на 7,52% меньше, чем в прошлом годе март. «Снижение кредитной активности предприятий происходило практически во всех отраслях, — отметила Мария Христолюбова, заместитель начальника управления по работе с МСБ банка «Центр-инвест». — Бизнес сворачивал новые инвестиционные проекты, а привлечение оборотных средств происходило в минимальных объемах». Ситуа-

ция с кредитованием бизнеса осложнилась тем, что 1 марта 2022 года ЦБ поднял ключевую ставку более чем вдвое: с 9,5% до 20% (см. таблицу). В правительстве РФ эту меру называли заградительной, и она была рассчитана на розничных клиентов: регулятор стимулировал россиян положить деньги на депозит. Для бизнеса же стоимость обслуживания новых кредитов существенно выросла, а какой будет доходность производства (и, соответственно, возможность выплат по кредитным обязательствам) в условиях санкций и нарушения логистических цепочек, никто не мог предсказать.

Оценив ситуацию, федеральное правительство объявило, что примет меры для поддержки предпринимателей в условиях санкций. С 27 мая Банк России начал политику снижения ключевой ставки. Сначала — с 14% до 11% годовых. Совместно с Корпорацией МСП было запущено сразу три льготные программы кредитования для бизнеса.

Так, по программе стимулирования кредитования «ПСК Инвестиционная» малый и средний бизнес получил возможность взять кредиты по сниженным ставкам: для среднего бизнеса — до 13,5% годовых, для малого и микробизнеса — до 15%. Однако эти условия касались только кредитов на инвестиционные цели.

Другая программа («ПСК Антикризисная») предусматривает кредитование и рефинансирование субъектов МСП. Деньги предоставлялись на оборотные и инвестиционные цели по щадящей ставке до 8,5% годовых.

Программа «ПСК Оборотная» позволила получать льготные кредиты на пополнение оборотных средств со ставками до 13,5% (для среднего бизнеса), а до 15% (для малого и микро-).

Программа стимулирования кредитования бизнеса по разделам «ПСК Инвестиционная», «ПСК Оборотная» и «ПСК Антикризисная» была разработана АО «Корпорация "МСП"» совместно с Цен-





ПО ДАННЫМ БАНКА РОССИИ, В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ОБЪЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ МСП ВЫРОСЛИ НА 5,2%, ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОЙ ПОЛОВИНОЙ 2021 ГОДА

11→ тральным Банком. В то же время, в текущем году было продлено действие уже работающих льготных программ. Это позволило за короткие сроки остановить падение спроса и к концу 1 июля 2022 года восстановить интерес представителей бизнеса к кредитным продуктам, отметили в пресс-службе Южного управления Банка России.

«Государство запустило целый ряд новых антикризисных инструментов для предпринимателей. Они оказались актуальны для бизнеса, — подчеркнул управляющий Ростовским отделением Сбербанка Руслан Салимов. — Наше отделение активно участвовало в реализации этих программ, оказали поддержку 2 тыс. представителям МСП на 11 млрд руб.».

По данным Южного ГУ Банка России, в ЮФО объем кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в первой половине 2022 года вырос на 18%, по сравнению с аналогичным периодом 2021 года. В частности, предприятия и индивидуальные предприниматели Ростовской области взяли в I полугодии 2022 года кредиты на сумму более 520 млрд руб. (на 5,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года).

По словам аналитика ГК «Финам» Игоря Додонова, на фоне мер поддержки со стороны государства ситуация с кредитованием МСБ выглядит неплохо и в целом по России. «По данным ЦБ, объем портфеля кредитов российских банков в данном сегменте в январе-июне 2022 года вырос на 17,1% — до 8,58 трлн руб.», — уточнил эксперт.

ПРИОРИТЕТНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

По мнению опрошенных представителей банковского сектора Юга, льготное кредитование МСП под инвестиционные цели является хорошим стимулом для развития производства.

Так, Мария Христолюбова отметила, что, учитывая актуальную государственную установку на технологический суверенитет, приоритетными получателями льготных кредитов являются компании, которые создают новые импортозамещающие производства либо модернизируют действующие. «Для них государство продолжает смягчать кредитные условия», — заметила эксперт.

«Большой объем выдач Ростовского отделения Сбербанка приходится на оборотное кредитование, но мы фиксируем интерес и к инвестиционным кредитам, — сообщил Руслан Салимов. — По итогам восьми месяцев 2022 года объем инвестиционных кредитов (у нас) увеличился на 16% и составил 14 млрд руб.».

Вектор бизнеса на развитие производства отметили и в Росбанке. «В последнее время мы видим положительную динамику спроса на кредиты на инвестиционные цели, что означает переориентацию бизнеса в новых условиях и тенденцию к развитию (производств)», — прокомментировала директор территориального офиса Росбанка в Ростове-на-Дону Олеся Алфёрова.

Вместе с тем некоторые банки разрабатывают собственные программы поддержки компаний. Так, по словам Марии Христолюбовой, еще весной «Центр-инвест» разработал и внедрил целый комплекс поддерживающих мер. «Во-первых, банк не менял ставки по текущим договорам, сохраняя их на первоначальном уровне, а новые кредиты выдавались по ставкам ниже рынка, — пояснила банкир. — Это помогло нашим клиентам справиться с экономическими изменениями и сохранить свои конкурентные преимущества. Во-вторых, банк сконцентрировал свое внимание на поддержке информационных технологий (ИТ), ИТ-отрасли. Помимо государственных мер,

банк разработал и внедрил собственные продукты. Например, запустил программу льготного финансирования ИТ предприятий. Цель — развитие бизнеса. Ставка — не выше 6% годовых».

А в качестве примера собственной инициативы «Центр-инвеста», направленной на поддержку производства, госпожа Христолюбова привела программу льготного кредитования АПК, где ставка не превышает 5% годовых.

В августе правительство РФ пересмотрело систему льготного кредитования бизнеса, объединив две программы в одну, и тем самым существенно снизило процентные ставки: с 15% до 4,5% для среднего бизнеса и с 13,5% до 3% для малого и микробизнеса — 4,5%. Следующие два года ставка по кредиту будет рассчитываться по формуле «ключевая ставка на дату подписания договора плюс не более чем 2,75 %».

По словам министра экономики РФ Максима Решетникова, благодаря новой программе предприятия могут получить деньги на закупку оборудования, капремонт производственных помещений, запуск новых цехов и участков. Общий объем программы до конца 2022 года может составить 50 млрд руб.

Заявки на кредиты по новой программе стали поступать сразу же после ее принятия, сообщили ВГ сразу в нескольких банках юга России.

«Говорить о том, как будет развиваться ситуация с инвестиционным кредитованием МСБ, сейчас сложно с учетом повышенной экономической неопределенности, — уверен Игорь Додонов. — Многие будут зависеть от того, каким глубоким в итоге будет экономический спад в стране, и как быстро экономика России будет восстанавливаться. В то же время надо отметить, что правительство отводит значительную роль предприятиям малого и среднего бизнеса в деле импортозамещения. Поэтому, вероятно, продолжит принимать меры по поддержке инвестиционной активности в данном сегменте».

ПРОГНОЗЫ ЛУЧШЕ ОЖИДАЕМЫХ

Во втором полугодии Банк России ждет роста кредитования бизнеса в диапазоне 5-10%. Для сравнения, в апреле 2022 года

прогнозы ЦБ были менее оптимистичны — диапазон роста от 0% до 5%, при слабой вере в цифру «пять».

Причиной улучшения прогнозов стал рост кредитования бизнеса по льготным программам. В ряде банков доля таких программ в общем объеме кредитования составляет сейчас 30-40%.

Положительным фактором для роста кредитования юриц стало и снижение 16 сентября ключевой ставки ЦБ до 7,5%. Александр Абрамов, заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований РАНХиГС, предположил, что до конца года Банк России может снизить ключевую ставку до 7%. «Это поможет сделать кредитные средства еще более доступными для бизнеса», — подытожил эксперт.

«Спрос на финансирование поддерживают представители сельского хозяйства, строительства, промышленности и торговли, — сказал Руслан Салимов. — Это связано с традиционной для Юга бизнес-активностью представителей данных отраслей. Мы ожидаем продолжения восстановления рынка. Бизнес наращивает мощности и расширяет списки российских и зарубежных партнеров, внедряет цифровые решения».

По словам Марии Христолюбовой, в пользу роста кредитной активности свидетельствует и сезонный фактор. «Осенне-зимний период для нас — время высокой деловой активности, особенно с учетом большой доли сельхозпроизводителей и предприятий торговли в портфеле банка, — пояснила спикер. — Очень важно обеспечить предприятия доступными кредитами по низким (по меркам бизнеса) ставкам. При этом, конечно же, принципиальное значение имеет реализация программ господдержки. Если ее уровень сохранится и появятся новые меры поддержки, то кредитование МСБ будет интересным и для банков, и для корпоративных клиентов».

Генеральный директор Корпорации МСП Александр Исаевич заверил, что их специалисты готовы в регионах помогать предприятиям и предпринимателям с подготовкой документов для получения инвестиционных кредитов, оказывать консультационные услуги. «Мы понимаем, что все, что связано с инвестициями и проектным финансированием, невозможно без действительно льготного кредитования и всесторонней поддержки (бизнеса)», — резюмировал господин Исаевич. ■

Таблица. Изменение ключевой ставки Банка России в 2022 году		
1	03.01	8,5%
2	15.02	9,5%
3	01.03	20%
4	11.04	17%
5	04.05	14 %
6	27.05	11%
7	14.06	9,5%
8	25.07	8%
9	19.09	7,5%

Источник: Банк России

ГАРАНТИЙНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПОМОГАЮТ БИЗНЕСУ ДОНА ДИНАМИЧНО РАЗВИВАТЬСЯ

С начала 2022 года Гарантийный фонд Ростовской области выдал 476 поручительств на общую сумму 2,1 млрд руб. Это позволило компаниям и предпринимателям Дона направить на развитие 4,3 млрд руб. До конца года Фонд должен решить ряд принципиально важных задач, среди которых расширение охвата аудитории, разработка Стратегии продвижения услуг и увеличение числа финансовых партнеров. Подробности — в беседе с исполнительным директором НКО «Гарантийный фонд Ростовской области» Романом Соиным.

— Роман Владимирович, как отработал Гарантийный фонд за восемь месяцев 2022 года в объективно изменившихся условиях?

— Фонд за восемь месяцев текущего года предоставил 476 поручительств на общую сумму 2,1 млрд руб., для получения предпринимателями кредитов и займов в общем объеме 4,3 млрд руб. Это в два раза больше, чем за прошлогодние январь-август. И не только по количеству, но и по суммам. В 2021 году Фонд предоставил 229 поручительств на 1,6 млрд руб. Это позволило привлечь в сферу малого и среднего бизнеса (МСБ) Ростовской области порядка 3,5 млрд руб.

Прогнозирую, что по итогам девяти месяцев текущего года количество договоров поручительства достигнет 600, а объем средств, привлеченных с гарантийной поддержкой, увеличится до 5 млрд руб.

Хочу отметить, что по итогам рейтинга за второй квартал 2022 года, который раз в три месяца проводит АО «Корпорация МСП», Гарантийный фонд Ростовской области находится на третьем месте по количеству заключенных договоров поручительства и входит в топ-7 региональных гарантийных организаций, с помощью которых бизнес смог направить на развитие более 3 млрд руб.

Во многом это связано с льготными программами финансирования, доступ к которым обеспечивает поручительство Фонда. Также немаловажными являются установившиеся деловые связи с нашими партнерами — финансовыми организациями. Речь, в частности, о Сбербанке, с которым мы отработали схему, позволяющую быстро принимать решения по заявкам на поручительство. Со «Сбером» у нас больше всего сделок. Эффективному партнерству способствует электронный документооборот и механизм рассмотрения заявки без повторных углубленных проверок заемщиков. Аналогичную схему прорабатываем с Россельхозбанком, вторым нашим партнером по количеству сделок среди банков.

— Какие из приоритетных задач на 2022 год вам уже удалось решить?

— Мы уже выполнили ряд годовых показателей, по которым оценивается деятельность Фонда. Но останавливаться на этом не собираемся. Напротив, продолжаем делать все, чтобы помочь донскому бизнесу реализовывать проекты. Именно поэтому у нас сейчас для всех видов деятельности действуют антикризисные условия: максимальная доля ответственности Фонда по всем гарантийным продуктам (до 70% от суммы

основного долга) и оплата вознаграждения по минимальной ставке (0,5% от суммы поручительства).

В этом году наш Фонд продолжает совершенствовать свою работу, особенно с учетом увеличения потока заявок на поручительство. Мы определили для себя семь проектов по улучшению деятельности, которые реализуем при поддержке АО «Производственная система «ПСР» Госкорпорации «Росатом». Это позволяет нам сокращать временные издержки в бизнес-процессах, выходить на новый уровень производительности труда.

В текущем году нам также удалось заключить соглашение с Региональной лизинговой компанией Ярославской области, чтобы предприниматели Дона могли пользоваться недорогим лизингом в пределах 50 млн руб.

Сейчас ведем переговоры по привлечению новых финансовых партнеров. Это должно расширить возможности предпринимателей Ростовской области по получению кредитов, банковских гарантий и займов.

— Кто сейчас в большей степени пользуется поддержкой Фонда?

— В 2022 году большое количество заявок на поручительство пришло от фермеров. Заявки стали поступать с февраля в преддверии весенней посевной и с конца августа — в связи с осенней посевной. Денежные средства необходимы аграриям на приобретение ГСМ, комплектующих, семян, удобрений, на выплату заработной платы работникам. Несколько фермеров-животноводов приобретали маточное поголовье и молодняк.

Также за гарантийной поддержкой обращались строительные предприятия и компании, занимающиеся производством продукции, организации, осуществляющие дилерские услуги на рынке B2B, по контрактам, в том числе, заключенным по результатам тендеров.

В этом году увеличился поток заявок от начинающих предпринимателей и самозанятых. Мы заключили 35 договоров поручительства, что позволило привлечь на развитие бизнеса более 810 млн руб. И предприниматели, и самозанятые активно пользуются всеми мерами поддержки, которые регламентированы национальным проектом по предпринимательству. Ряд бизнесов связан с работой платформ Wildberries и Ozon. Например, одни начинающие предприниматели организовали торговлю с помощью этих платформ, другие — пункты выдачи и доставку товаров. А кто-то использовал свои навыки в шитье и выпечке для развития собственного дела.

— Как меняется работа Фонда в связи с понижением ключевой ставки Банка России?

— Снижение ключевой ставки по-своему влияет на инвестиционную активность бизнеса. Одни используют это для рефинансирования ранее заключенных договоров кредита и займа. Например, с начала текущего года Фонд по заявлению заемщиков реструктуризировал 44 договора поручительства, из-за изменения условий по финансовым договорам.

