



8

ДЕЛАЕМ СТАВКИ

НА КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ ЦБ И ФРС

10

ГАДАЕМ НА ФУТБОЛЕ

ВЫИГРАЕТ РОССИЯ
ОТ ПРОВЕДЕНИЯ ЕВРО
ИЛИ ПРОИГРАЕТ

13

ЗАНИМАЕМСЯ ОЗЕЛЕНЕНИЕМ

ПОРТФЕЛЕЙ ИНВЕСТОРОВ.
ДОРОГО. ОЧЕНЬ ДОРОГО

20

МЕНЯЕМ ДОЛЛАРЫ НА ЗОЛОТО

НЕ ЗАБАВЫ РАДИ,
А КОРЫСТИ ДЛЯ

23

ИЗУЧАЕМ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ПОД РУКОВОДСТВОМ
МЕНЕДЖЕРА ГАЗПРОМБАНКА

38

ЧИСТИМ АВТОКРЕДИТЫ

ОТ НЕНУЖНЫХ И ДОРОГИХ ДОПОВ

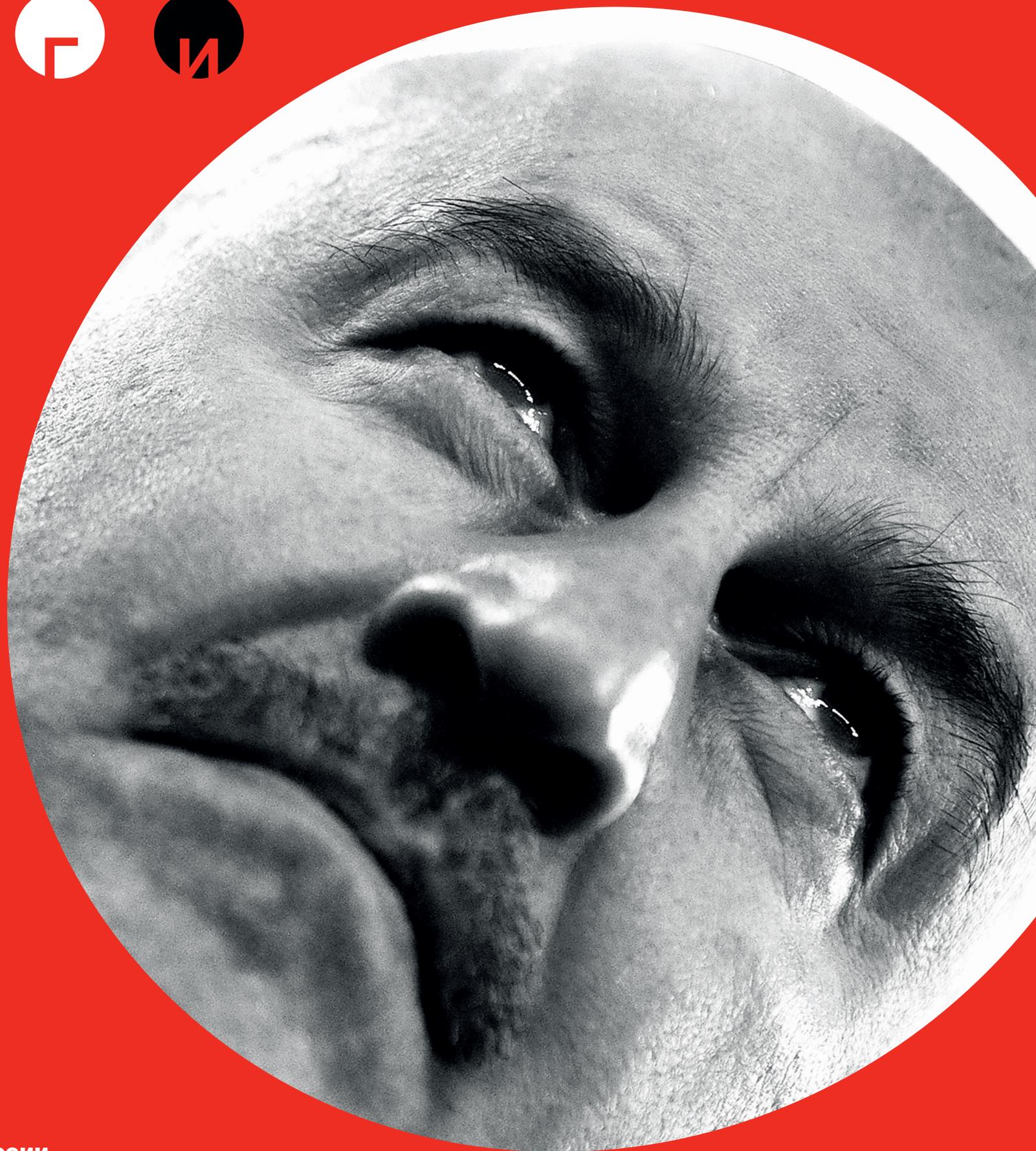
48

ПУТЕШЕСТВУЕМ ПО ШВЕЙЦАРИИ

В ПОИСКАХ СЛЕДОВ НАБОКОВА,
ХЕПБЕРН И МЕРКЬЮРИ

**ВО ЧТО ОБОШЕЛСЯ РОССИИ
ЧЕМПИОНАТ ЕВРОПЫ**

**ВИДЕЛИ ГОЛ,
ГУЛЯЛИ ВСЮ НОЧЬ ДО УТРА**





НАСТАЛО ВРЕМЯ ДОТЯНУТЬСЯ ДО ЗВЕЗДЫ

ZENITH

БУДУЩЕЕ ШВЕЙЦАРСКОЙ ЧАСОВОЙ ИНДУСТРИИ С 1865 ГОДА



CHRONOMASTER SPORT

ПОГОДА ШЕПЧЕТ



МИХАИЛ МАЛУХИН

выпускающий редактор

Это лето создано явно не для отдыха. Музыкальные фестивали отменили. В столицах прикрывают кафе и клубы иногда даже для счастливых обладателей QR-кодов вакцинированных от COVID-19. В солнечном Сочи отдыхающих сгоняют с пляжей шторма, в Ялте — ливни и грязевой потоп, в Севастополе распугал нудистские пляжи Фиолента заблудившийся в чужих водах британский эсминец. Конечно, тем, кто устал от 30-градусной столичной жары, можно отправиться на курорты Турции и Египта, но там сейчас жара градусов в сорок и тоже можно легко подхватить модный вирус.

Погода как бы шепчет: не время отдыхать, займитесь делами. Пока ЦБ не разогнал ключевую ставку до 6–7%, как пророчат эксперты, еще есть шанс реструктурировать старые кредиты и взять новые по низким ставкам — дальше они будут только расти. Это лето хорошо для давно задуманных покупок — отпускные лучше потратить на них (как ни сдерживает ЦБ инфляцию, товары на глазах стремительно дорожают). Если прочно решили отложить деньги, лучше — не на депозиты (ставки по ним вскоре еще подрастут). Возможно, стоит пересмотреть (или сформировать, в конце концов) свой инвестиционный портфель, прикупить ценных бумаг, которые точно будут дорожать во втором полугодии вместе с восстановлением экономики. Проанализировать рынок и определиться с выбором в этом номере вам помогут эксперты «Денег». Нескучного лета! Берегите себя!