Другие предприниматели используют снижение ключевой ставки как более благоприятную возможность реализовать собственные планы за счет заемных средств. Они приобретают движимое и недвижимое имущество «для предпринимательских целей», направляют деньги на расширение ассортимента или увеличение объемов производства.

И в одном, и в другом случае для Фонда это — увеличение работы с заявками на поручительство.

— Какие приоритетные задачи вы решите до конца этого года? Что будет главным для вас в 2023 году?

— Приоритетной задачей для нас по-прежнему остается расширение охвата предпринимателей, желающих воспользоваться услугами Гарантийного фонда Ростовской области. Для этого необходимо решить несколько задач. Первая — построение информационной работы таким образом, чтобы о Фонде знали все и каждый. Сейчас мы разрабатываем Стратегию продвижения наших услуг на ближайшие три года. С учетом момента неопределенности, решили эту Стратегию разработать в двух вариантах — оптимистическом и пессимистическом. Такая работа осуществляется в рамках проекта «Организация порядка продвижения услуг Фонда», который реализуется при поддержке АО «Производственная система «ПСР» Госкорпорации «Росатом».

Вторая задача — расширение списка финансовых партнеров и программ сотрудничества с ними. До конца 2022 года к числу наших партнеров должен добавиться еще один банк. Параллельно мы отработываем возможность сотрудничества с Федеральным фондом промышленности.

Третья задача направлена на отработку слаженной системы обработки заявок на поручительство с учетом увеличения потока обращений. К декабрю такие проекты должны быть полностью готовы и внедрены в бизнес-процессы Гарантийного Фонда.



Гарантийная поддержка позволила ООО «Автор-Тревел» получить льготный кредит по программе Минэкономразвития России на покупку крупногабаритного туристического автобуса нового поколения YUTONG ZK6122H9



ИП Краснобаева Г. С. при поддержке Гарантийного фонда РО смогла получить льготный микрозайм на открытие нового салона красоты



ИП Латов М.Б. воспользовался поручительством Гарантийного фонда РО, чтобы получить кредит на расширение ассортимента товаров

УПАСТЬ НЕЛЬЗЯ ПОДНЯТЬСЯ

ЗА ПЕРВУЮ ПОЛОВИНУ 2022 ГОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ ВЫДАЛИ НА ОБЩУЮ СУММУ ЧУТЬ БОЛЕЕ 38,7 МЛРД РУБ., НА 27,4% МЕНЬШЕ, ЧЕМ В ПРОШЛОГОДНИХ ЯНВАРЕ-ИЮНЕ. СНИЖЕНИЕ СВЯЗАНО С ПОВЫШЕНИЕМ КРЕДИТНЫХ СТАВОК В НАЧАЛЕ ГОДА И ОБЩИМ УДОРОЖАНИЕМ КВАДРАТНЫХ МЕТРОВ, ОТМЕТИЛИ ЭКСПЕРТЫ РЫНКА. НА ЭТОМ ФОНЕ ОНИ ЗАМЕТИЛИ РОСТ АКТИВНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В СЕГМЕНТЕ ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКИ, БЛАГОДАРЯ РАЗЛИЧНЫМ СТИМУЛИРУЮЩИМ ПРОГРАММАМ СО СТОРОНЫ ФЕДЕРАЛЬНОЙ ВЛАСТИ. АЛЕКСАНДРА БУРЛАКОВА



ФОТО: ОЛЕГА ХАРСЕЕВА

ПОДОРОЖАНИЕ СТРОЙМАТЕРИАЛОВ И СТРОИТЕЛЬНЫХ РАБОТ НЕГАТИВНО СКАЗАЛОСЬ НА КОНЕЧНОЙ СТОИМОСТИ КВАРТИР В НОВОСТРОЙКАХ

ОТ ОСТАНОВКИ К ВОССТАНОВЛЕНИЮ

По данным Банка России, в 2022 году на Дону зафиксировано значительное снижение выдачи ипотечных кредитов. С января по июнь жители Ростовской области оформили ипотеку на общую сумму 38,73 млрд руб. Для сравнения, в первой половине 2021 года на Дону общая сумма ипотечных жилищных кредитов составила 53,38 млрд руб. Опрошенные ВГ эксперты более чем 27-процентное сокращение объемов ипотечного кредитования связывают с повышением ставок по кредитам, подорожанием стройматериалов и строительных работ, что негативно сказалось на конечной стоимости квартир в новостройках, которые в основном приобретают в ипотеку.

В марте 2022 года Центральный Банк был вынужден увеличить ключевую ставку с 9,5% до 20% годовых. «На фоне кардинально изменившихся внешних условий резкое повышение Банком России ключевой ставки 28 февраля поддержало

финансовую стабильность и предотвратило неконтролируемый рост цен», — сообщила пресс-служба регулятора.

По словам руководителя департамента контроля качества портала Amulex.ru Нуриды Ибрагимовой, поскольку ключевая ставка резко выросла, то и ставки по ипотеке также пошли в рост. «Как следствие, большинство граждан отказалось от приобретения жилья на таких невыгодных условиях», — пояснила госпожа Ибрагимова.

По сообщению портала «Бробанк», уже в первом квартале 2022 года процентные ставки по жилищным кредитам увеличились до 20-25% годовых. «Рынок ипотечного кредитования буквально встал», — констатировали аналитики портала. — Во-первых, банки перестали рассматривать заявки, так как им нужно было перестроить свои продукты и модели анализа заемщиков. Во-вторых, сами заемщики не спешат обращаться за ипотекой <...> под огромные процентные ставки».

По словам директора кредитно-ипотечного центра «Партнер» Алексея Светлова, после начала специальной военной операции на Украине в феврале текущего года и последовавшими за этим западными санкциями, продавцы недвижимости поделились на два лагеря. «Одни полностью убрали лоты из продажи в надежде, что через пару месяцев цена вырастет в два-три раза. Другие — резко взвинтили цены», — заметил эксперт.

Представители банка «Открытие» также отметили, что в апреле-мае, когда ставка ЦБ была максимально высокой, выросли и процентные ставки в банках, что привело к падению рынка ипотечного кредитования.

В «Открытии» согласились, что в текущем году стоимость жилья существенно выросла, но это подорожание связали с ограничениями поставок строительных материалов из недружественных стран, удорожанием отечественного сырья и

практически всех строительных работ. «Повышение стоимости объектов жилой недвижимости привело к тому, что значительно меньше стало людей, желающих тратить деньги на покупку квартир даже в ипотеку», — констатировали в банке.

По данным пресс-службы банка, за восемь месяцев 2022 года филиал «Южный» банка «Открытие» выдал ипотечных кредитов на сумму 717 млн руб. Это на 45% меньше аналогичного периода 2021 года.

На 15% сократился и объем ипотечных кредитов, выданных на Дону «Альфа-Банком». Однако сейчас, отмечает директор розничного бизнеса «Альфа-Банка» в Ростовской области Ирина Макелько, интерес к ипотечным программам возобновляется. «Льготное ипотечное кредитование снова на высоте», — уверена эксперт. — Если за весь 2021 год наш банк выдал 459 кредитов на сумму более 1,1 млрд руб., то только за первое полугодие 2022 года это уже 329 кредитов, ➔

→ общая сумма которых превысила 1,17 млрд руб.».

После снижения ключевой ставки ЦБ спрос на ипотеку восстанавливается, отметили в банке «Открытие» и в Сбербанке. Так, заместитель управляющего Ростовским отделением «Сбера» Антон Усачев уточнил, что за восемь месяцев 2022 года они выдали жилищных кредитов на 29 млрд руб. «В июле-августе выдачи превысили показатели прошлого года на 45% и составили 7,7 млрд руб.», — сообщил господин Усачев.

Льготная ипотека пошла в рост

Далее представители банков отметили значительный рост объемов льготного ипотечного кредитования. Практически все опрошенные приводили такие цифры: если в 2021 году доля льготных ипотек составляла 30% от общих объемов жилищного кредитования, то восемь месяцев года текущего показали значительное увеличение этой доли, которая к 1 сентября превысила 50%. Как правило, льготные ипотечные кредиты выдавались по минимальным ставкам: 6,1% в рамках «Госпрограммы 2020» и 5,1% — по программе «Семейная ипотека».

Так, по словам Антона Усачева, в первой половине 2022 года каждая вторая ипотека, которую выдали в Ростовском отделении «Сбера», была по льготным программам. «А в июле-августе объем выдачи льготной ипотеки превысил показатели 2021 года на 60% и составил 3,5 млрд руб.», — уточнил господин Усачев.

Непрерывный рост регионального ипотечного рынка, невзирая на традиционный сезонный фактор летних отпусков, отметил управляющий ВТБ в Ростовской области Юрий Авдеев. Катализатором роста, уверен господин Авдеев, выступил отложенный спрос первого квартала наряду с продлением государственных программ и снижением ставок по базовым банковским продуктам. По словам управляющего, с начала 2022 года банк предоставил населению Дона 3,7 тыс. жилищных кредитов на общую сумму 12,7 млрд руб. В рамках льготных программ было выдано 2,1 тыс. займов на 7,4 млрд руб., из которых 4,3 млрд руб. были выданы по программе «Госпрограммы 2020», а оставшиеся 3,1 млрд — по «Семейной ипотеке».

Руководитель ипотечного направления банка «Кубань Кредит» Ксения Соболева



ПО ДАННЫМ БАНКА РОССИИ, В ИЮЛЕ 2022 ГОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ИПОТЕЧНЫЕ КРЕДИТЫ ВЫДАВАЛИСЬ В СРЕДНЕМ ПОД 6,53% ГОДОВЫХ

также сообщила ВГ о росте объемов льготной ипотеки, но конкретных цифр приводить не стала.

На сегодняшний день в России действует несколько программ льготного ипотечного кредитования. В частности, есть госпрограмма льготной ипотеки на новостройки («Господдержка 2020»), которая была запущена в апреле 2020 года и предполагала ставку 6,1%. После того как с конца февраля 2022 года ключевая ставка взлетела до 20%, с 1 апреля ставка по льготной ипотеке выросла с 7% до 12% годовых. С 1 мая ставку по этой программе снизили с 12% до 9% годовых. «Сегодня получить кредит по льготной программе со ставкой до 7% годовых можно на покупку жилья в новостройках, строительство частного дома или приобретение земельного участка для его строительства», — сообщил портал правительства России.

Для семей с детьми действует ипотечная программа с процентной ставкой до 6% годовых («Семейная ипотека»). Действие программы распространяется на семьи, в которых ребенок родился не раньше 2018 года.

Для россиян, желающих приобрести жилье в сельской местности, запущена программа «Сельская ипотека» со став-

кой 3% годовых. Получить ее можно на недвижимость в деревне, селе, поселке или городском поселении с числом жителей не более 30 тыс.

Для военнослужащих по контракту в России действует программа «Военная ипотека». Ставка по этой программе «зависит от банка». Кроме того, на условия выдачи такого кредита влияют возраст и срок службы заемщика.

В 2022 году начала действовать льготная ипотечная программа для IT-специалистов: сотрудники компаний, входящих в реестр Минцифры РФ, могут получить кредит на покупку жилой недвижимости по ставке до 5% годовых.

Коварство пониженных ставок

По данным пресс-службы отделения Банка России по Ростовской области, в июле 2022 года ипотечные кредиты выдавались на Дону в среднем под 6,53% годовых. Это на 1,09 п. п. ниже, чем в июле 2021 года, и на 1,38 п. п. уступает средней ставке по ипотеке в январе года текущего.

«В России никогда не было таких низких процентных ставок, — прокомментировал ВГ Алексей Светлов. — Низкие ставки и, как следствие, низкий платеж породили так называемый класс инвесторов, составляющий, по моим подсчетам, до 70% покупателей. Они приобретают недвижимость в новостройке, ждут ее сдачи и затем перепродают с наценкой». По оценкам господина Светлова, благодаря сформировавшемуся таким образом высокому спросу на «первичку» новостройки выросли в цене. «Средний рост от начала программы в мае 2020 года по середину 2022-го, например, в Ростове-на-Дону составил 100%: с 45 тыс. руб. за квадратный метр до 90 тыс. руб. за жилой «квадрат», — заметил Алексей Светлов. — Однако с августа наблюдается медленное, по 1-3% в месяц, снижение цен в крупных городах (юга России). При этом, цены в Ростове-на-Дону пока держатся на высоком уровне».

Сегодня у потребителя есть возможность взять ипотеку даже под беспрецедентные 0,1% годовых. Такую программу в мае 2022 года разработали маркетинговые группы компаний «Пик». Алексей Светлов уверен, что заемщикам надо осторожно

относиться к подобным предложениям, поскольку, по мнению эксперта, «застройщик повышает цену квартиры, которая вчера стоила, например, 10 млн руб., до 13 млн руб., и вы реально оформляете ипотеку по ставке 0,1% годовых, но покупаете квартиру на 30% дороже, чем купили бы за наличный расчет».

Глава Банка России Эльвира Набиуллина во время пресс-конференции также предупредила насчет низких ставок: «Ставки, близкие к нулю, это — маркетинговый ход. Недвижимость продается по завышенной стоимости, которой застройщик единолично делится с банком. Мы будем с этим бороться».

Вера в осенний спрос

Опрошенные эксперты дали в основном благоприятный прогноз дальнейшего развития на юге ипотечного кредитования, в том числе и льготного. Так, по словам директора агентства недвижимости «Высотка 1» Ирины Подольной, с конца сентября произойдет увеличение спроса на покупку недвижимости в ипотеку. «При этом спрос на новое жилье будет выше, чем на вторичное», — предположила риэлтор.

По прогнозам Ирины Макелько, российские банки, скорее всего, разработают и запустят новые программы для вторичного рынка жилья, призванные стимулировать спрос в данном сегменте.

По словам Алексея Светлова, если Банк России продолжит политику снижения процентной ставки, то к концу 2022 года ставка рефинансирования может достигнуть 5% годовых. «А учитывая, что банки кредитуют по схеме «ставка ЦБ плюс полтора-два пункта», то уже к декабрю 2022 года ставка на «вторичку» может оказаться 6,5-7% годовых», — объяснил эксперт.

Практически все опрошенные эксперты единодушно признали, что государство продолжит поддерживать льготными ставками по ипотеке целевые категории граждан. Это видно по тем шагам, которые федеральное правительство предпринимает в отношении программ льготного ипотечного кредитования: продление, повышение лояльности условий, субсидирование льготных ставок и т. д., заметила, в частности, Ксения Соболева. «И у нас не возникает сомнений в том, что такие программы будут продолжаться», — резюмировала госпожа Соболева. ■



**Газета «Коммерсантъ»
по специальной цене 2023
от пяти экземпляров.**

**Оформление доставки — по телефонам: (863) 308-15-04 (01)
в Ростове-на-Дону E-mail: sale.v@rostov.kommersant.ru**



Удобные условия доставки газеты «Коммерсантъ», включая цветные тематические приложения: «Нефть и газ», «Авто», «Логистика», «Финансы» и другие.

реклама 16+

«БУМАЖНОЕ» НАСТРОЕНИЕ

ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 2022 ГОДА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК НАЧАЛ ОЖИВАТЬ ПОСЛЕ ВЕСЕННЕГО КРИЗИСА, СЧИТАЮТ ПРОФИЛЬНЫЕ ЭКСПЕРТЫ И ПРЕДСТАВИТЕЛИ БРОКЕРСКИХ КОМПАНИЙ, РАБОТАЮЩИХ НА ЮГЕ РОССИИ. ДАЛЬНЕЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА ОНИ ВИДЯТ В УСИЛЕНИИ РОЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ИГРОКОВ, РЕШЕНИИ ПРОБЛЕМ, СВЯЗАННЫХ С ЗАМОРОЖЕННЫМИ АКТИВАМИ НЕРЕЗИДЕНТОВ ИЗ НЕДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН, И СОЗДАНИИ ГОСУДАРСТВОМ СТИМУЛОВ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПЕРСПЕКТИВНЫЕ АКТИВЫ. НАТАЛЬЯ ВАСИЛЬЕВА

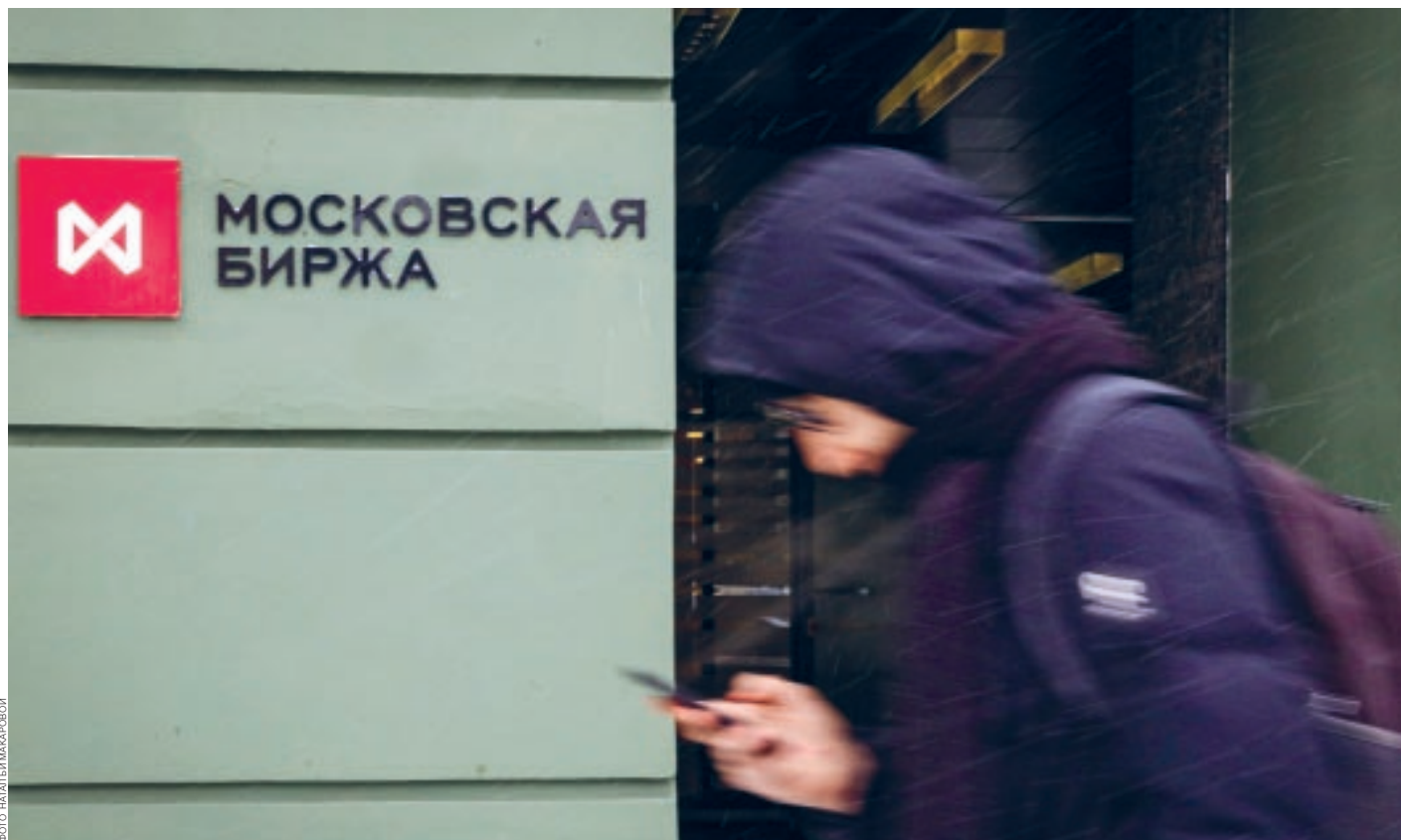


ФОТО НАТАЛИИ МАКАРОВОЙ

ПО СЛОВАМ ЭКСПЕРТОВ, ПОСЛЕ ЛЕТНЕГО СНИЖЕНИЯ НАБЛЮДАЕТСЯ РОСТ ИНДЕКСА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ, ЧТО ОЗНАЧАЕТ ОЖИВЛЕНИЕ СПРОСА НА АКЦИИ

СПРОС ПЛЮС КОРРЕКТИРОВКА СТРАТЕГИЙ

По информации пресс-службы Московской биржи, в августе 2022 года общий объем торгов по сравнению с июлем вырос на 7,3% — до 81,2 трлн руб. Высокую динамику показали пять рынков: облигаций, который вырос на 35,9%; драгоценных металлов, где рост составил 21,3%; валютный (рост — 20,4%), рынок акций (вырос на 15,5%) и денежный рынок (5,5%).

Объем торгов на российском фондовом рынке в августе увеличился на 25,4% и превысил 1,87 трлн руб., без учета однодневных облигаций. Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями вырос на 15,5% — до 887 млрд руб. Для сравнения, месяцем раньше сумма была 767,7 млрд руб. По итогам августа, среднедневной объем торгов составил 38,6 млрд руб. (на 2 млрд руб. больше, чем в июле).

Рост наблюдался и в сегменте корпоративных, региональных и государственных облигаций. Торги этими бумагами в прошлом месяце выросли на 35,9%, что в абсолютных значениях составило 985,1 млрд руб. (против июльских 725 млрд руб.). Среднедневной объем торгов был на уровне 42,8 млрд руб. (в июле — 34,5 млрд руб.).

Опрошенные эксперты рассказали ВГ, что в августе 2022 года наиболее популярными ценными бумагами были акции «Газпрома», доля которых в портфелях частных инвесторов составила

33,9%. Следующие по популярности — обыкновенные акции Сбербанка (19,8%). Далее идут акции «Норникеля» (9,5%), ЛУКОЙЛа 8,9%, привилегированные акции «Сбера» (5,6%), акции Яндекса (5,3%), привилегированные акции «Сургутнефтегаза» (доля — 5,1%), акции «Роснефти» (4,6%), МТС (3,7%) и АО «НОВАТЭК» (3,7%).

Также опрос экспертов показал, что сегодня инвесторы корректируют свои стратегии в связи с быстро меняющейся экономической и геополитической обстановкой. Банк России реализует политику снижения процентных ставок, что привело к снижению процентов по депозитам банков и падению доходности на рынке облигаций. Самые надежные инструменты, весьма популярные у частных инвесторов в последние месяцы, сейчас дают доходность, которая оценивается как недостаточно высокая. Положить деньги на депозит под 5-6% годовых не рассматривается даже как способ сбережения капитала, а не то чтобы его приумножения.

В такой ситуации растет спрос на более доходные рискованные инструменты, уверены аналитики рынка. В частности, начальник департамента активных операций ростовской УК «ЭМРИС» Андрей Смурыгин заметил, работая с ценными бумагами, инвесторы стремятся найти вариант облигаций с не очень большим сроком до погашения. «Чаще всего это

год-полтора, — уточнил эксперт. — Инвестиции в акции российских компаний сейчас преимущественно являются выбором людей с достаточным опытом инвестирования. Сейчас, из-за трансформации экономики, логистики, бизнеса компаний, сложно что-либо прогнозировать. Однако динамика рынка акций показывает, что спрос есть и в этом сегменте: после летнего снижения мы видим рост индекса Московской биржи, что означает наличие спроса и на акции».

Согласно отчету Банка России за второй квартал 2022 года, опытные инвесторы со стажем более трех лет и с крупными портфелями на фоне снижения котировок на фондовом рынке уменьшили свою активность и заняли выжидательную позицию. Инвесторы, пришедшие на биржу недавно, в апреле-мае, интересовались спекулятивными вложениями в акции, а в июне перешли к долгосрочным вложениям в облигации.

В период повышенной волатильности финансового рынка, наблюдавшейся в первой половине 2022 года, клиенты, в основном, отдавали предпочтение консервативным инструментам, отметил директор Ростовского филиала компании «БКС Мир инвестиций» Андрей Широков. «В частности, популярностью пользовались продукты инвестиционного страхования жизни, а также стратегии автоследования Fintarget, ориентированные на работу с облигациями. Особенно выделя-

ется стратегия «Хедж фонд», которая позволяет инвесторам зарабатывать как на росте, так и на падении ценных бумаг за счет грамотного подхода управляющего к выбору активов», — пояснил эксперт.

ОСЕННЕЕ ОЖИВЛЕНИЕ

Многие из опрошенных ВГ представителей компаний отметили оживление спроса в сентябре. Главной предпосылкой для этого назвали решение совета директоров ПАО «Газпром» о выплате дивидендов за январь-июнь 2022 года. Многие инвесторы, которые ранее с осторожностью смотрели на акции, расценили событие как сигнал к действию и начали активно приобретать структурные продукты, основанные как на росте индекса Мосбиржи, так и отдельных бумаг, например, акций ЛУКОЙЛа.

«Увеличилось количество подписчиков в стратегии автоследования «Легкий старт», которая рассчитана на активную торговлю управляющими бумагами, — рассказал господин Широков. — Но самое главное, запустив в середине сентября возможность приобретать опционы на акции, мы видим повышенный интерес к потенциальной высокой доходности при фиксированном риске. Мы позволяем нашим клиентам приобретать опционы на 32 акции со сроком их погашения через пять лет».

После существенного падения рынка, который наблюдался в первом полугодии, некоторые клиенты имели диверсифицированный портфель, за счет которого получилось сделать ребалансировку и докупить подешевевшие российские активы, отметил инвестиционный консультант ФГ «Финам» Иван Пуховый. По его словам, клиенты, которые работали с еврооблигациями, пока что ждут платежей и разрешения ситуации. «Для сравнения, на американском рынке основной упор делается на защитные секторы: потребительский и нефтегазовый. Здравоохранение», — добавил эксперт.

«Операции на фондовом рынке носят преимущественно краткосрочный характер, — подчеркнул независимый финансовый аналитик Алексей Аверков. — Рынок отыгрывает новости и ожидания, не принимая во внимание фундаментальные факторы. Но в целом инвесторы продают мало, поскольку портфели за последние месяцы значительно просели (по доходности). Состоятельные клиенты, которые «делают» в России рынок частных инвестиций, либо уже приобрели интересующие их активы, либо выжидают подходящего момента».

По словам финансового советника Михаила Акопьяна, золотое время «бычьего» рынка кануло в небытие, вместе с ним туда ушли и варианты простых решений. «Истории, когда можно ➔18

СПРАШИВАЙТЕ **Коммерсантъ**[®] В ЛУЧШИХ МЕСТАХ РОСТОВА-НА-ДОНУ



ОТЕЛИ и ГОСТИНИЦЫ

«ЧЕСТНЫЙ ЧЕХОВ»

Уютный, стильный бутик-отель в дизайне и атмосфере которого соединились чеховские произведения и русская классика. Внимание к деталям в интерьере, тематическое оформление номеров.

Ростов-на-Дону, ул. Козлова, 42

Тел. 8 (988) 538 80-70

www.chehovgroup.ru



«ПЕТРОВСКИЙ ПРИЧАЛ»

Отель 50 номеров с видом на реку Дон, СПА-центр в отеле, бассейн, русская баня, хаммам, солевая комната, тренажерный зал, терраса и сад, конференц-залы, рестораны.

г. Ростов-на-Дону, ул. Левобережная, 45г,

Тел. 8 (863) 30-30-335

Сайт: petrovsky-prichal.ru



ОТЕЛЬ «БЕРЕЗОВЫЙ ДВОР»

4* В самом центре города. 19 номеров различной категории, аренда комнаты для переговоров, трансфер.

г. Ростов-на-Дону, пер. Газетный, 76

тел/факс: (863) 2408530, 2408507

сайт: www.birchyard-hotel.ru



«НИКОЛАЕВСКИЙ»

Отель в самом центре донской столицы, 18 номеров, конференц-зал.

г. Ростов-на-Дону, пр. Семашко, 50 А

(863) 250-05-56, (863) 218-56-72

www.hotel-nikolaevskiy.ru



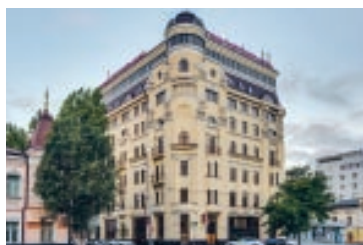
ОТЕЛЬ MERCURE

4* бизнес-отель в центре города — идеальный выбор для путешественников.

г. Ростов-на-Дону, пр. Ворошиловский, 35/107

Тел.: +7 (863) 222 4444

Сайт: mercure.com, accorhotels.com



«ВАЛЕНСИЯ»

Отель в 2 км от аэропорта, 34 номера, 1 конференц-зал, банкет-холл, 2 ресторана, парковка.

г. Ростов-на-Дону, пр. Шолохова, 79/14

Тел.: (863) 200-02-66, 200-02-99

Сайт: hotel-valencia.ru



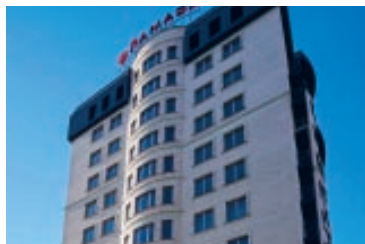
RAMADA HOTEL

4* гостиница мирового уровня.

г. Ростов-на-Дону, ул. Малюгиной, д. 119

Тел.: (863) 204 44 55,

Сайт: ramadarostov.com



«ШЕРИ ХОЛЛ»

Отель, ресторан, сауна, стоянка.