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

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

СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ — ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ — ДИРЕКТОР
«ИЗДАТЕЛЬСКОГО СИНДИКАТА»

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

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

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

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

ТИПОГРАФИЯ: ПОЛИГРАФИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
«ПУШКИНСКАЯ ПЛОЩАДЬ»
109548, МОСКВА, УЛ. ШОССЕЙНАЯ, ДОМ. 4Д
ТЕЛ: (495) 276-1606, ФАКС: (495) 276-1607
PRINT@PKPP.RU, WWW.PKPP.RU

ТИРАЖ: 75000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: РИА НОВОСТИ

16+

ЦЕНА СЛОВ

6

РЫНКИ ВЗДОХНУЛИ СПОКОЙНО

НАПРЯЖЕНИЕ В ОТНОШЕНИЯХ ПРЕЗИДЕНТОВ США И РОССИИ
БЛАГОПОЛУЧНО РАЗРЕШИЛОСЬ ТИХИМ САММИТОМ В ЖЕНЕВЕ

ТРЕНД

8

ЦБ РФ ВСТАЛ НА ПУТЬ УЖЕСТОЧЕНИЯ

ФРС США ПОКА ОГРАНИЧИВАЕТСЯ ОБЕЩАНИЯМИ

ТЕМА НОМЕРА

10

ДЕНЬГИ МИМО ВОРОТ

СКОЛЬКО ЗАРАБОТАЛИ РОССИЯНЕ НА ЕВРО-2020

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

13

ТРУДНОСТИ ОЗЕЛЕНЕНИЯ

КАКОВЫ ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ «ЗЕЛеной ТРАНСФОРМАЦИИ»

16

В ЗЕЛЕНый ПУТЬ!

МЕТАЛЛУРГИ ГОТОВЯТСЯ СОКРАЩАТЬ ВЫБРОСЫ

18

ИНВЕСТИЦИИ ТРЕТЬЕЙ ВОЛНЫ

ОТТОК МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ
ВОЗОБНОВИЛСЯ

20

ЗОЛОТО ВМЕСТО ДОЛЛАРА

ЦЕНТРОБАНКИ МЕНЯЮТ СТРУКТУРУ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ

СВОИ ДЕНЬГИ

23

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ОПРАВДАН ЛИ РИСК?

26

ОТРАСЛЕВОЙ ПОДЪЕМ

САМЫЕ ДОХОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИЮНЯ

28

АКЦИИ РОСТА

НА КАКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТАВИТЬ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ

31

ИНВЕСТИЦИИ В КОСМОС

ОПРАВДАЮТСЯ ЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЧАСТНЫЕ КОСМИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

34

ПУСТЫШКА НА МИЛЛИАРД

ДОЛГО ЛИ ПРОДЛИТСЯ БУМ SPAC-КОМПАНИЙ

36

ЧАСТНАЯ ИНИЦИАТИВА

ПОЧЕМУ PRIVATE LTE-СЕТИ СТАНОВЯТСЯ ВСЕ БОЛЕЕ ВОСТРЕБОВАННЫМИ

38

МЕЧТЫ И ДОПЫ

СКОЛЬКО СТОИТ АВТОКРЕДИТ ВО ВРЕМЕНА ДЕФИЦИТА

42

ПОСТРОИТЬ НА МЕХА

ЧТО ДАЕТ МАРКИРОВКА ГОСУДАРСТВУ, БИЗНЕСУ И ПОТРЕБИТЕЛЯМ

44

«КУКЛЫ L.O.L. SURPRISE! — ЭТО ФЕНОМЕН»

ВЛАДЕЛИЦА ГРУППЫ КОМПАНИЙ САКС АЛИСА ЛОБАНОВА О СОТРУДНИЧЕСТВЕ
С MGA ENTERTAINMENT, INC. И НОВЫХ ПРОЕКТАХ

46

ВИЗЫ КОВИДНОГО ВРЕМЕНИ

СКОЛЬКО СТОИТ ОФОРМЛЕНИЕ ВЪЕЗДНЫХ ДОКУМЕНТОВ

48

ПО ШВЕЙЦАРИИ СО ВКУСОМ

ЧЕМ ЗНАМИТ КАНТОН ВО

STORY

51

ДЕШЕВО ЗАПУСТИТЬ, ДОРОГО СБИТЬ

СКОЛЬКО СТОИТ КОНФЛИКТ В СЕКТОРЕ ГАЗА

СТИЛЬ

55

МАШИНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ

О СОТРУДНИЧЕСТВЕ ЧАСОВЫХ И АВТОМОБИЛЬНЫХ БРЕНДОВ



TRIOLOGY

LIMASSOL SEAFRONT

На высоте

Ваша идеальная инвестиция
в недвижимость на Кипре

Премиальные местоположение и дизайн

На первой линии моря, в центре города. Апартаменты, офисы, частный оазис и общественная площадь-плаза. Каждая деталь проекта разработана специально для Вас.

Исключительный сервис и богатая инфраструктура

Единственный комплекс на Кипре, где есть все для жизни, работы и отдыха. Управление недвижимостью и арендой, а также консьерж-сервис станут необходимой опорой Вашей инвестиции.

История успеха

Проект девелоперской компании Cybarco, которой россияне доверяют уже более 20 лет. Продажи превысили 250 миллионов евро. На сегодняшний день продано 80% офисных площадей и 60% апартаментов.

Превосходное качество

Роскошный проект по отличной для Лимассола цене. Финансирование обеспечено, все разрешения получены, сдача летом 2022 года.

Посетите наши шоу-апартаменты или свяжитесь с нами для получения подробной информации о наших проектах.

Москва +7 495 643 1901

TRIOLOGYLIMASSOL.RU



ШОУ-АПАРТАМЕНТЫ



ПРОГРЕСС СТРОИТЕЛЬСТВА

РЫНКИ ВЗДОХНУЛИ СПОКОЙНО

Фактически полугодие напряжение в отношениях президентов США и России в июне благополучно разрешилось тихим саммитом в Женеве. До последнего момента рынки трясло, поскольку результаты встречи Джо Байдена с Владимиром Путиным могли быть какими угодно, учитывая, что в начале года глава Белого дома опустил до личных оскорблений российского коллеги, а затем резко смягчил риторику, отменив санкции против «Северного потока-2», остановки которого американские администрации добивались годами. Рынки отреагировали на дружеское рукопожатие президентов двух ядерных сверхдержав вздохом облегчения и ростом активности. Разрядке политической поспособствовали и заверения кандидатов в германские канцлеры о том, что «Северный поток-2» будет достроен и введен в строй. Политические риски отступили на второй план, уступив место рискам экономическим — в связи с распространением пандемии коронавируса и появлением новых опасных его штаммов. От темпов вакцинации этим летом будут зависеть успехи восстановления экономики. Если в Германии на прививочные пункты зазывали пивом, а в США — легкими наркотиками, в России решили не ограничиваться «пряниками» в виде розыгрыша автомобилей и квартиры, пригрозив за срыв кампании по вакцинации крупными штрафами для работодателей и запретом на посещение точек общепита для невакцинированных. «Кнут» подействовал. У точек вакцинации выросли очереди. Приведут ли меры к коллективному иммунитету, станет ясно месяца через три. Тогда же можно будет судить о влиянии пандемии на бизнес •



РЕUTERS

ГЛАВА МИНФИНА
АНТОН СИЛУАНОВ
(НА СЕССИИ ПМЭФ-2021)

«МЫ ПРЕКРАСНО ПОНИМАЕМ, ЧТО ЧЕМ ДАЛЬШЕ МЫ БУДЕМ ЗАТЯГИВАТЬ С ЭТИМ, ТЕМ СЛОЖНЕЕ ПОТОМ БУДЕТ ВЫХОДИТЬ ИЗ СВЕРХМЯГКОЙ ПОЛИТИКИ, ЧТО БЮДЖЕТНОЙ, ЧТО ДКП».