г. Ростов-на-Дону, ул. 9-я линия, 13

(863) 295-54-54

cherihotel.ru



GRAND HOTEL SOHO

Современный комплекс в центре Азова

г. Азов, ул. Дзержинского, 6

Тел.: 8 (86342) 70-777

Сайт: sohoazov.ru



РЕСТОРАНЫ и КАФЕ

LA FABBRICA

Новый ресторан итальянской кухни La Fabbrica — совместный проект ГК «Правый берег» и Novikov Group. За кухню отвечает знаменитый итальянский шеф-повар, ведущий кулинарных шоу Мирко Дзаго.

Классические и авторские интерпретации блюд итальянской кухни в самом центре Ростова-на-Дону.

ул. Красноармейская, д. 168/99

(863) 270-57-47

«КОФЕМАН»

Кофейня.

г. Ростов-на-Дону,
ул. Пушкинская, 74

(863) 269-85-64

→16 было купить практически любой актив и дожидаться его роста, быстро закончились, — уверен эксперт. — Свой отпечаток на все это накладывает высокий уровень инфляции в Европе, Америке и России. Сейчас мы (я, большинство моих коллег и клиентов) весьма осторожно относимся к российскому и европейскому рынкам акций, которые пока слабо “переваривают” азиатскую экзотику. Инвесторы точно вкладываются в американские бумаги и предпочитают брать индексы и ETF, позволяющие работать как в длинную сторону, так и в короткую. № 1 в портфелях августа — шортвый ETF с тройным плечом на S&P. В целом, от стратегий “купил и держи” мы больше переходим к иным стратегиям. В русском сегменте совершаем точечные сделки с государственными облигациями и некоторыми высокодоходными облигациями. В рублях и на небольших суммах рынок краудфандинга вызывает у меня больше оптимизма, чем рынок облигаций».

НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТРЕНДЫ

Директор Ростовского филиала АО «Открытие Брокер» («Открытие Инвестиции») Анастасия Горбанева сообщила BG, что сейчас их клиенты отдают предпочтение российскому рынку. «Запрос в основном на портфельный подход, — пояснила топ-менеджер. — Клиенты хотят владеть акциями и облигациями надежных российских эмитентов в определенных пропорциях. В августе отмечен рост объема торгов на рынках Московской биржи. В сентябре мы также видим увеличение объема, так как людей не устраивают текущие ставки по депозитам и они интересуются рынком ценных бумаг, надеясь на более высокую доходность».

В пресс-службе КБ «Кубань Кредит» рассказали о том, что в портфелях клиентов банка есть «аллокация на китайский рынок, commodity's и, конечно, акции российских компаний». Большую часть портфелей клиенты этого банка держат в надежных корпоративных облигациях российских компаний, обладающих

инвестиционным рейтингом. «Наши клиенты выбирают консервативную стратегию, где основная часть средств (около 85-90%) размещена в надежных облигациях, — пояснили в пресс-службе. — Оставшаяся доля (10-15%) держится в более рискованных инструментах — акциях и валюте. Благодаря консервативной стратегии инвестирования, портфели клиентов быстро нивелировали просадку рынков и с июня показывают положительную динамику».

В пресс-службе добавили, что сейчас банк предлагает клиентам выйти на биржу в качестве одной из услуг инвестирования личных средств и в этом случае выступает партнером компании-брокера. Естественно, решение о выходе на рынок ценных бумаг клиент принимает самостоятельно.

Частный инвестор Владимир Полинский сообщил BG, что у него и его «коллег» популярны акции таких крупнейших застройщиков, как ПИК и «Самолёт», а также паевые инвестиционные фонды (ПИФы) «типа “ПНК-Рентал” с предсказуемой доходностью и облигации из категории АА. Стратегии инвестирования сейчас разные, но стратегия “купил и держи” менее популярна из-за кризиса», — согласился инвестор.

«На данный момент самым востребованным и доходным инструментом является покупка еврооблигаций российских эмитентов с дисконтом на внебиржевом рынке, — уверен Андрей Широков. — Инвесторы-нерезиденты желают продать долговые обязательства российских компаний. Пожалуй, это единственный финансовый инструмент, позволяющий компенсировать просадку по портфелю и заработать».

Михаил Акопьян заметил, что, если в большинстве активных и условно рискованных портфелях просадка в первой половине года составляла 5-7%, то сейчас «мы уверенно находимся в положительной зоне». «Для меня и команды комфортный диапазон доходности — 15-25% годовых в валюте с принятием на себя соответствующих рисков», — признался финансовый советник.

Еще один тренд — рост числа клиентов, инвестирующих в ценные бумаги. Так, по информации пресс-службы Московской биржи, в августе количество частных инвесторов здесь увеличилось на 421 тыс., превысив 21,2 млн, было открыто 35,6 млн счетов. Сделки на фондовом рынке в августе совершали 2,1 млн человек. Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в августе составила 76,2%, в объеме торгов облигациями — 26%, на спот-рынке валюты — 26,4%, на срочном рынке — 70,5%.

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) составило 5,6 млн, прибавив за август 49 тыс. Оборот по ИИСам с начала 2022 года составил 1,2 трлн руб. В число лидеров по количеству открытых ИИСов вошли Москва, Подмосковье, Санкт-Петербург, Свердловская область, Башкортостан и Краснодарский край. Например, здесь было открыто 168,4 тыс. счетов. Спрос на них — это показатель интереса частных инвесторов к долгосрочному инвестированию: для получения по ИИС налогового вычета, который обещает государство, такой счет надо держать открытым не менее трех лет.

Сейчас подходят к концу сроки окончания вкладов, которые делались по повышенным процентам в начале весны, и еще были интересны клиентам, заметил Андрей Широков. «Однако сейчас, после сентябрьского снижения Центральным банком ключевой ставки до 7,5%, мы отчетливо видим: текущая ставка по вкладам не может покрыть реальную инфляцию», — констатировал эксперт.

Андрей Смурыгин в беседе с BG привел данные Росстата, согласно которым 83 млн. человек в РФ — это экономически активное население. «Счета на Московской бирже открыли более 20 млн. человек. Выходит, что сейчас в стране почти каждый четвертый экономически активный житель знаком с рынком ценных бумаг, — подсчитал эксперт. — Но тот, кто открыл счет, еще не обязательно стал инвестором. Сделки на бирже в течение месяца совершает только один из десяти владельцев биржевых счетов».

ПРОГНОЗ, В ОСНОВНОМ, ПОЗИТИВНЫЙ

Михаил Акопьян предположил, что текущий кризис «выметет» с рынка непрофессиональных игроков и так называемых «попутчиков», а «инстаграм-финансисты» заметно снизят свою активность. «Тогда все мы в очередной раз вспомним, что рынок ценных бумаг — поле профессионалов, на который новичку без поводыря заходить неразумно», — подытожил финансовый советник.

Опрошенные эксперты единодушно отметили, что после начала специальной военной операции на Украине российский рынок оказался в значительной мере изолирован от внешних рыночных движений, и в том числе негативных. Последние полгода мировые центробанки вынуждены были повышать ставки, что плохо сказывается на состоянии европейского и американского рынков акций, поскольку растет стоимость заемных средств, обслуживание долгов. Российский регулятор, напротив, стал проводить политику, направленную на снижение ключевой ставки (см. также текст «Деньги для роста малых и средних» на стр. 11-12 данного приложения).

Как отметили представители ЦБ РФ, в августе 2022 года на валютном рынке наблюдался рост продаж экспортной выручки. Впервые экспортеры продали значимый объем в юанях на Московской бирже. На этом фоне доля юаня на биржевом рынке продолжила расти и достигла 26%.

Замещение доллара юанем Иван Пуховой назвал одной из тенденций нового времени. «Конечно, это только начало, но уже три компании — «Русал», «Полус» и «Роснефть» — выпустили облигации в юанях. Со временем их количество будет только расти», — уверен инвестиционный консультант.

Андрей Смурыгин выделил еще одно актуальное направление — рост интереса частных клиентов к закрытым паевым фондам недвижимости. «По статистике, публикуемой Центральным Банком, такими инвестициями сейчас активно интересуется и крупный бизнес, и частные клиенты», — аргументировал эксперт.

Алексей Аверков уверен, что, учитывая нынешнюю геополитическую обстановку, в России не стоит ожидать прихода новых инвесторов на рынок ценных бумаг. «Российский рынок уже не будет прежним. Он станет совсем другим, — подчеркнул эксперт. — Ключевой момент — понимание (в текущих реалиях) правил игры, работы инфраструктуры, роли государства и степени его влияния на фондовый рынок. Одна из важных задач на пути к будущему рынку — решение вопроса с замороженными активами нерезидентов из недружественных стран. (По разным оценкам, стоимость акций и облигаций таких нерезидентов в общей сложности превышает 13 трлн руб., — BG). Также к сдерживающим факторам стоит отнести отказ многих компаний от выплаты дивидендов и закрытие отчетности».

Эксперты единодушно решили, что для формирования в стране нового полноценного рынка ценных бумаг необходима кропотливая и системная работа. Речь, прежде всего, о создании внутренней базы частных и институциональных инвесторов, их защищенности и наборе стимулов для вложения средств в действительно перспективные активы. ■



АНАЛИТИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА УВЕРЕНЫ, ЧТО В ТЕЧЕНИЕ МЕСЯЦА СДЕЛКИ НА БИРЖЕ СОВЕРШАЕТ ТОЛЬКО ОДИН ИЗ ДЕСЯТИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ БИРЖЕВЫХ СЧЕТОВ

ESG-БАНКИНГ: НАС НЕ ОТМЕНИШЬ!

Новая реальность, постоянно меняющийся мир заставляют регулярно проводить инвентаризацию и трансформацию сложившихся глобальных трендов и стереотипов. Такого анализа требует и ставшая популярной в последние годы концепция ESG-управления (Environmental, Social, Governance) на основе принципов экологической, социальной и управленческой ответственности.

Подобные концепции рождаются как защитная реакция после очередных кризисов и скандалов и становятся популярными благодаря поддержке виновниками скандалов в их попытках восстановить потерянную репутацию. В результате здравые и справедливые научные идеи превращаются в очередной фетиш, а малограмотные попытки законодательно закрепить эти концепции окончательно деформируют рынок и приводят к новым кризисам и скандалам.

Глобальный тренд ESG-банкинга заключается в требованиях к банкам, участникам и регуляторам финансовых рынков ограничить свои портфели только ESG-проектами. К счастью, жизнь шире и разнообразнее любой ESG-таксономии. К соблюдению экологических, социальных и управленческих требований следует относиться с уважением, энтузиазмом, но без фанатизма.

В условиях санкций траектория ESG-банкинга в России выглядит не очень оптимистично: нас не ждут на европейских рынках, мы надеемся выйти на азиатские, которые чаще всего регулируются по европейским лекалам, и будем реализовывать ESG-проекты в национальной таксономии с максимальным приближением к международным стандартам. Однако накопленный в России опыт социально ответственного банкинга в экономике трансформаций — постоянных изменений в условиях непрерывных кризисов — позволяет критически оценить международные стандарты, сделать суверенный ESG-банкинг глобально конкурентоспособным и внести свой вклад в копилку лучшей мировой практики.

Траектория суверенного ESG-банкинга расширяет спектр учитываемых рисков и горизонта принятия решений за счет инноваций, и требует креативных подходов для финансирования ESG-проектов.

ОТ КАКОГО ESG МЫ ОТКАЗЫВАЕМСЯ

ESG не отменяет прибыль, но в отличие от спекулятивного банкинга в ESG-банкинге **прибыль должна быть: долгосрочной, устойчивой к рискам и креативной** для повышения эффективности и окупаемости инновационных ESG-проектов.

ESG-некомпетентность. Неуемное желание реализовать продекларированные ESG-принципы приводит к ускоренному внедрению правил, которые игнорируют объективные законы:

- никто не отменял законы сохранения массы и энергии;
- прогноз погоды на завтра, как правило, точнее, чем прогноз климата на 10 лет вперед;
- в энергобалансах надо использовать разные источники энергии с учетом сезонных, климатических факторов, пиковых нагрузок и резервов¹;
- переход к новым технологиям требует затрат с разумным сроком окупаемости и доходности;
- инновации — это не научная, не техническая, а всегда социальная проблема («при старой технологии — я начальник, ты — не факт, а при новой технологии не факт, что я останусь начальником»);
- любое, самое демократичное управление имеет своего системного администратора, бенефициара и ответственного.

ESG-неоколониализм. Фетишизация ESG-принципов достигла предела и превратилась в дубину для навязывания новых правил международной торговли, введении квот и трансграничного углеродного налога. При этом умалчивается, что:

- развитые страны провели собственную индустриализацию за счет ограбления природных ресурсов и населения развивающихся стран и до сих пор не рассчитались за совершенные преступления;
- международная помощь развивающимся странам зачастую осуществляется в формах, ведущих к деградации национальной предпринимательской инициативы, оттоку талантов и квалифицированных кадров, росту коррупции и криминала;
- «передовые» технологии, полученные ранее развивающимися странами, сегодня признаются «грязными», а экспорт производимой на их основе продукции в развитых странах ограничивается квотами и пошлинами;
- трансграничный углеродный налог направляется на расходы бюджета в развитых странах, а не на инвестиции в новейшие ESG-технологии в развивающихся странах-экспортерах, именно развитые страны обязаны оплатить ESG-трансформацию.

1 <https://www.vedomosti.ru/opinion/quotes/2022/06/29/929151-energoperehod-katastrofe>

ESG-бюрократия. Пытаясь скрыть уже очевидные недостатки и ограничения декларируемых ESG-принципов, развитые страны сформировали и продолжают формировать большое число организаций для оценки, разъяснения, рекомендаций, контроля, регулирования.

ESG-БАНКИНГ ПО-РУССКИ

Преимущества в отставании. Российский банкинг с задержкой стал осваивать ESG-принципы². Преимущество в отставании (backwards advantages) позволили сократить риски и издержки первопроходца и использовать опыт комплексного подхода внедрения новых плановых показателей и хозяйственного расчета.

Органический ESG-банкинг³, в отличие от спекулятивного банковского бизнеса основан на том, чтобы:

- управлять, а не спекулировать рисками,
- зарабатывать долгосрочную прибыль в интересах клиентов и своего бизнеса, а не надеяться на спекулятивный выигрыш,
- выращивать персонал, а не охотиться за головами,
- планировать дизайн-стратегии устойчивого развития, а не краткосрочный рост отдельных показателей,
- учитывать лучшую мировую практику, местные условия, быть в тренде, в авангарде и в полной боевой готовности,
- развивать бизнес и повышать уровень жизни клиентов, а не навязывать свои продукты.

Цифровой ESG-банкинг. ESG-банкинг без цифровых технологий невозможен, цифровизация без ESG не имеет смысла. Цифровизация ESG-банкинга позволяет проверить EGS-декларации на полноту, достоверность, непротиворечивость и трансформировать лозунги, призывы,

Инновационный ESG-банкинг. Экологические, социальные и управленческие аспекты не исчерпывают всех проблем, которые сегодня решают банки. В экономике трансформаций необходимо постоянно обновлять технологии, ресурсы, продукцию, рынки, системы управления. В новых реалиях заслуживает внимания предложение о расширении спектра учиты-

2 https://www.centrinvest.ru/files/smi/pdf/ESG_BANKING_2020.pdf
3 https://www.centrinvest.ru/files/smi/pdf/ESG_BANKING_2020.pdf



Профессор, д.э.н. В.В. Высоков

Председатель Совета директоров ПАО КБ «Центр-инвест»
Руководитель проектной группы
«ESG-банкинг» Ассоциации банков России

ваемых EGS-факторов за счет инноваций, обеспечивающих технологический суверенитет⁴.

Траектория суверенного ESG-банкинга. Даже очень крупные EGS-риски на длительном горизонте учитываются банками с большим дисконтом. Чтобы эти риски влияли на процесс принятия решений, необходимо прежде всего разработать и утвердить таксономию технологического суверенитета в виде перечня для каждой отрасли конкретных проектов и технологий в экологии, социальных проектах и корпоративных стандартах.

В этом случае избыточно сложные рекомендации по внедрению ESG-принципов трансформируются в рутинные процедуры кредитования банками ESG-проектов с государственной поддержкой. К сожалению, институты развития ВЭБ.РФ работают только с крупными проектами. Для небольших проектов достаточно аккредитации региональных банков в ВЭБ.РФ и предпроектное утверждение лимита плафона господдержки ESG-портфелей таких банков. Важно обеспечить, чтобы проектное финансирование и портфельный EGS-банкинг не обрастали бюрократическими процедурами и «наворотами».

4 <http://www.kremlin.ru/events/president/news/69019>

СУВЕРЕННЫЙ EGS-БАНКИНГ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Суверенный EGS-банкинг требует продолжения открытого диалога на глобальных рынках, активно, уверенно, с чувством собственного достоинства, опираясь на уже накопленный опыт российских банков. Лучшая мировая практика не обязательно находится в других странах. Нередко креативные решения, адаптированные к местным условиям, можно найти у дружественного соседа.

Активное продвижение суверенного ESG-банкинга требует представление всем заинтересованным сторонам конкурентных преимуществ организационных, методических и технологических решений российского суверенного ESG-банкинга в любой системе отчетности: по российским, международным стандартам, в любой ESG-таксономии.

В России будет развиваться суверенный ESG-банкинг: креативный, органичный, реальный, цифровой, комплексный, прозрачный, учитывающий риски и возможности суверенного научно-технического, экологического, социально-экономического и управленческого развития в интересах нынешнего и будущих поколений на локальном, национальном и глобальном уровнях.

ЗОЛОТО-ЗАЩИТНЫЙ ЗАПАС

СЛОЖНОСТИ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ В БАНКАХ ДОЛЛАРОВ И ЕВРО И НЕАКТУАЛЬНОСТЬ ТАКОЙ ВАЛЮТЫ, КАК ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОГО НАПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ, ЗАСТАВИЛИ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПОЛУЧШЕ ПРИСМОТРЕТЬСЯ К ЗОЛОТУ. БРОКЕРЫ, БАНКИРЫ И ФИНАНСОВЫЕ АНАЛИТИКИ ЮГА РОССИИ ОТМЕТИЛИ ВСПЛЕСК СПРОСА НА БЛАГОРОДНЫЙ МЕТАЛЛ КАК ПРЕДМЕТ ДЛЯ ВДУМЧИВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ. ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ, НАЛИЧИЕ ЗОЛОТОГО АКТИВА В ЧАСТНЫХ ПОРТФЕЛЯХ ЯВЛЯЕТСЯ ПОКАЗАТЕЛЕМ ГРАМОТНОГО ПОДХОДА К СОХРАНЕНИЮ И ПРИУМНОЖЕНИЮ СРЕДСТВ. НАТАЛЬЯ ВАСИЛЬЕВА



ФОТО АНАТОЛИЯ ЖДАНОВА

ПО МНЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ ЭКСПЕРТОВ, ЗОЛОТО — ПЕРСПЕКТИВНЫЙ АКТИВ, ДОЛЯ КОТОРОГО МОЖЕТ СОСТАВЛЯТЬ 10-15% ОТ ОБЩЕЙ СТОИМОСТИ ЧАСТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

ЗВОНКАЯ ВАРИАТИВНОСТЬ

Список инструментов для инвестирования в золото достаточно широк: покупка слитков и монет, банковские обезличенные металлические счета (ОМС), торги драгоценными металлами на Московской Бирже, фьючерсы на золото, паевые инвестиционные фонды (ПИФ) и ETF-фонды, ориентированные на золото, а также акции золотодобывающих компаний.

Как сообщили в пресс-службе Мосбиржи, в августе здесь объем торгов драгметаллами вырос на 21,3%, по сравнению с июлем, и составил 12,3 млрд руб. Из них львиная доля, 11,9 млрд, была потрачена на золото (3,5 т), а 400 млн руб. — на 9,6 т серебра. Для сравнения, в 2021 году на Московской бирже драгоценных металлов продали на 209,2 млрд руб.: инвесторы приобрели 48,5 т золота и 40,2 т серебра.

Благородные металлы на площадке Московской биржи продают 82 профессиональных участника: российские банки, брокеры, управляющие компании и золотодобытчики. Из них 13 организаций предоставляют клиентам — физическим лицам — услуги по совершению операций с драгметаллами. Число профучастников медленно, но верно растет. Так, в июле доступ к рынку драгоценных металлов Московской биржи стала предоставлять Финансовая группа «Финам».

А с 1 сентября — компания «БКС Мир инвестиций».

Пополняется и список биржевых фондов на золото. Так, 6 сентября на Мосбирже начались торги биржевым паевым инвестиционным фондом (БПИФ) «Доступное золото» управляющей компании «Первая». Это, кстати, пятый биржевой фонд на золото на указанной торговой площадке.

За последние месяцы выросла популярность золота, которое продается на Московской бирже, подтвердила, в частности, Анастасия Горбанева, директор Ростовского филиала АО «Открытие Брокер» («Открытие Инвестиции»). «Это весьма упрощает и покупку драгоценного металла, и его продажу», — добавила эксперт.

НЕ ПРЕДМЕТ ДЛЯ СПЕКУЛЯЦИЙ

По мнению финансового аналитика Алексея Аверкова, частным инвесторам стоит присмотреться к золоту, как весьма перспективному активу, доля которого может составлять 10-15% от общей стоимости портфеля. «Сразу скажу, что золото — это не инструмент для спекуляций, — подчеркнул господин Аверков. — Оно традиционно считается защитным активом. Инвестиции в этот драгоценный металл позволяют сохранить сбережения от инфляции, особенно в период кризисов».

Эксперт добавил, что самое большое преимущество золота — долгосроч-

ное сохранение средств. Цена на этот благородный металл подвержена краткосрочным колебаниям, но в долгосрочной перспективе вложения показывают свою прибыльность, поясняет аналитик. Поэтому, принимая решение об инвестировании непосредственно в физический металл или обезличенные металлические счета, следует исходить из долгосрочного характера инвестиций: от пяти лет и более.

На стоимость золота сейчас влияет ряд факторов. С одной стороны, западные центральные банки, во главе с ФРС, запустили цикл повышения процентных ставок и ужесточили денежно-кредитную политику. Сильный доллар США обычно оказывает давление на цену золота, а также на стоимость почти всех сырьевых товаров. Тем не менее, уверен господин Аверков, этот агрессивный цикл повышения процентной ставки на самом деле открывает возможности для резкого изменения политики в случае экономического спада, что может развернуть цены вверх. Еще одним важным фактором, оказывающим «повышательное воздействие на драгоценный металл», является рост геополитической напряженности.

ФИЗИЧЕСКИЙ ИНТЕРЕС

В 2022 году в России, после начала специальной военной операции на Украине и последовавших за этим санкций, возник-

ли серьезные сложности с покупкой и хранением американской и европейской валюты. А вот условия для вложений в золото, напротив, заметно улучшились. Федеральное правительство приняло ряд важных решений, призванных повысить привлекательность инвестиций в золото как инструмента сбережений граждан. Так, с 1 марта отменен НДС при покупке физлицами такого инвестиционного инструмента, как золотые слитки. Ранее ставка налога составляла 20%. НДС был основным препятствием для использования драгметалла гражданами в качестве возможности для инвестирования. Еще одним налоговым стимулом для частного вложения в золотые «запасы» стала отмена НДС при продаже слитков в 2022–2023 годах. В ближайшие два года частные инвесторы могут не платить налоги с доходов от продажи золота в слитках.

Золото всегда считалось защитным активом во время любого кризиса, — заметил директор Ростовского филиала компании «БКС Мир инвестиций» Андрей Широков. — Ситуацию изменил «пандемийный» 2020 год, когда инвесторы, наоборот, продавали драгоценный металл для покрытия своих маржинальных позиций на фондовом рынке. Что касается долгосрочного инвестирования в золото, то мы видим, что в 2022 году произошло знаковое событие — отмена НДС с приобретения золотых слитков. Например, наша компания предлагает возможность купить золото за рубли. Это намного выгоднее, чем вложения в обезличенные металлические счета или в слитки».

Сегодня приобрести золотые слитки или монеты можно в офисах «Сбера», Россельхозбанка, ВТБ и других крупных финансовых организаций. Крупные региональные банки, такие как «Центр-инвест» и «Кубань Кредит», продают только инвестиционные и памятные монеты. Покупка монет также не облагается НДС. Однако НДС с доходов от продажи инвестиционных или памятных золотых «денег» взимается, кроме случаев, когда монеты находились в собственности более трех лет.

О росте интереса частных клиентов к операциям с драгоценными металлами ВГ рассказали и в банке «Кубань Кредит». Это, прежде всего, связано с желанием сохранить свои сбережения, отметили в пресс-службе кредитной организации. «В подавляющем большинстве случаев клиенты обращаются в банк для приобретения инвестиционных и памятных золотых монет, — уточнили представители банка. — Наибольшим спросом у частных клиентов банка пользуется золотая инвестиционная монета «Георгий Победоносец». С начала года «Кубань Кредит» реализовал более 2 тыс. таких монет. ➔

→ Кстати, в 2021 году Банк России выпустил в обращение эти монеты новых номиналов — 25, 100 и 200 руб., что значительно расширило возможности частного инвестирования в физическое золото».

Стимулируют продажи физического золота и на государственном уровне. В Госдуме предложили расширить состав организаций, имеющих право использовать преференциальный налоговый режим освобождения от НДС операций по продаже физлицам слитков драгоценных металлов, включив в их число аффинажные заводы и Гознак — организацию, изготавливающую банкноты и монеты Банка России. Из пояснительной записки к законопроекту следует, что последние годы потенциальный спрос на инвестиционное золото со стороны физических лиц оценивался в объеме до 50 т в год, а в условиях беспрецедентных внешних санкций этот спрос значительно вырос.

По ожиданиям авторов законопроекта, предложенные изменения увеличат число розничных инвесторов в драгметаллы, а стандартизация данного рынка приведет к повышению ликвидности золотых и серебряных слитков, сужению спредов цен покупки-продажи для физлиц и «повышению роли инвестиционных драгоценных металлов в дедолларизации национальной экономики» (цитата по публикации РБК).

ПЛЮСЫ-МИНУСЫ ОБЕЗЛИЧЕННОГО СЧЕТА

Опрошенные ВГ эксперты отметили, что у инвестирования в золото через ОМС есть и плюсы, и минусы. К плюсам относится то, что сделки по покупке золота на обезличенный металлический счет также не облагаются НДС. При данном способе инвестирования нет затрат и рисков, свя-

занных с хранением физического золота. При этом золото на ОМС можно обменять на его физический эквивалент (например, слиток). А вот явный минус в том, что средства на обезличенных металлических счетах не застрахованы в Системе страхования вкладов. При инвестировании через ОМС существуют большие спреды между ценой покупки и продажи металла. Кроме того, в случае глобального кризиса существует риск нормативного установления цен на золото, которые будут существенно ниже реальных.

«Сейчас золото лучше всего использовать для диверсификации портфеля, — констатировал инвестиционный консультант ФГ «Финам» Иван Пуховой. — При высокой инфляции в мировом масштабе благородный металл теряет привлекательность на фоне высокой доходности по облигациям» (подробнее см. материал «Бумажное» настроение» на стр. 20 данного приложения).

Аналогичное мнение высказал ВГ и финансовый советник Михаил Акопьян, который усомнился в выборе золота, как исключительно хорошего направления для инвестиций. «Наряду с явными и очевидными плюсами у популярного благородного металла есть несколько ключевых минусов, — уверен господин Акопьян. — Например, широкие спреды и низкая ликвидность. Тем, кто верит в волатильность металла в коротком периоде, я бы предложил ETF на золото и опционы, а размещающим активы в долгосрочный период — советую золотые нумизматические монеты».

«За последние месяцы заметно выросла популярность золота как инвестиционного инструмента, — заметил и начальник департамента активных операций УК «ЭМРИС» Андрей Смурыгин. — На рост



В ГОСУДМЕ СПРОС НА ИНВЕСТИЦИОННОЕ ЗОЛОТО СО СТОРОНЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ОЦЕНИЛИ В ОБЪЕМЕ ДО 50 Т В ГОД

интереса к таким вложениям влияет ряд факторов. Во-первых, политическая и экономическая нестабильность, из-за которых у инвесторов повышенное внимание к активам с высокой степенью защиты, а золото традиционно воспринимается как максимально надежное вложение. Однако, не стоит забывать, что цены на золото могут не только расти, но и снижаться. Во-вторых, за последний период инвестиции в золото стали более доступными и эффективными. Если раньше для инвестирования в благородный металл люди в основном использовали металлические счета в банках и покупку монет, то теперь золото торгуется на бирже. Имея

брокерский счет, человек может купить драгметалл по биржевой цене. Хранится он в депозитарии биржи, что и безопасно, и удобно».