МИНИСТР ФИНАНСОВ США
ДЖАНЕТ ЙЕЛЛЕН
(В ИНТЕРВЬЮ BLOOMBERG)

«ЕСЛИ БЫ МЫ ЗАКОНЧИЛИ ТЕКУЩИЙ ГОД С НЕМНОГО БОЛЕЕ ВЫСОКОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ, ЭТО БЫЛО БЫ ФАКТИЧЕСКИ ПЛЮСОМ, С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ОБЩЕСТВА И ФРС».



РЕUTERS



РЕUTERS

ГЛАВА МЕЖДУНАРОДНОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО АГЕНТСТВА
ФАТИХ БИРОЛЬ
(В ИНТЕРВЬЮ АГЕНТСТВУ BLOOMBERG)

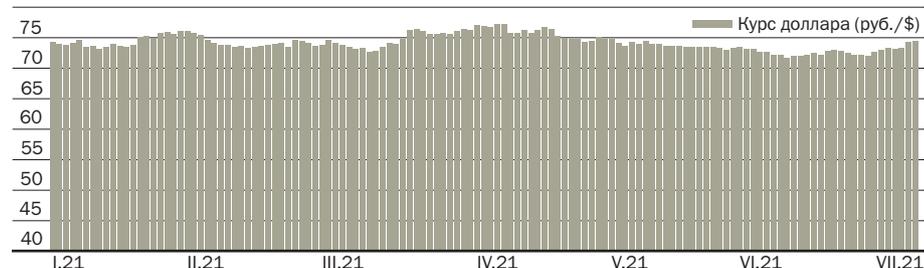
«В СЛЕДУЮЩИЕ ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ МЫ УВИДИМ СИЛЬНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ В США, КИТАЕ И ЕВРОПЕ, А МИРОВОЙ СПРОС МОЖЕТ ВЕРНУТЬСЯ К ДОКРИЗИСНОМУ УРОВНЮ ЧЕРЕЗ ГОД ИЛИ ОКОЛО ТОГО».

ГЛЕБ ЩЕЛКУНОВ

→ 1 ИЮНЯ	→ 3 ИЮНЯ	→ 6 ИЮНЯ
<p>ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 1,3%, ДО \$70,3 ЗА БАРРЕЛЬ</p> <p>↕</p> 	<p>ДОХОДНОСТЬ ТРЕХ-ЛЕТНИХ ОФЗ СНИЗИЛАСЬ НА 9 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ (Б. П.), ДО 6,44%</p> <p>↕</p> 	<p>ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ US TREASURY ВЫРОСЛА НА 2,7 Б. П., ДО 1,582%</p> <p>↕</p> 

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА В 2021 ГОДУ

Источник: Reuters.



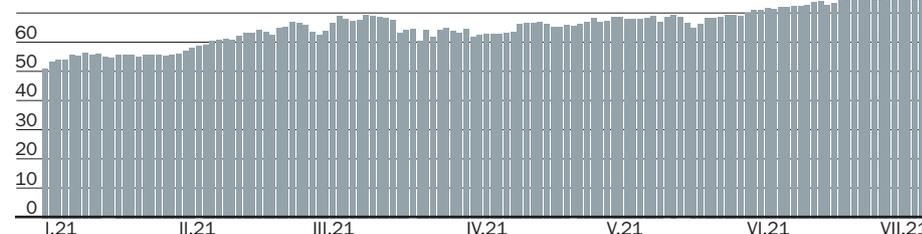
РУБЛЬ ПОЧУВСТВОВАЛ СИЛУ

После подорожания доллара до 77 руб. в апреле этого года наметился курс на укрепление рубля. К июлю цена доллара опустилась до отметки в 72 руб., и эксперты считают, что это не предел. В пользу укрепления рубля, по мнению экспертов, общая конъюнктура сырьевых рынков, дорожающая нефть и, конечно, весенний разворот политики ЦБ. В июне совет директоров ЦБ в очередной раз пересмотрел ключевую ставку. Как и в апреле, регулятор поднял ее на 0,5 процентного пункта (п. п.), до 5,5%. Это уже третье подряд повышение ставки с марта, и за это время она выросла на 1,25 п. п. Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина пояснила, что среди основных рассматриваемых на заседании вариантов повышения ставки были 0,5 п. п. и даже 1 п. п. Она подтвердила большую вероятность нового повышения на ближайшем заседании 23 июля. К концу года эксперты ожидают подъема ставки до 6–7%.

ПОДРОБНЕЕ О ТЕКУЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЦБ РФ ВСТАЛ НА ПУТЬ УЖЕСТОЧЕНИЯ» НА СТРАНИЦЕ 8.

КАК МЕНЯЛАСЬ СТОИМОСТЬ БЛИЖАЙШЕГО КОНТРАКТА НЕФТИ BRENT (\$/БАРРЕЛЬ)

Источник: Reuters.



НЕФТЬ БЪЕТ КЛЮЧОМ

С начала года нефть марки Brent подорожала на 51%, в первую неделю июля впервые с октября 2018 года преодолела отметку \$77 за баррель. Росту цены в этом году способствуют прогнозы по быстрому восстановлению глобальной экономики после пандемийного года. Дополнительным стимулом этим летом стали разногласия стран ОПЕК+ по параметрам новой сделки, предполагающей наращивание добычи в этом и следующем году. По мнению аналитиков, баланс на рынке нефти в течение всего 2021 года будет смещен в сторону дефицита предложения.

О ТОМ, КАК СТИМУЛИРУЮТ «ЗЕЛЕННЫЕ» ПРОЕКТЫ В ПРОТИВОВЕС «ГРЯЗНОЙ» ЭНЕРГЕТИКЕ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ТРУДНОСТИ ОЗЕЛЕНЕНИЯ» НА СТРАНИЦЕ 13.

**ГЛАВА МИД ФРГ
ХАЙКО МААС**

(НА КОНФЕРЕНЦИИ
ГЛАВ ДИПРЕДСТАВИ-
ТЕЛЬСТВ ГЕРМАНИИ
ЗА РУБЕЖОМ)

«ТОТ ФАКТ, ЧТО В ВЕНЕ
МЫ НАХОДИМСЯ НА
ФИНИШНОЙ ПРЯМОЙ
НА ПЕРЕГОВОРАХ
О ВОССТАНОВЛЕНИИ
АТОМНОГО СОГЛАШЕ-
НИЯ (ИРАНСКОЙ ЯДЕР-
НОЙ СДЕЛКИ.— „ДЕНЬ-
ГИ“), ЯВЛЯЕТСЯ, РАЗУ-
МЕЕТСЯ, РЕЗУЛЬТАТОМ
ЕВРОПЕЙСКОЙ
НАСТОЙЧИВОСТИ
И НАДЕЖНОСТИ».