По мнению Андрея Широкова, пока сложно угадать какой будет дальнейшая динамика цен на драгоценные металлы вообще и золото, в частности. «Будет ли золото расти в краткосрочной перспективе или нет на 100% неизвестно. Однако мы абсолютно уверены в том, что наличие такого актива в портфеле частного инвестора — показатель грамотной диверсификации и взвешивающего подхода к сбережению и приумножению средств», — резюмировал господин Широков. ■

ПРОЕКТ

Коммерсантъ
Юг России

СУПЕРОБЛОЖКА

S



ИД «Коммерсантъ» предлагает разместить рекламу Вашей компании на Суперобложке газеты «Коммерсантъ». Это четыре полноцветные полосы формата D3, в которые вкладывается газета. Как показывает практика, реклама, размещенная на Суперобложке, пользуется особым вниманием со стороны наших читателей.

Суперобложка — это не просто реклама, это уникальный шанс стать «лицом» авторитетной деловой газеты «Коммерсантъ»! Первым, что увидят наши читатели, взяв в руки «Коммерсантъ», будет реклама Вашей компании.

Читательская аудитория «Коммерсанта»

Бизнес-аудитория (средний, крупный бизнес); владельцы предприятий, руководители разных уровней, высококвалифицированные специалисты и служащие

16+ реклама

Рекламная служба: тел. (863) 308-15-05, e-mail: reklama@rostov.kommersant.ru

ВСЕОБЩАЯ ТОКЕНИЗАЦИЯ

ЭТИМ ЛЕТОМ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ОФИЦИАЛЬНО ПОЯВИЛСЯ НОВЫЙ ТИП ИНСТРУМЕНТОВ — ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦФА). ДЛЯ КОМПАНИЙ ОНИ МОГУТ СТАТЬ УДОБНЫМ И ДЕШЕВЫМ СПОСОБОМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА, А ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИТОРОВ — АЛЬТЕРНАТИВОЙ ТРАДИЦИОННЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ. ПЕТР РУШАЙЛО



ФОТО ИРИНЫ БУЖОР

ВЫХОД В СВЕТ

18 июля цифровая платформа «Атомайз», одним из инвесторов которой является холдинг «Интеррос» Владимира Потанина, объявила о первых сделках с ЦФА на драгоценные металлы — они прошли в рамках выпусков ЦФА на палладий. Первым эмитентом выступило ООО «ДжиПиЭф Инвестментс», международный фонд с портфелем ценных металлов, российская «дочка» фонда Global Palladium Fund (GPF), созданного «Норникелем» с целью стабилизации палладиевого рынка. В начале августа была проведена дебютная сделка с использованием цифровых финансовых активов, параметры которых соответствуют кредиторской задолженности эмитента, то есть, по сути, рефинансирование долга компании за счет ЦФА.

Пока токены выпущены без возможности вторичного оборота (купившие должны держать их до истечения срока контракта, после чего эмитент произведет погашение обязательств, в случае с палладием — выплатит сумму, рассчитанную на основании цены на металл на момент погашения). Организаторы выпусков предполагают, что в дальнейшем будет запущен и вторичный рынок, доступный в том числе для частных инвесторов.

Как пояснили «Деньгам» в Банке России, базовый закон о ЦФА заработал еще в 2021 году, но тогда не были регламентированы вопросы налогообложения, что тормозило развитие данного рынка. На данный момент в реестр операторов информационных систем, в котором осуществляется выпуск ЦФА, включено три компании; сделки могут совершаться через таких операторов или через операторов обмена ЦФА. В конце июля на сайте Банка России было опубликовано указание регулятора, которое снимает ограничения на покупку ЦФА, обладающих низким уровнем риска, для неквалифицированных инвесторов. В настоящее время они могут приобретать ЦФА на общую сумму не более 600 тыс. руб., но этот порог может быть превышен, если денежные требования по ЦФА привязаны к стоимости акций из первого котировального списка одной или нескольких российских бирж, а также ряду требований к эмитенту цифровых активов.

Так что выпуск пилотного актива — только начало процесса, по всей видимости. По крайней мере обращает на себя внимание то, что тема «Цифровые финансы: новые пути развития» заявлена одной из главных на традиционном Восточном экономическом форуме, который проходит сейчас во Владивостоке.

ПЛОДЫ ТЕХНОЛОГИЙ

С точки зрения технической реализации ЦФА напоминают криптовалюты: они выпускаются по технологии блокчейн с использованием принципа распределенного реестра, что обеспечивает высокую защищенность, прозрачность и надежность транзакций. Однако в отличие от большинства криптовалют ЦФА обеспечены реальными «базовыми активами». «Мировая практика показывает, что объектом токенизации может быть все, что угодно: реальные, финансовые и нематериальные активы, объекты недвижимости, произведения искусства, предметы коллекционирования, виртуальные объекты и т. д.», — рассказывает проректор по научной работе Финансового университета Светлана Соляникова. Посредством токенизации может быть реализован любой финансовый актив: акции, облигации, деривативы, составленные из них структурные продукты. Кроме того, токены могут выпускаться в обмен на реальные активы и продукты (в виде utility-токенов), например, использоваться в качестве оплаты за товары и услуги компании-эмитента. К числу реальных активов, наиболее подходящих для токенизации, по ее мнению, следует отнести биржевые/сырьевые товары (металлы, нефть, газ, сельхозпродукты и т. п.), хорошими перспективами обладает рынок

электроэнергии, древесины, минеральных удобрений, любых продуктов сырьевого экспорта. На внутреннем рынке объектами токенизации могут быть услуги телекоммуникационных компаний, а также интернет-торговля и рынок жилья.

Одним из приоритетных базовых активов могут быть ценные бумаги, считает руководитель Российского центра компетенций и анализа стандартов ОЭСР РАН-ХиГС Антонина Левашенко. Во-первых, компания может выпустить ЦФА, предоставляющие возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам. В данном случае компания выпускает токены на уже существующие ценные бумаги, которые компания может приобрести, например, на бирже. То есть, приобретая ЦФА, инвестор получает не прямой доступ к ценным бумагам, а реализует свои права и распоряжается такими ценными бумагами через компанию — эмитента ЦФА. При этом компания-эмитент может выпустить ЦФА как на собственные ценные бумаги, так и на акции других компаний — тогда ЦФА будет работать подобно биржевому паевому инвестиционному фонду. Во-вторых, можно выпустить ЦФА, предоставляющие право требования передачи эмиссионных ценных бумаг. Такие ЦФА будут действовать по принципу опциона: ценные бумаги не переходят к вла- ➔

→ дельцам ЦФА до наступления определенного срока или условия. В-третьих, компании могут выпустить ЦФА, предоставляющие право участия в капитале непубличного акционерного общества. Такие ЦФА предназначены для вновь открывшихся компаний и позволяют новой компании сразу выпустить свои акции в виде ЦФА.

«В качестве базовых могут выступать низколиквидные активы, такие как еще не добытые полезные ископаемые или квоты на выброс углекислого газа или даже страховые случаи, как при выпуске "катастрофических" облигаций»,— добавляет заместитель директора института «Центр развития» НИУ ВШЭ Валерий Миронов. По его словам, для многих инвесторов помимо доходности очень важна и стабильность курса цифрового актива, что вызвало к жизни такое явление, как «стабильные криптовалюты», по своей сути, ЦФА, обеспеченные высоконадежными активами, такими как доллар США или золото. И если первые могут представлять интерес как инструмент для инвестирования с целью получения прибыли от роста стоимости базисного актива, то вторые — как инструменты, выполняющие, по своей сути, функцию средства платежей и расчетов, которую в «доцифровую» эпоху с успехом выполняли, например, переводные векселя.

Председатель совета общероссийской общественной организации «Союз потребителей финансовых услуг» Игорь Костиков, в 2000–2004 годах — глава Федеральной комиссии по ценным бумагам, полагает: «Те проекты ЦФА, которые мы видим на сегодняшний день,— иная форма производных финансовых инструментов». Он отмечает, что на американском рынке выпускаются ЦФА как на бизнес (то есть это производный вариант долевого участия, аналог акций), так и на долговые активы.

«Доллар и евро как надежные валюты были в этом году скомпрометированы. Принимать токсичные валюты в оплату реальных ресурсов просто опасно. Но и к бартеру возвращаться смысла нет. Это неудобно. Поэтому имеет смысл создавать инструменты, обеспеченные реальными ресурсами»,— считает исполнительный директор департамента рынка капиталов ИК «ИВА Партнерс» Артем Тузов.

ИЗДЕРЖКИ И ПРОТИВОВЕСЫ

«ЦФА — это новый небиржевой рынок обеспеченных финансовых инструментов, который формируется наших глазах и может составить конкуренцию классическому фондовому рынку»,— говорят в «Атомайзе». В качестве основных преимуществ цифровых финансовых активов они называют отсутствие посредников и автоматизацию контрактов, что ведет к сокращению издержек, широкий спектр базовых активов (в том числе ранее не представленных на организованном фондовом рынке), мгновенные и прозрачные расчеты, возможность структурирования продукта под любые индивидуальные запросы эмитента.

«Процесс выпуска токенов существенно проще и быстрее по сравнению с традиционными финансовыми инструментами, размещение токенов предполагает доленое участие в бизнесе, как правило, без участия в управлении компанией (в отличие от размещения акций), что весьма привлекательно для эмитентов, держатели акций могут получать вознаграждение в различных формах, финансовые посред-

ники (криптовбиржи, специализированные торговые площадки, обменные сервисы) активно продвигают и обслуживают процессы выпуска и обращения токенов, формируя новый контур финансовой системы в мире»,— говорит Светлана Соляникова.

«Токенизация — это один из способов выпуска нового вида финансового инструмента для привлечения инвестиций в компанию»,— говорит Антонина Левашенко.— Важно отметить, что токенизация позволяет привлечь широкую аудиторию для покупки таких активов третьими лицами, так как все происходит в сети Интернет и не имеет территориальных границ. Кроме того, с учетом того, что данный процесс происходит на основе защищенной технологии, которую невозможно взломать, токенизированные активы позволяют заручиться высоким доверием со стороны потребителей».

«Для эмитентов токенизация потенциально сулит более выгодные возможности по структурированию своих активов, обязательств и различного рода их производных, чем это возможно с помощью традиционных финансовых инструментов»,— считает Валерий Миронов. По его мнению, выпуск «цифровых прав» может оказаться более гибким и дешевым способом привлечения капитала, чем традиционная эмиссия ценных бумаг со всеми ее формальностями.

Игорь Костиков настроен менее оптимистично. «Технологии блокчейн, отсутствие депозитария — все это, конечно, снижает издержки на эмиссию. Но нужно понимать, что снижение издержек — это рост рисков»,— считает он. При эмиссии традиционных инструментов регулятор и биржа жестко контролируют надежность базового актива, в тех же пилотных сделках с ЦФА, которые прошли на российском рынке, такого жесткого контроля пока не видно, поясняет эксперт. Поэтому инвесторам следует иметь в виду, что при одинаковом качестве базового актива цена ЦФА будет ниже, чем у иных, традиционных, производных инструментов,— рынок заложит эти риски в цены. С другой стороны, на его взгляд, финансовый рынок во многом живет рекламой и, если ЦФА будут активно рекламироваться, это будет толкать цены на них вверх, но рано или поздно рынок придет к равновесию.

Изначально компаниям это было нужно в основном для снижения издержек, связанных с привлечением финансирования, рассказывает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов, поскольку технология блокчейн позволяет автоматизировать и ускорить размещение долга и долей бизнеса, сделать их более шаблонным, чем в случае с выходом на биржу. Сейчас же появился новый сильный мотиватор — санкции. В отсутствие доступа к рынку еврооблигаций и проблем с расчетами в евро и долларах приходится искать им замену. Переход на юани подходит не всем компаниям, а токены в принципе универсальны. «Будущее подобных технологий вполне оптимистичное»,— заключает эксперт. Также он полагает, что токены — это возможность организовать псевдодолговую «песочницу» внутри России, где бизнес может кредитовать друг друга в обход западного клиринга и банков-корреспондентов. Особенно это может интересовать компании-экспортеры, поскольку большая часть их оборота привязана к доллару, даже если оплата поставок идет в других валютах.

Ведущий аналитик Freedom Finance Global Наталья Мильчакова полагает, что пока рано говорить о массовом выпуске цифровых финансовых активов корпоративными эмитентами, хотя уже многие крупные корпорации осваивают технологию блокчейн в своем бизнесе. Она напоминает, что в мире уже существуют прецеденты выпуска таких активов, обеспеченных сырьем, например, в Венесуэле выпустили государственную цифровую валюту El Petro, обеспеченную контрактами на поставки нефти.

КТО НА НОВЕНЬКОГО

Рынок ЦФА не является организованным и централизованным подобно биржевому, работа на нем не требует посредничества профучастников рынка (брокеров). Но он является регулируемым, надзор над ним осуществляет Банк России.

В середине июля 2022 года были приняты поправки к Закону о ЦФА, запрещающие использовать цифровые финансовые активы как средство платежа. Расчеты криптовалютами, правда, тоже запрещены, но этот рынок Центробанк не контролирует, и ловить нарушителей запрета довольно затруднительно. «Это означает, что ЦФА — это прежде всего инвестиционный инструмент, как ценная бумага, драгоценные металлы, товары на биржах или любой другой финансовый инструмент»,— говорит Антонина Левашенко. Она отмечает, что Закон о ЦФА или ГК РФ не устанавливает ограничений для залога ЦФА, поэтому ЦФА могут использоваться для залога как акции или любой другой финансовый инструмент — и такие сделки на российском рынке были.

«Недавними поправками к действующему законодательству использование ЦФА как средства платежей и расчетов за товары, работы или услуги было в явном виде запрещено,— напоминает Валерий Миронов.— Тем не менее это не исключает принципиальную возможность использования ЦФА в качестве аналогичного векселя инструмента, сочетающего в себе кредитную и расчетную функции. Полагаю, что регулирование не должно сводить ЦФА к исключительно инвестиционным инструментам. Инновации в создании частных денег, такие как стейблкойны, теоретически могут быть экономически полезными, поскольку они могут повышать гибкость и адаптивность, а значит, при прочих равных и эффективность платежной системы страны».

«Если говорить о большинстве развитых экономик мира, то там ЦФА используются и как инвестиционный, и как расчетный инструменты. И именно такое двойное использование позволяет бизнесу иметь выбор, чем платить и во что вкладываться, а значит, делает компании более устойчивыми, распределяя риски»,— отмечает Антонина Левашенко.

Тем не менее вложения в ЦФА в перспективе, вполне возможно, будут пользоваться популярностью у частных инвесторов, полагают эксперты. «Если в ближайшие месяцы инвестиционный инструмент частных инвесторов резко ограничат, то среди них вырастет спрос на все, что им разрешается купить,— полагает аналитик ФГ "Финам" Леонид Делицын.— В случае того же палладия многих привлекает идея инвестиций в сырье, спрос на которое в целом растет все последнее десятилетие, хотя и испытывает резкие колебания».