ГОССЕКРЕТАРЬ США

**АНТОНИ
БЛИНКЕН**

(НА СЛУШАНИЯХ
В СЕНАТЕ КОНГРЕССА США)

«ДАЖЕ ЕСЛИ ЭТО ПРОИ-
ЗОЙДЕТ (ВОЗВРАЩЕНИЕ
ИРАНА К ЯДЕРНОЙ СДЕЛ-
КЕ.— „ДЕНЬГИ“), ТО НА-
ША ОТВЕТСТВЕННОСТЬ
БУДЕТ ЗАКЛЮЧАТЬСЯ
В ТОМ, ЧТОБЫ ОТМЕНИТЬ
САНКЦИИ, НЕ СООТВЕТ-
СТВУЮЩИЕ СВПД. И ПРИ
ЭТОМ РЕШИТЕЛЬНО СО-
ХРАНЯТЬ ТЕ САНКЦИИ,
КОТОРЫЕ СООТВЕТСТВУ-
ЮТ ДОГОВОРЕННОСТИ».

**ПРЕЗИДЕНТ ЕЦБ
КРИСТИН
ЛАГАРД**

(НА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ
ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ)

«СОХРАНЕНИЕ БЛАГОПРИ-
ЯТНЫХ УСЛОВИЙ ФИНАНСИ-
РОВАНИЯ В ПЕРИОД
ПАНДЕМИИ ПО-ПРЕЖНЕМУ
ИМЕЕТ ВАЖНЕЙШЕЕ ЗНА-
ЧЕНИЕ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ НЕ-
ОПРЕДЕЛЕННОСТИ И УКРЕ-
ПЛЕНИЯ ДОВЕРИЯ, ПОЗВО-
ЛЯЯ ПОДДЕРЖАТЬ ЭКОНО-
МИЧЕСКУЮ АКТИВНОСТЬ
И ОБЕСПЕЧИТЬ ЦЕНОВУЮ
СТАБИЛЬНОСТЬ В СРЕДНЕ-
СРОЧНОМ ПЛАНЕ».



**ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ
ВЛАДИМИР
ПУТИН**

(ПО ИТОГАМ ВСТРЕЧИ
С ПРЕЗИДЕНТОМ США)

«МНЕ КАЖЕТСЯ, ЧТО МЫ В ЦЕЛОМ
ГОВОРИЛИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ».



**ПРЕЗИДЕНТ США
ДЖО БАЙДЕН**

(ПО ИТОГАМ ВСТРЕЧИ
С ПРЕЗИДЕНТОМ РОССИИ)

«ЕСТЬ РЕАЛЬНАЯ ПЕРСПЕКТИВА
УЛУЧШИТЬ ОТНОШЕНИЯ МЕЖДУ
ДВУМЯ НАШИМИ СТРАНАМИ,
НЕ ОТСУПАЯ ОТ СВОИХ ПРИНЦИ-
ПОВ И СИСТЕМЫ ЦЕННОСТЕЙ».



ПРЕДСЕДАТЕЛЬ
ФРБ СЕНТ-ЛУИСА

**ДЖЕЙМС
БАЛЛАРД**

(В ИНТЕРВЬЮ CNBC)

«ПАНДЕМИЯ ЗДЕСЬ (В США.—
„ДЕНЬГИ“) ЗАКАНЧИВАЕТСЯ,
ПОЭТОМУ ОЧЕНЬ ЕСТЕСТВЕН-
НО, ЧТО МЫ НАЧИНАЕМ
ДУМАТЬ О СВОРАЧИВАНИИ
ЭКСТРЕННЫХ МЕР».



ОФИЦИАЛЬНЫЙ
ПРЕДСТАВИТЕЛЬ
БЕЛОГО ДОМА

ДЖЕН ПСАКИ

(НА ПРЕСС-БРИФИНГЕ)

«МЫ ВНИМАТЕЛЬНО СЛЕДИМ ЗА ПЕРЕ-
ГОВОРАМИ ОПЕК+ И ИХ ВЛИЯНИЕМ
НА ПРОЦЕСС ВОССТАНОВЛЕНИЯ МИРО-
ВОЙ ЭКОНОМИКИ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ
COVID-19. НА МИНУВШИХ ВЫХОДНЫХ
И НА ЭТОЙ НЕДЕЛЕ МЫ ПРОВЕЛИ РЯД
КОНСУЛЬТАЦИЙ НА ВЫСОКОМ УРОВНЕ
С ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ САУДОВСКОЙ
АРАВИИ, ОАЭ И ДРУГИМИ РЕЛЕВАНТ-
НЫМИ ПАРТНЕРАМИ».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ЦБ

ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА

(В ИНТЕРВЬЮ BLOOMBERG TV
О ПОВЫШЕНИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ)

«МЫ БУДЕМ ОЦЕНИВАТЬ РАЗМЕР ЭТОГО
ШАГА. Я ДУМАЮ, ЧТО МЫ МОЖЕМ ОБСУДИТЬ
ОТ 25 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ ДО 1 ПРОЦЕНТНОГО
ПУНКТА ПОВЫШЕНИЯ».



7 июня → 8 июня → 10 июня → 16 июня → 18 июня → 28 июня → 6 июля

**СТОИМОСТЬ
БЛИЖАЙШЕГО
КОНТРАКТА НЕФТИ
BRENT ВЫРОСЛА
НА 0,5%, ДО \$71,4
ЗА БАРРЕЛЬ**

**СТОИМОСТЬ
БЛИЖАЙШЕГО
КОНТРАКТА НЕФТИ
BRENT ВЫРОСЛА
НА 1,6%, ДО \$72,2
ЗА БАРРЕЛЬ**

**КУРС ЕВРО
СНИЗИЛСЯ
НА 0,2%,
ДО \$1,2141**

**КУРС ДОЛЛАРА
ВЫРОС НА
МОСКОВСКОЙ
БИРЖЕ НА 1,3%,
ДО 72,71 РУБ./\$**

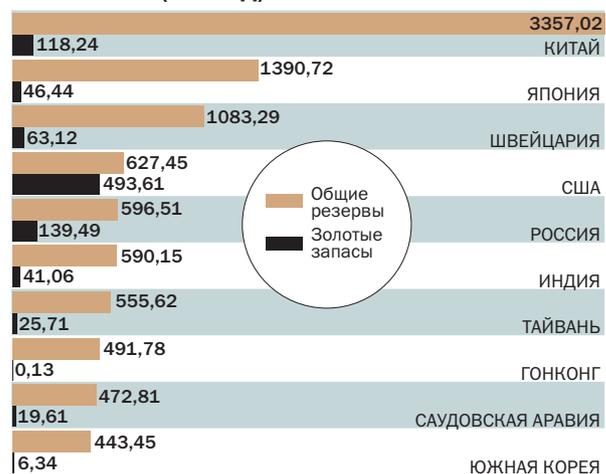
**ЦЕНА ЗОЛОТА
СНИЗИЛАСЬ
НА 1,3%,
ДО \$1763,3
ЗА ТРОЙСКУЮ
УНЦИЮ**

**ДОХОДНОСТЬ
ДЕСЯТИЛЕТ-
НИХ ОФЗ
ВЫРОСЛА
НА 3 Б. П.,
ДО 7,17%**

**ЦЕНА БЛИЖАЙ-
ШЕГО КОНТРАКТА
НЕФТИ BRENT
СНИЗИЛАСЬ
НА 0,8%, ДО \$74,13
ЗА БАРРЕЛЬ**

СТРАНЫ С КРУПНЕЙШИМИ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ (\$ МЛРД)

Источник: WGC.