«Токенизация прав на драгоценные и редкие металлы, другие сырьевые активы может предоставить новый инструмент для самых широких категорий инвесторов, который, например, может стать интересной альтернативой вложениям в валюту, акции и инвестиционное жилье»,— считает Валерий Миронов. По его словам, методика прогноза цен на ЦФА с различными базовыми активами пока находится в процессе создания, при этом цены на сырье и металлы весьма волатильны. Так, цена, например, на палладий зависит как от спроса на автокатализаторы, так и на продукцию, связанную с зеленой экономикой и декарбонизацией. «Это затрудняет быструю либерализацию операций с ЦФА для неквалифицированных инвесторов, но для квалифицированных открываются новые перспективы»,— заключает эксперт.

В России для того, чтобы это явление стало относительно массовым, необходимо, чтобы операции с цифровыми финансовыми активами на вторичном рынке стали легальными, полагает Наталья Мильчакова. Но даже если в ближайшее время обращение цифровых финансовых активов в России разрешат, то платежным и расчетным средством их не сделают еще долго, а возможно, что и вообще никогда. Скорее всего, единственным цифровым платежным и расчетным средством на территории России будет выпущенный Банком России цифровой рубль, этот проект уже тестируется. Как инвестиционный актив, возможно, цифровые финансовые активы со временем будут в России признаны и легализованы. Но в любом случае эта процедура займет достаточно длительное время. Особенно если учесть, что некоторые зарубежные криптовалютные площадки ввели санкции против России, так что теперь и цифровые активы не являются надежным инструментом для защиты от санкций.

Игорь Костиков, в свою очередь, считает, что в процессе допуска на рынок ЦФА неквалифицированных частных инвесторов условия игры на нем будут меняться. «В США Комиссия по ценным бумагам довольно жестко контролирует базовый актив, на который выпускаются ЦФА, условия его хранения, расчетов по сделкам. И можно предположить, что, если пойдет речь о допуске на этот рынок розничных частных инвесторов, Банк России будет вводить аналогичные меры контроля»,— поясняет он. Но это, на его взгляд, автоматически будет означать увеличение издержек и, соответственно, некоторое снижение цен на ЦФА. «Поэтому я бы пока рекомендовал частным инвесторам относиться к этим активам с осторожностью, как к некоторой экзотике, чтобы вкладывать в них существенные суммы. Лучше дожидаться, чтобы рынок сформировался, возникло понимание стоимости ЦФА и динамики цен на них, была возможность сравнить эти показатели с другими производными инструментами»,— заключает эксперт.

«В новые инструменты первыми всегда инвестируют так называемые инноваторы, то есть самые состоятельные и нечувствительные к риску инвесторы, которые любят попробовать что-то новое и не должны ни у кого спрашивать разрешения»,— уверен Леонид Делицын. Массовый инвестор придет не раньше публикации и раскрытия историй сказочного обогащения инноваторов, прогнозирует он. ■

ФИНАНСИСТЫ ЮГА СТАВЯТ НА ОТЕЧЕСТВЕННОЕ

В 2022 ГОДУ ДОХОДЫ IT-КОМПАНИЙ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ОТ ВЫПОЛНЕНИЯ ЗАКАЗОВ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ДОСТИГНУТ 3,5 МЛРД РУБ., НА 60% БОЛЬШЕ, ЧЕМ ГОДОМ РАНЕЕ. В ОТРАСЛИ ЗАДАНА ВЫСОКАЯ ПЛАНКА ПО КАЧЕСТВУ ОНЛАЙН-СЕРВИСОВ И ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИНФОРМАЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ. ФИНТЕХ СТАНОВИТСЯ В РОССИИ ОДНИМ ИЗ ФЛАГМАНОВ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ И ОБРЕТЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ ОТ ЗАПАДА, УВЕРЕНЫ ОПРОШЕННЫЕ BG ЭКСПЕРТЫ. БОРИС ЛАГУНОВ

ПРЕДПОСЫЛКИ РОСТА

По данным системы «СПАРК-Интерфакс», в 2021 году в Ростовской области суммарная выручка компаний — разработчиков программного обеспечения составила почти 8,9 млрд руб. Для сравнения, в 2020-м этот показатель был заметно ниже — едва превысил 6,5 млрд руб. Сводных данных по отрасли на 2022 год пока нет, как и данных по отдельным IT-компаниям.

Исследование, проведенное порталом CNews, показало, что в первой половине текущего года выручка крупнейших участников отрасли выросла на 60% (однако абсолютные цифры не приводятся). Рост авторы исследования объясняют, прежде всего, повышением спроса на отечественное программное обеспечение (ПО) на фоне ухода из России ряда крупных западных вендоров. Например, в середине июня, выступая на Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ-2022), вице-премьер правительства РФ Дмитрий Чернышенко заявил, что «по отдельным категориям программного обеспечения» рост потребления российского софта составил в нынешнем году до 300% по отношению к 2021-му. CNews в своем исследовании, ссылаясь на данные ассоциации разработчиков ПО «Отечественный софт», пишет о том, что только в марте-апреле произошел десятикратный рост спроса на российские программные продукты.

Такая динамика связана с острой необходимостью импортозамещения ПО, заметил Михаил Филиппенко, генеральный директор компании «Фаст Репортс» (занимается разработкой систем формирования отчетов). «Внезапно оказалось, что многие продукты, которые годами работали, и нужно было вовремя производить за них лицензионные отчисления, вдруг перестали полноценно работать, — сказал эксперт. — «Отвалилась» поддержка, сертификаты, целые подсистемы. Естественно, спрос на отечественные аналоги стремительно повысился».

Схожее мнение высказал директор по развитию бизнеса компании Umbrella IT Алексей Феофанов. «Безусловно, импортозамещение сыграло свою роль. Уход с российского рынка иностранных вендоров и сервисов, среди которых были популярные системы управления базами данных, ERP и CRM, поставил под угрозу безопасность, бесперебойность работы и доступность сервисов для клиентов, — пояснил господин Феофанов. — Бизнесу пришлось в срочном порядке искать российские аналоги, либо разрабатывать самостоятельно новые инфраструктурные решения. На что ранее закладывались годы, теперь необходимо реализовать за месяцы».

Одни из ключевых потребителей отечественного ПО — банки и другие предста-



ПО ОТДЕЛЬНЫМ КАТЕГОРИЯМ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ» В 2022 ГОДУ РОСТ ПОТРЕБЛЕНИЯ РОССИЙСКОГО СОФТА СОСТАВИЛ 300%. ОДНИ ИЗ КЛЮЧЕВЫХ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ОТЕЧЕСТВЕННОГО ПО — БАНКИ

вители финансового сектора России. Стоит отметить, что российский финтех стал динамично развиваться задолго до специальной военной операции, санкций и последовавшего за ними ухода из нашей страны западных поставщиков. Для финансовой отрасли эта ситуация была менее болезненной, чем, например, для промышленности, где процесс замещения заграничного инженерного ПО отечественным идет очень медленно.

БОДРЫЙ И ЧУВСТВИТЕЛЬНЫЙ ФИНТЕХ

По мнению главного технологического эксперта «Лаборатории Касперского» Александра Гостева, российский финтех изначально строил свой бизнес с учетом возможностей, которые дают IT, и ставил перед собой задачи технологического развития. «Благодаря этому, например, уровень онлайн-банкинга в России просто шикарный по сравнению с остальным миром, — подчеркнул господин Гостев. — У всех банков есть мобильные приложения, в отделения можно почти не ходить, все операции (платежи, переводы и т. д.) проводятся быстро. Российский финансовый сектор оказался впереди планеты всей, потому что «перепрыгнул» те этапы технологического развития, которые проходили другие страны мира».

По оценкам генерального директора ООО «Вебпрактик» Александра Букурова,

доля финтеха в заказах компании на разработку ПО составляет 25%, в сегменте маркетинговых услуг (интернет-продвижения) — 35%. Схожую оценку дал Алексей Феофанов: «Финтех, наряду с промышленностью и ритейлом, одна из профильных для нас индустрий. На сегодняшний день около 35% от общей выручки компании составляют заказы от клиентов из этой отрасли».

По словам Михаила Филиппенко, у «Фаст Репортс» есть возможность определить, что заказ поступил от компании из той или иной отрасли, только если обращение исходит непосредственно от IT-службы конечного заказчика. «Доля прямых заказов от представителей финансового сектора составляет в России около 4%, — отметил эксперт. — Однако в 50% случаев клиентами компании становятся IT-подрядчики, заказывающие системы формирования отчетов в рамках более обширных проектов. С учетом этого доля финтеха в новых запросах растет».

Если оценки экспертов, согласно которым финансовый сектор обеспечивает донским IT-компаниям около 30% выручки, верны, то по итогам 2021 года объем его заказов на разработку софта, выполненных подрядчиками из Ростовской области, мог составить около 2,2 млрд руб. (почти треть от общей суммы выручки в размере 8,9 млрд руб.). Официальных данных для

оценки динамики 2022 года пока недостаточно. Однако, «приземлив» на регион данные исследования CNews о росте выручки участников рынка на 60%, можно спрогнозировать, что в текущем году финтех принесет донским IT-компаниям порядка 3,5 млрд руб. Предпосылки для роста показателя есть: разработчики софта и IT-аутсорсеры заявляют о восстановлении спроса на технологические продукты для финсектора.

«Полгода назад мы столкнулись с тем, что многие наши долгосрочные клиенты из финансового сектора резко приостановили или закрыли свои проекты, — сообщил Алексей Феофанов. — Это было связано с мрачными прогнозами в начале весны (через несколько недель после начала специальной военной операции российских войск на Украине и последовавшими за этим санкциями, — BG). Но мрачные прогнозы не сбылись. Да, финсектор понес колоссальные потери, но имеющийся запас прочности помог ему выйти из пике с гораздо более оптимистичными результатами, чем предполагали эксперты. Сейчас мы наблюдаем активное смещение фокуса с экономии ресурсов на наращивание мощностей и, в частности, повышение эффективности процессов. Для нас это проявляется как в новых партнерствах, так и в разморозке проектов старых клиентов и расширении команд разработчиков».



→ По мнению Александра Букурова, в текущем году финансовый сектор сократит расходы на IT-продукты в связи со сжатием объемов российской экономики. «В то же время, назвать это падение критичным нельзя, — поспешил пояснить эксперт. — Негативный тренд затронет в основном проекты второстепенной значимости. Все критически важные для бизнеса направления финансируются в достаточном объеме и в некоторых случаях даже растут».

Михаил Филиппенко назвал финтех «очень IT-чувствительной отраслью». По словам эксперта, заказчики из этого сектора, на фоне ухода западных вендоров, не могут быстро решить, работоспособность каких систем им необходимо восстановить в первую очередь. «Поэтому, с одной стороны, запросов стало больше, а с другой — цикл принятия решений о заказе IT-продуктов удлинился. Раньше к нам приходили клиенты, уже созревшие для оформления заказа, а сейчас их толкает к этому острая необходимость. Кроме того, запросы явно сдвинулись в сторону больших решений, работающих под высокой нагрузкой и под отечественными операционными системами», — подытожил господин Филиппенко.

НЕЗАМЕНИМЫХ ПРОДУКТОВ НЕТ

В «Фаст Репортс» BG указали на две главные категории IT-продуктов для финансового сектора, которые пытаются заместить отечественные разработчики. Первая категория — решения крупных вендоров, отказавшихся работать в России или резко ограничивших здесь свое присутствие. Вторая категория — открытое зарубежное ПО. Так, по мнению Михаила Филиппенко, внезапно возникла необхо-

димость в замещении решений Open Source. «Системы с открытым кодом требуют поддержки. И если они остаются без нее, то становятся дырой в информационной безопасности организации», — заметил эксперт.

Среди проектов финтеха, реализованных Umbrella IT, Алексей Феофанов назвал ряд продуктов, созданных для группы БКС. Это, в частности, мобильное приложение для управления инвестициями и модернизация мобильного банка, которая позволила ему войти в первую пятерку рейтинга консалтингового агентства Markswobb. Также Umbrella подготовила для БКС IT-стратегию внедрения комплекта средств разработки софта (Software Development Kit, SDK). Его использование позволяет добавлять новые функции IT-систем в четыре раза быстрее, уточнил господин Феофанов. Также в портфеле разработчика — ряд мобильных и web-продуктов для таких заказчиков, как «ИКАНО Банк», «Хоум Кредит Страхование» и др.

«Хорошим технологичным примером импортозамещения можно назвать новый сайт «Почта Банка», который сделало наше агентство, — отметил Александр Букуров. — Мы полностью поменяли ядро старого сайта, которое было реализовано на платформе Microsoft. Новый сайт развернули на отечественной платформе «1С-Битрикс» с отказоустойчивой облачной архитектурой на базе Яндекс.Облака».

По данным сайта «Студии Олега Чулакова», она выполняет заказы «Сбера» по созданию и обновлению сервисов и отдельных страниц, разработке визуальных элементов и промобаннеров, внедрению новых навыков виртуальных ассистентов и др. Также студия разработала



В РОССИИ ПРИ ПОМОЩИ ДОНСКИХ «АЙТИШНИКОВ» РЕАЛИЗОВАНЫ ТАКИЕ ПРОЕКТЫ ФИНТЕХА, КАК ПРИЛОЖЕНИЕ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ, МОДЕРНИЗАЦИЯ МОБИЛЬНОГО БАНКА, ВНЕДРЕНИЕ ВИРТУАЛЬНЫХ АССИСТЕНТОВ И ДРУГИЕ

новую версию сайта «Совкомбанка» и онлайн-систему управления финансами малого бизнеса для банка «Сфера».

Как заметил Александр Букуров, на фоне падения рынка обострилась конкурентная борьба IT-компаний за каждого клиента. Это, по мнению эксперта, упростило клиентам поиск подрядчиков, готовых, с одной стороны, взять на себя риски управления проектом, а с другой — согласиться на фиксированную цену работ. Поэтому рынок аутсорсинговых услуг по разработке IT-продуктов для финтеха в настоящее время растет. Финтех становится в стране вообще и на юге РФ, в частности, одним из флагманов процесса

импортозамещения и обретения технологической независимости.