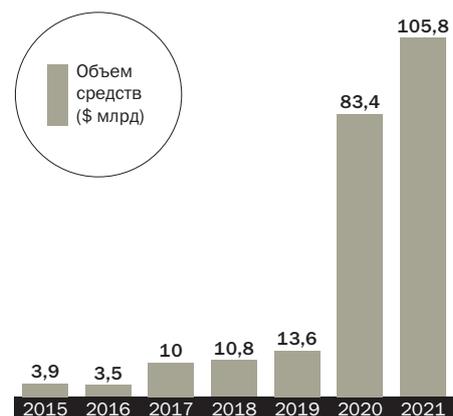


ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА

Мировые центробанки после полугодичного перерыва активно наращивают вложения в золото, свидетельствуют данные World Gold Council (WGC). По оценкам WGC, в первом квартале чистые покупки благородного металла со стороны ЦБ составили 95,5 тонны, что на 25% больше, чем за все второе полугодие 2020 года. В апреле, по предварительным оценкам WGC, ЦБ нарастили объем золота в резервах еще на 69,4 тонны, до 36,664 тыс. тонн. Пятерка крупнейших стран по запасам золота неизменна: на первом месте остаются США (8,13 тыс. тонн), на второй строчке Германия (3,36 тыс. тонн), Италия занимает третье место (2,45 тыс. тонн). Пятерку замыкают Франция и Россия (2,44 тыс. тонн и 2,29 тыс. тонн соответственно). По объемам всех золотовалютных запасов лидирует Китай с показателем \$3,357 трлн.

СРЕДСТВА, ПРИВЛЕЧЕННЫЕ В США В ХОДЕ IPO, ПРОВЕДЕННЫХ С ПОМОЩЬЮ SPAC-КОМПАНИЙ

Источник: SPAC Research.



БУДЬ SPAC

В этом году американские фондовые биржи переживают настоящий бум первичных размещений акций (IPO), совершенных при помощи специализированных компаний типа SPAC (Special Purpose Acquisition Company). SPAC создаются для того, чтобы через них могли совершить в упрощенном порядке (без листинга) выход на биржу компании с реальным бизнесом. Популярность SPAC-компаний выросла еще в прошлом году — в 2020 году объем таких сделок в США составил \$83,4 млрд. В этом году бум IPO при помощи SPAC продолжился и, по оценкам экспертов, достигнет 105,8 млрд. Впрочем, эксперты не уверены, что тренд продолжится в дальнейшем.

ПОДРОБНОСТИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЗОЛОТО ВМЕСТО ДОЛЛАРА» НА СТРАНИЦЕ 20.

О ПРИЧИНАХ ПОПУЛЯРНОСТИ И РИСКАХ SPAC-ТЕХНОЛОГИЙ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ПУСТЫШКА НА МИЛЛИАРД» НА СТРАНИЦЕ 34.

ЦБ РФ ВСТАЛ НА ПУТЬ УЖЕСТОЧЕНИЯ

ФРС США ПОКА ОГРАНИЧИВАЕТСЯ ОБЕЩАНИЯМИ

В первом полугодии ЦБ России кардинально изменил денежно-кредитную политику. На фоне резкого роста потребительских цен регулятор поднял ключевую ставку на 1,25 п. п., до 5,5%, хотя еще в начале года не исключалось дальнейшее ее понижение. Сходные шаги проводят центробанки многих развивающихся стран, тогда как финансовые регуляторы развитых стран пока ограничиваются словесными интервенциями. До конца года аналитики ожидают от ЦБ РФ повышения ставки до 6–7%, что поддержит интерес иностранных инвесторов к рублю.



В июне совет директоров ЦБ в очередной раз пересмотрел ключевую ставку. Как и в апреле, регулятор поднял ее сразу на 0,5 п. п., до 5,5%. Это уже третье подряд повышение ставки с марта, и за это время она выросла на 1,25 п. п. При этом ЦБ дал четкий сигнал сохранения жесткой политики, указав на необходимость дальнейшего повышения ставки. Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина на пресс-конференции сообщила, что среди основных рассматриваемых на заседании вариантов повышения ставки были 0,5 п. п. и даже 1 п. п. Она подтвердила большую вероятность нового повышения ставки на ближайшем заседании 23 июля.

Активных действий со стороны ЦБ требует сложившаяся после коронакризиса разбалансировка спроса и предложения, которая привела к росту инфляции. В конце марта Банк России ожидал, что инфляция достигнет своего пика в марте на уровне 5,8% и далее предстоит постепенное замедление. В апреле рост потребительских цен действительно замедлился до 0,58% м/м и 5,53% г/г. Однако в мае рост ускорился до 0,74% м/м и 6,02% г/г. По итогам июня ожидается инфляция на уровне 0,6–0,7% м/м и 6,4–6,5% г/г. К концу лета возможно ее ускорение, чему будут способствовать единовременные социальные стимулы, анонсированные в послании президента (выплаты на детей в возрасте 6–18 лет и будущим первоклассникам).

Впрочем, повышение инфляции происходит не только в России, но и во всем мире. Так, рост потребительских цен в странах ОЭСР в мае ускорился до 3,8% г/г, при этом базовая инфляция (без учета продуктов питания и энергоносителей) была максимальной с 2002 года и составила 2,9% г/г. В таких условиях центробанки многих развивающихся стран начали ужесточать денежно-кредитную политику. По словам главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, в этом году ключевые ставки повысили центробанки России, Турции, Бразилии, Мексики и Чехии. В частности, в Бразилии целевая ставка выросла с 2,6% в середине прошлого года до 6,5%, причем в июне бразильцы повысили ставку сразу на 0,75%. «Это объясняется более слабым платежным балансом Бразилии, которая сильнее России зависит от внешних заимствований», — отмечает руководитель аналитического отдела департамента персонального банковского обслуживания банка «Зенит» Георгий Окромчедлишвили.

Для мировых рынков более важное значение имеет денежно-кредитная политика ФРС США и ЕЦБ. По словам управляющего директора аналитического управления «Открытие Research» Алексея Тихонова, действия этих регуляторов важны для финансовых рынков, так как они определяют действия глобальных инвесторов-поставщиков капитала для мировых финансовых рынков. Развитые страны, в первую очередь страны Еврзоны и США, являются глобальными держателями капитала и сбережений, в то время как большинство развивающихся стран являются реципиентами капитала. «Изменение ставок со стороны ФРС США и ЕЦБ оказывает прямое действие в первую очередь на стоимость заимствований на долговых рынках, повышая или понижая спрос на заемные средства со стороны экономических агентов, в то время как влияние процентных ставок на рынки акций не является линейным — это лишь один из опосредованных факторов определения стоимости компаний», — отмечает господин Тихонов.

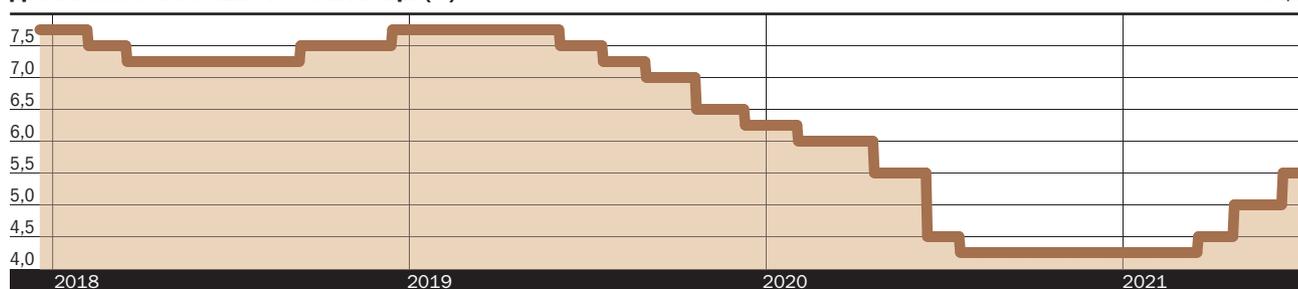
На фоне восстановления экономики США и роста потребительских цен портфельные управляющие ожидают начала ужесточения ДКП ФРС США. В июньском опросе портфельных управляющих, проведенном Bank of America (BofA), 63% опрошенных заявили, что ФРС в августе—сентябре объявит о сокращении объема выкупа активов. К тому же опрошенные в среднем ожидают сокращения инфраструктурной программы в США с \$1,9 трлн до \$1,6 трлн. Опасения участников рынка частично подтвердил американский регулятор, который на июньском заседании оставил ключевую ставку на уровне 0–0,25%, но обновил прогнозы на будущее. Если раньше не предполагалось повышение ставки ранее 2024 года, то теперь ожидается два повышения в 2023 году. После таких новостей по всем рынкам прокатилась волна коррекции. За два дня после заседания ФРС ведущие мировые индексы обвалились на 2–5%, а курс доллара вырос в мире более чем на 2%, отыграв падение предыдущих трех месяцев. Правда, распродажа была недолгой, достаточно быстро рынки вновь начали расти, так как представители ФРС успокоили инвесторов словами о том, что ждут стабилизации инфляции, а значит, сворачивания монетар-



ТЕКСТ **Василий Синяев**

ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ (%)

Источник: ЦБ.



ных стимулов в ближайшие месяцы ждать не стоит. По словам Алексея Тихонова, ФРС США и ЕЦБ обладают значительным опытом и экспертизой для предотвращения возможных кризисов на рынках, что они прекрасно продемонстрировали в марте—апреле 2020 года. Однако следует помнить, что центральные банки не таргетируют рынки акций. Регуляторы США и Еврозоны не вмешаются, если на рынках акций или товарных рынках будет наблюдаться коррекция.

«Если же снижение на финансовых рынках будет вызвано существенным ухудшением экономических перспектив, то ФРС и ЕЦБ, безусловно, примут монетарные меры для достижения своих экономических целей», — отмечает господин Тихонов.

В условиях мягкой ДКП со стороны ФРС США для российского рынка клю-

«Влияние процентных ставок на рынки акций не является линейным — это лишь один из опосредованных факторов определения стоимости компаний»

чевой будет политика ЦБ РФ. По прогнозам Совкомбанка, инфляция в России по итогам года составит около 6,2% г/г, при этом ее пик придется на осень, когда составит 6,9%. В таких условиях, как считает Михаил Васильев, ЦБ повысит ставку 23 июля на 50 б. п., до 6%, при этом растет вероятность

подъема сразу на 100 б. п., до 6,5%.

«В случае сохранения повышенного инфляционного давления Банк России может поднять ключевую ставку до 7%», — отмечает господин Васильев.

Вслед за ключевой ставкой будут расти ставки по депозитам, а также по потребительским и ипотечным кре-

дитам. Поэтому, как считают аналитики, сейчас благоприятное время для заемщиков, чтобы привлечь новый долг или рефинансировать старый. Дальнейший рост ключевой ставки ЦБ позитивно скажется на курсе рубля, в том числе посредством операций керри-трейд. Однако, как считает Михаил Васильев, основными драйверами для рубля останутся динамика нефтяных цен и отношение международных инвесторов ко всей группе развивающихся рынков на фоне потенциальной четвертой волны COVID-19 в мире и возможного ужесточения монетарной политики ФРС. «Мы ожидаем, что рубль до конца года сохранит стабильность и останется в диапазоне 72–76 к доллару и 86–90 к евро. Вторая половина года является традиционно более слабой для нефти и рубля», — отмечает господин Васильев ●



ИДЕАЛЬНЫЙ ИНФЛЯЦИОННЫЙ ШТОРМ

РАВИЛЬ ЮСИПОВ,
заместитель гендиректора УК ТФГ

В 2020 году пандемия COVID-19 обрушила экономическую активность и привела к падению мирового ВВП на 3,7% — антирекорду с момента окончания Второй мировой войны. Мировой карантин одновременно остановил потребление, логистические цепочки и производство товаров и услуг. Борясь с последствиями пандемии, практически все основные экономики в той или иной степени перешли к политике вертолетных денег, что привело к рекордному росту денежных масс в основных валютах мира. В 2020 году денежный агрегатор M2 в США вырос на 25% против среднегодового темпа 5% и 13% в первом квартале 2021 года, а денежный агрегатор M2 Еврозоны вырос на 12% против среднегодового уровня 5%. Российский M2 вырос на 13,5% по результатам 2020 года, а в первом полугодии текущего года вернулся к среднегодовому уровню роста за последние пять лет на уровне 10–11%. Шоковое сжатие потребления привело к усилению дефляционных факторов, и монетарные власти основных экономик перешли на мягкие ДКП путем снижения ключевых ставок, расширения программ по выкупу активов, а когда

последние перестали помогать, где-то даже к механизму контроля уровня кривых процентных ставок, известному как YCC (yield curve control). Такая политика привела к рекордному росту балансов центральных банков. В 2020 году баланс ФРС вырос почти на 80%, превысив в первом полугодии 2021 года отметку \$8 трлн, а баланс ЕЦБ вырос на 52%.

Еще до начала ввода мировых карантинных Банк России в феврале 2020 года впервые отметил преобладание дефляционных факторов над инфляционными и перешел на мягкую ДКП (отрицательную реальную ставку), а далее карантин привел к резкому падению ВВП и росту дефляционных процессов, что позволило регулятору опустить ключевую ставку до 4,25%. До ноября реальная ставка (ключевая ставка минус инфляция) держалась в положительной зоне, но в декабре, впервые с 2015 года, ушла в отрицательную. Тогда еще мало кто верил в инфляцию, а декабрьский консенсус на фондовом рынке по ключевой ставке был за снижение вплоть до 3,75%.