Противоположная же тенденция наблюдается в сегменте аутстаффинга (предоставления штата непрофильных сотрудников компанией-посредником). «В последние несколько лет финтех был драйвером роста рынка IT-аутстаффинга из-за дефицита хороших инженеров внутри компаний. Но в начале 2022 года ситуация изменилась в связи с уходом международных игроков: на рынке появилось много высококлассных специалистов. Сегодня финансовые компании предпочитают брать разработчиков в штат», — резюмировал господин Букуров. ■

Коммерсантъ
Юг России

BUSINESS GUIDE в новом деловом сезоне-2022



Октябрь. **ПРОМЫШЛЕННОСТЬ**



Ноябрь. **ЭКСПОРТ**



Декабрь. **ИТОГИ ГОДА**

Телефон отдела рекламы **(863) 308-15-05**

E-mail: **lk@rostov.kommersant.ru**



ЮЖНЫЙ РЫНОК УВЯЗ В ДЕФИЦИТЕ

В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2022 ГОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА ЛИЗИНГА СОСТАВИЛ БОЛЕЕ 11,5 МЛРД РУБ., НА 20% МЕНЬШЕ, ЧЕМ В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2021 ГОДА. СНИЖЕНИЕ ПРОИЗОШЛО НА ФОНЕ ДЕФИЦИТА НЕКОТОРЫХ ВИДОВ АВТОТРАНСПОРТА И ОБОРУДОВАНИЯ ОТ ЗАПАДНЫХ ПОСТАВЩИКОВ, ОТМЕТИЛИ ЭКСПЕРТЫ. ОНИ УБЕЖДЕНЫ, ЧТО ИСПРАВИТЬ СИТУАЦИЮ СМОЖЕТ УСИЛЕНИЕ ГОСПОДДЕРЖКИ, СОЗДАНИЕ НОВЫХ ЛОГИСТИЧЕСКИХ ЦЕПОЧЕК И ПОИСК АНАЛОГОВ ДЕФИЦИТНОГО ИМПОРТА В ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАНАХ. ПРАВДА, ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЕ ВО ВСЕХ СЕГМЕНТАХ ЛИЗИНГА ЗАЙМЕТ НЕ МЕНЕЕ ПЯТИ ЛЕТ. ИГОРЬ ТАРАСОВ

По данным агентства «Эксперт РА», в январе-июне текущего года на Ростовскую область пришлось всего 1,5% нового бизнеса российских лизинговых компаний («новый бизнес» — это стоимость имущества, реализованного по новым договорам лизинга без учета НДС и надбавок). Общий объем таких сделок в России в первом полугодии-2022 агентство оценило в 770 млрд руб., что на 19% меньше, чем было в прошлогодних январе-июне, когда новый бизнес лизинговых компаний (ЛК) показывал взрывной рост: 66%, по сравнению с первой половиной 2020 года, и достиг 945 млрд руб. Правда, как отметили опрошенные ВГ эксперты, во время пандемии коронавируса рынок заметно просел, а в прошлом году произошло оживление, пошли сделки. Отсюда и впечатляющая динамика.

Следовательно, если донскую долю (1,5% от общероссийских объемов) перевести в абсолютные цифры, то сумма сделок по новым договорам лизинга в первой половине 2022 года составила 11,55 млрд руб. Это на 20% меньше, чем годом ранее. Опрошенные ВГ игроки ростовского рынка и эксперты в качестве основной причины падения назвали дефицит машин и оборудования, которые ранее в Россию поставлялись из стран, признанных после 24 февраля текущего года недружественными. Сейчас в регионе от общего количества сделок 46,7% предметов лизинга приходится на автотранспорт, 14,4% — на высокотехнологичное оборудование, 5,1% — на спецтехнику.

НАДЕЖДА НА АВТО С ПРОБЕГОМ

По данным Торгово-промышленной палаты (ТПП РФ), в первом полугодии 2022 года количество новых предметов лизинга в Ростовской области составило 3048. По принципу: один предмет лизинга — один договор (одна сделка). За весь 2021 год лизингодатели передали клиентам в регионе 8049 предметов лизинга, из которых примерно 50% — в первом полугодии-2021. Если результаты января-июня 2022 года экстраполировать на весь год, то общее снижение лизинговых сделок на Дону составит около 24%. Впрочем, прогноз довольно оптимистичный. Например, аналитики Национального рейтингового агентства (НРА) видят более жесткий сценарий: количество заключенных договоров может сократиться на 40-50%.

По словам управляющего директора рейтинговой службы НРА Сергея Гришунина, во время нынешнего кризиса сошлись в одной точке влияние санкций и резкого повышения ключевой ставки Банка России в феврале-марте. «Первый



ФОТО: ЕВГЕНИЙ ГАВРИНЧЕНКО

ПО ПРОГНОЗАМ НРА, В 2022 ГОДУ В ТАКОМ СЕГМЕНТЕ КАК «СПЕЦТЕХНИКА» ОБЪЕМЫ ЛИЗИНГА СНИЗЯТСЯ ВСЕГО НА 30%, ПОСКОЛЬКУ ТАКИЕ МАШИНЫ ВОСТРЕБОВАНЫ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ В РЕГИОНАХ КРУПНЫХ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ

фактор обусловил физическую нехватку транспорта, оборудования и других предметов лизинга. Второй — негативно повлиял на инвестиционную активность компаний, — пояснил эксперт. — В целом, НРА оценивает возможное падение уровня инвестиций в основной капитал по итогам 2022 года в России в 25-30% по сравнению с аналогичным показателем 2021-го».

Господин Гришунин добавил, что наибольшие риски для отрасли несут санкционные ограничения, так как они нацелены на замедление развития экономики, пресечение поставок уникальных ресурсов или критически важных средств производства: технологий, программного обеспечения (ПО), электронных компонентов и др. «Также санкции предполагают пресечение доступа на критически важные рынки, блокирование платежей, деградацию научно-го обмена и научно-исследовательской деятельности», — подытожил эксперт.

И вовсе пессимистичный сценарий допускает сжатие рынка лизинга на 60%. При этом, отметили в НРА, негативные факторы могут быть частично нивелированы ростом объемов возвратного лизинга и лизинга автотранспорта с пробегом.

По данным агентства «Автостат», только с июля по август 2022 года продажи машин

с пробегом выросли в России на 23%: с 457 тыс. до 560 тыс. ед. В Южном федеральном округе (ЮФО) эта динамика оказалась более заметной: 32%. В августе в ЮФО продали почти 71 тыс. подержанных автомобилей, в то время как в июле объем продаж был меньше — 53,5 тыс.

С другой стороны, в целом на рынке автотранспорта произошло снижение спроса. Например, на фоне санкций Евросоюза существенно снизилась потребность в грузовиках, констатировали в «Автостате». «За первые семь месяцев 2022 года продажи грузовых автомобилей упали на 21%, — уточнил директор агентства Сергей Целиков. — Звучит не так удручающе, если сравнивать с сокращением в сегменте легковых автомобилей, которое составило 59%. Если говорить в общем, то за январь-июль 2022 года в России продажи всех категорий автомобилей снизились на 55%. Небольшой рост — 1% — наблюдался только в сегменте автобусов».

По данным Ассоциации европейского бизнеса, в июле текущего года объем авторынка в РФ упал почти на 75%, по сравнению с показателем годичной давности. Падение было неравномерным. Например, за январь-июль в нашей стране про-

дажи легкого коммерческого транспорта упали на 47% и составили около 43 тыс. ед. против 74,5 тыс. годом ранее.

Схожие оценки у представителей южного рынка. В частности, по словам регионального директора компании «Интерлизинг» в ЮФО и СКФО Игоря Тисленко, в 2022 году продажи премиальных легковых машин могут снизиться на 30-50%. «Основной причиной такого падения станет именно дефицит», — подчеркнул господин Тисленко.

По прогнозам НРА, спрос на высокотехнологичное оборудование сохранится, но из-за санкций и вызванного ими дефицита объем лизинга в этом сегменте снизится в 2022 году на 40%. Спецтехника пострадает меньше, поскольку она востребована в рамках крупных инфраструктурных проектов: падение здесь составит 30%. Национальные проекты сдержат падение в сегментах железнодорожного и водного транспорта (оно составит 20–25%) и недвижимости (15%).

СЛОЖНАЯ ЛОГИСТИКА И ВРЕМЕННОЙ ФАКТОР

Опрошенные ВГ эксперты были единодушны во мнении, что оптимальным выходом из ситуации должно стать создание ответственных производств. Однако это — ➔



ФОТО ЕВГЕНИЯ ПАВЛЕНКО

В ИЮЛЕ 2022 ГОДА МИНПРОМТОРГ РФ ЗАПУСТИЛ ПРОГРАММЫ ЛЬГОТНОГО АВТОКРЕДИТОВАНИЯ И ЛИЗИНГА, ПРИЗВАННЫЕ СТИМУЛИРОВАТЬ ПРОДАЖИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ АВТОМОБИЛЕЙ. БЮДЖЕТ ВЫДЕЛИЛ НА ЭТИ ЦЕЛИ 20,7 МЛРД РУБЛЕЙ

→ весьма отдаленная перспектива. Так, в НРА отметили отсутствие российских аналогов не только в секторах сложного оборудования и современных авто, но и в сегментах средне- и низкотехнологичных предметов лизинга, «в том числе, различных видов сырья и комплектующих, которые до кризиса нынешнего года не рассматривались как возможный предмет импортозамещения».

По мнению Сергея Гришунина, санкции ускорят импортозамещение. «Но есть позиции (высокопроизводительная техника для садов и теплиц, «зеленые» погрузчики, робототехника, высокотехнологичные машины и др., — BG), по которым закрыть потребность физически не удастся даже на горизонте пяти и даже десяти лет», — уверен представитель НРА.

Решить проблему более быстрыми темпами может поиск в Китае и других странах Азии альтернатив дефицитной западной технике. Однако новые логистические цепочки выстраиваются довольно медленно, заметили опрошенные эксперты. Главная причина этого — сложности с проведением платежей. Так, по информации Национального рейтингового агентства, китайский экспорт в Россию в мае 2022 года вырос только на 7,2%. Специалисты НРА предположили, что формирование новых цепочек поставок может завершиться только во второй половине 2023 года.

Еще одна большая надежда российской экономики — параллельный импорт. Впрочем, и он, по мнению многих экспертов, панацеей не станет. Например, независимый консультант в области автотранспорта Сергей Бургазлиев рассказал, что возможности параллельного импорта автомобилей и комплектующих ограничены даже в рамках ЕАЭС. «Союз — это единая таможенная территория, — отметил эксперт. — Но ввозить технику и детали из других

стран, входящих в ЕАЭС довольно проблематично из-за разных утилизационных сборов, неодинакового отношения к физическим и юридическим лицам».

Среди других слабых мест параллельного импорта эксперт назвал невозможность одновременно ввезти большую партию: зарубежные производители ограничивают отгрузки; логистика усложняется, увеличивается число посредников. Все это приводит к увеличению сроков поставок, удорожанию товаров. Кроме того, у новых азиатских партнеров, как правило, нет в России необходимой сервисной поддержки, на обеспечение которой, построение сети центров необходимо месяцы и даже годы.

«Российский рынок находится в стадии трансформации, в связи с нарушением логистики и уходом из РФ части зарубежных производителей, — заметил коммерческий директор компании «МСБ-Лизинг» Александр Бурьян. — В этих условиях у отечественных производителей и поставщиков из стран СНГ появляются новые возможности. Здесь важный момент — наличие программ государственной поддержки экспорта и совместного субсидирования в разных странах. Освободилась приличная доля рынка — более 50%. Кто ее займет — производители из России, Белоруссии, СНГ, других стран или «серый» импорт, — покажет время».

По мнению Игоря Тисленко, проще всего будет заменить западные грузовики и LCV (легкий коммерческий автотранспорт), поскольку на рынке уже есть известные покупателям аналоги российского и белорусского производства.

СКОРАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОМОЩЬ

В июле 2022 года Минпромторг РФ запустил программы льготного автокредитования и

лизинга, призванные стимулировать продажи отечественных автомобилей. Бюджет выделил на эти цели 20,7 млрд руб. По расчетам министерства, до конца текущего года продажи с использованием льготных автокредитов составят не менее 50 тыс. машин, а по лизинговой программе — 25,7 тыс. Покупать с использованием льгот можно отечественные автомобили марок УАЗ, ГАЗ, Lada, «КамАЗ» и «Урал». Бюджет субсидирует скидку в размере 20% при покупке машин в кредит и 10% — при приобретении техники в лизинг. При этом цена легкового автомобиля не может превышать 2 млн руб., а размер скидки — 500 тыс. руб.

«Субсидия от государства — мощный стимул для покупателей, — подчеркнула генеральный директор компании «Газпромбанк Автолизинг» Лилия Маркова. — Речь идет о (хорошей) скидке до 500 тыс. руб. Поэтому, как и в прошлые годы, средства, почти наверняка, исчерпаются раньше конца года».

В интервью газете «Известия» глава Минпромторга РФ Денис Мантуров сообщил, что министерство готово поддержать спрос на отечественные автомобили в 2023-2025 годах. На эти цели планируется выделить около 46 млрд руб. (в год это 9,8 млрд, 17 млрд и 19 млрд руб., соответственно). Такой шаг позволит стимулировать реализацию около 190 тыс. автомобилей, уверен министр.

Долгосрочные льготные программы — не единственный пример того, как государство поддерживает участников лизинговых сделок. В мае нынешнего года Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК) реструктурировала платежи ростовской авиакомпании «Азимут» по лизингу 11 самолетов SSJ100 на общую сумму 475 млн руб. При этом, ГТЛК не заявляла о наличии у перевозчика задолженности или о просрочке

платежей. «Авиакомпания базируется в аэропорту «Платов» (Ростов-на-Дону) и обратилась за реструктуризацией в связи с действующим ограничением на полеты в ряд аэропортов юга и центральной части России, введенным с 24 февраля 2022 года», — процитировала генерального директора ГТЛК Евгения Дитриха его пресс-служба.

Кроме того, в 2022 году «Азимут» получил субсидирование 50-61% затрат из бюджетов регионов, принимающих рейсы авиаперевозчика, включая Ростовскую область, сообщило Федеральное агентство воздушного транспорта. Всего у «Азимута» 50 субсидируемых маршрутов, около 20 из которых связывают международный аэропорт «Платов» с другими городами.

По мнению всех опрошенных экспертов рынка, есть предпосылки к тому, что меры государственной поддержки лизинга будут усиливаться. Так, в начале сентября подкомитет ТПП РФ по лизингу и НП «Лизинговый союз» обратились в Госдуму с предложением освободить малые и средние компании, индивидуальных предпринимателей и самозанятых граждан от уплаты НДС при лизинге оборудования. Авторы инициативы уверены, что незначительный объем выпадающих доходов бюджета по НДС, в соответствии с закрытым перечнем лизингового оборудования, может быть оправдан социальной значимостью развития МСП, ИП и самозанятых, и эффектом значительного роста объемов лизинга такого оборудования. Предложение уже получило предварительное одобрение думского комитета экономической политике. Сейчас Торгово-промышленная палата России и «Лизинговый союз» работают над проектом соответствующего федерального закона. ■

Ваш
лучший выбор
для бизнеса
и путешествий

Гранд Ростов Хаятт Ридженси
Большая Садовая, 121
+7 863 238 12 34

premiumhotelrostov.ru

 **HYATT REGENCY™**
ROSTOV-ON-DON