Спустя год ожидания перевернулись на 180 градусов на фоне январской статистики по восстановлению экономической активности — стало очевидно, что восстановление спроса во всем мире привело к фантастическому росту цен на сырье. Индексы цен производителей в первом квартале 2021 года пришли в зону двузначных цифр, и спустя квартал в условиях все еще разрушенных логистических цепочек, низких товарных запасов инфляционный шторм пришел на потребительские рынки. К основным причинам роста российской инфляции можно отнести: низкую базу 2020 года, быстрое восстановление спроса

и экономической активности, а за этим кратный рост мировых цен на сырье, «эффект переноса» валютного курса за счет девальвации, рост цен на недвижимость, закрытие границ, которое сконцентрировало потребление внутри страны, прекратился экспорт инфляции за счет зарубежного туризма, высокая монополизация экономики, которая медленно адаптируется к быстрому восстановлению спроса и ВВП.

В феврале Банк России первый из основных мировых монетарных регуляторов перешел на ужесточение ДКП, повысив ставку с 4,25% до 5,5%, также регулятор объявил пересмотр принципов инфляционного таргетирования и отказ от фиксированной цели. Наиболее вероятным новым принципом будет плавающая цель с коридором, что позволит сокращать циклы ДКП в будущем, и это новая реальность. Противники повышения ставок приводят доводы о повышении нагрузки на компании, что ограничивает их способность к капзатратам, а также о снижении доступности кредитных ресурсов для населения, и с этим сложно не согласиться. Какие контраргументы можно привести? Для основных производственных секторов российской экономики компенсирующим фактором роста ставок является кратный рост цен на сырье и бюджетные стимулы. Наиболее пострадавшими секторами от повышения ставки будут инфраструктурные отрасли, ориентированные на внутренний спрос (энергетика, ЖКХ, транспорт, нежилое строительство и т. д.), и МСП, но и здесь господдержка будет смягчать последствия. Важно оценивать общие эффекты ужесточения ДКП в совокупности с возможной поддержкой и конъюнктурой рынков, а с этой точки зрения выбран-

ный момент ужесточения ДКП выглядит обоснованным. Рост ключевой ставки вызвал сильное движение по кривой доходности ОФЗ, как по углу наклона, так и по абсолютным уровням. В абсолютных значениях кривая ОФЗ выросла сильнее на ближнем конце — на сроках до двух лет рост доходностей превысил 200 б. п., а на десятилетнем горизонте только на 130 б. п. Такое поведение кривой называется «медвежьим уплощением» (по англ. bear flattening) и является самым неприятным сценарием для облигационных портфелей, так как защитная стратегия — покупка «коротких» облигаций — не самая эффективная, а риск дальнейшего уплощения сохраняется вплоть до инверсии. Почему так происходит? В стабильной рыночной экономике повышение ключевой ставки сильнее воздействует на краткосрочные ставки денежного рынка, т. е. на желание хозяйствующих субъектов потратить здесь и сейчас, а стоимость долгосрочных денег определяется стабильностью экономики и способностью регулятора управлять инфляцией. Уровень долгосрочных ставок влияет на желание компаний производить долгосрочные инвестиции и дает им понимание их эффективности.

Позитивным моментом в росте ставок является повышение дифференциала ставок с долларом США. В 2020 году рубль пережил минидевальвацию и падал на 32% в первом квартале прошлого года, а по его итогам обесценился на 20%. В силу особенности структуры торгового баланса резкое ослабление национальной валюты приводит к росту инфляции и такому явлению, как «эффект переноса» валютного курса. Использование механизма плавного ослабления

национальной валюты — удобный инструмент стимулирования внутреннего потребления, но его эффективность обусловлена комбинацией большого набора факторов, которая может меняться в зависимости от условий экзогенного характера, находящихся вне зоны влияния Банка России. Повышение дифференциала ставок в рубле прибавило стабильности валютному курсу, что четко видно на снижении показателя вмененной волатильности (по англ. implied volatility) валютной пары доллар/рубль с 18% в 2020 году до 11% в июне 2021-го и снизило влияние «эффекта переноса».

Дальнейшее ужесточение ДКП будет под влиянием динамики инфляции, которая в свою очередь будет зависеть больше от экзогенных риск-факторов. К началу июля 2021 года в котировках форвардных контрактов на ставку 3 мес. Mosprime закладывается математическое ожидание повышения ставки на уровне 75 б. п. Сейчас можно выделить три наиболее сильных экзогенных риск-фактора российской инфляции: рост инфляции в США и ужесточение ДКП ФРС; конъюнктура сырьевых рынков; рост курса доллара. Но каждый из этих факторов ограничен в своем влиянии — текущий дефицит бюджета США на уровне 10% ВВП в совокупности с высокой общей долговой нагрузкой на уровне 135% ВВП явно будет сдерживать ужесточение ДКП от ФРС, кратный рост цен на сырье уже маловероятен, а волатильность курса рубля может сглаживаться с помощью ЗВР. В следующем году рост восстановления экономик в мире замедлится, восстановятся логистические цепочки и товарные запасы, что на фоне уже высокой базы 2021 года позволит инфляции снизиться.

ДЕНЬГИ МИМО ВОРОТ

СКОЛЬКО ЗАРАБОТАЛИ РОССИЯНЕ НА ЕВРО-2020



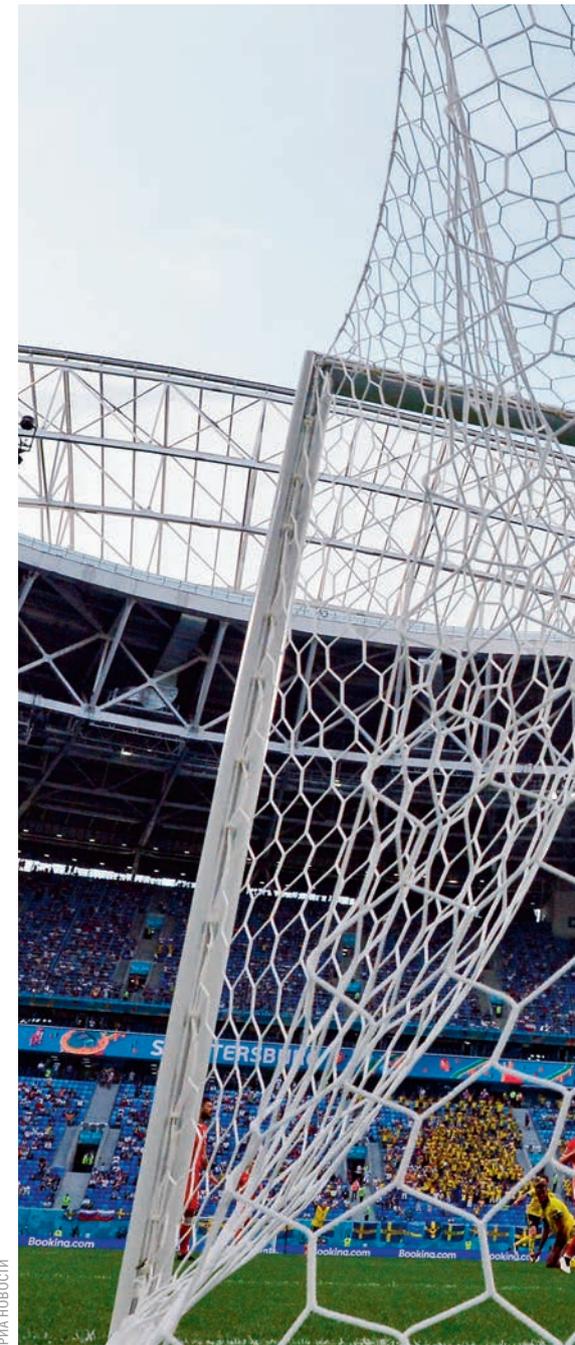
Комитет по подготовке Евро-2020 в России доволен посещением матчей турнира в Санкт-Петербурге.

Об этом сообщил журналистам его глава Алексей Сорокин по итогам последней, седьмой игры, которую принимал город 2 июля, — матча 1/4 финала между сборными Испании и Швейцарии. Всего матчи Евро-2020 на стадионе на Крестовском острове посмотрело 132,7 тыс. болельщиков при ограничении в 50% от вместимости арены. Итоговых цифр по притоку туристов на начало июля не было. До старта Евро-2020 вице-премьер Дмитрий Чернышенко говорил, что на получение паспорта болельщика было подано 72 тыс. заявок, из которых около 30 тыс. — от иностранцев, в том числе жителей Финляндии, Польши, Швеции, Эстонии, Германии. «Аншлага нет», — признает чиновник администрации Санкт-Петербурга. Но, по его словам, власти города и организаторы и не ждали взрывного эффекта, что характерно для всех городов — участников Евро-2020. В Европе люди пока не готовы массово выезжать за границу своих стран и многие ограничения в связи с пандемией COVID-19 сохраняются, рассказывает он.

«Учитывая существующие ограничения, а также отсутствие удобного авиасообщения, многие гости, которые хотели бы приехать, не приехали»

По масштабу расходов и отдачи Евро-2020 ожидаемо уступает чемпионату мира по футболу 2018 года (ЧМ-2018). По оценкам оргкомитета «Россия-2018», всего на подготовку и проведение ЧМ-2018 страна потратила 688 млрд руб., в том числе около 40 млрд руб. ушло только на строительство нового стадиона в Санкт-Петербурге. А расходы на подготовку Евро-2020 российские организаторы оценивали до 3,5 млрд руб. В частности, в Санкт-Петербурге было организовано четыре фан-зоны: на Дворцовой площади, с Футбольной деревней, на Конюшенной площади и перед дворцом спорта «Юбилейный».

Инвестиции в организацию российской части Евро-2020 можно сравнить с доходами от рекламы. По предварительным расчетам BBDO Group, вся емкость рекламы в трансляциях турнира в отпускных ценах оценивалась в 2,5–3 млрд руб. Вклад туризма от проведения Евро-2020 также еще предстоит оценить, но уже понятно, что сравнить с 47 млрд руб., которые получил Санкт-Петербург в ходе ЧМ-2018, не приходится. По подсчетам эквайринга ВТБ, за три недели июня, когда город принимал матчи Евро-2020, туристы потратили в городе более 1,2 млрд руб. Из них более 300 млн



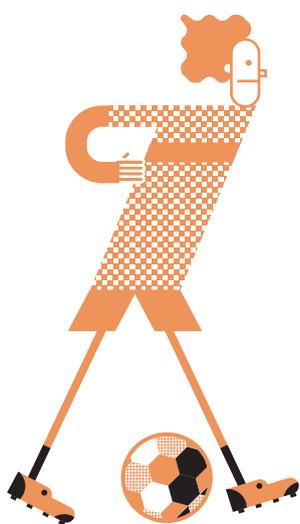
РИА НОВОСТИ

руб. пришлось на гостиницы, а свыше 800 млн руб. — на бары и рестораны.

Жилищный вопрос

Управляющий партнер Cronwell Hospitality Group, директор филиала Российской гостиничной ассоциации по Санкт-Петербургу и Ленинградской области Алексей Мусакин говорит, что в выигрыше прежде всего остались отели, где сиделись сборные команды, а также городские гостиницы категории «четыре и пять звезд», но загрузка все равно была ниже докризисного 2019 года. В июне загрузка некоторых отелей в Санкт-Петербурге была 65–70% и даже до 100%, но по итогам второго квартала средний показатель был 40–45% против стандартных 70%. Показатель RevPar (доходность на номер) в то же время остался на уровне 2019 года, указывает он.

Замдиректора департамента консалтинга Colliers Евгения Тучкова ожидает незначительного эффекта от Евро-2020 на загрузке отелей. По ее словам, скорее можно говорить о влиянии на ценовую политику. Так, гостиницы в сегменте «три-четыре звезды» поднимали цены на 10–20% в преддверии Евро-2020 и в пределах 30% в дни



ТЕКСТ **Анатолий Костырев**
ФОТО **РИА Новости,**
Александр Петросян,
Геннадий Гуляев



проведения матчей. «Основная масса спортивных болельщиков не останавливается в люксовых отелях, они являются целевой аудиторией сегмента „трех-четырёх звезд“. Все качественные гостиницы в центре этих категорий практически полностью заполнены на этот период», — рассказывает госпожа Тучкова.

Директор департамента гостиничного бизнеса JLL Яна Уханова уточняет, что наибольшее увеличение тарифов в отелях фиксировалось на 12 июня, 16 июня и 2 июля, когда цена размещения росла в диапазоне от 20–30% до 100% по сравнению с обычными днями в зависимости от расположения гостиницы, ее категории, количества номеров и т. д. По ее словам, особенно высоким спросом пользовался матч Бельгия—Россия 12 июня, который также совпадает с длинными выходными, поэтому многие гости пытались совместить футбольное мероприятие с отдыхом. Но, подчеркивает консультант, операционные результаты гостиниц по итогам месяца не превзойдут показателей 2019 года, волнообразное увеличение загрузки и тарифов будет фиксироваться лишь в некоторые дни.

По словам директора, руководителя подразделения индустрии гостеприимства отдела стратегического консалтинга CBRE Татьяны Беловой, бизнесу очень не хватало иностранных туристов: «Учитывая существующие ограничения, а также отсутствие удобного

АНЕКДОТ ДОРОЖЕ ЕВРО

ПОСЛЕ ПРОВАЛА СБОРНОЙ РОССИИ НА ЕВРО-2020 В ОТСТАВКУ ОТПРАВЛЕН СТАНИСЛАВ ЧЕРЧЕСОВ



ГЕННАДИЙ ГУЛЯЕВ

АЛЕКСЕЙ ДОСПЕХОВ

Выступление сборной России на чемпионате Европы по футболу — это два крупных поражения, от бельгийцев и датчан, трудная победа над сборной Финляндии, которой можно было бы гордиться разве что в том случае, если бы она состоялась не на газоне петербургского стадиона, а на хоккейной площадке, нелепые ошибки, абсолютная беспомощность в ситуациях, когда нужно атаковать, отыгрываться, и вылет после группового этапа с четвертого, даже ниже финнов, места. Но и в таком итоге можно обнаружить несомненный плюс, даже если сравнить его с итогом состоявшегося в 2018 году мирового первенства.

Российский прорыв в четвертьфинал трехлетней давности ведь был крахом шаблона, мощным ударом по сознанию, в котором закрепились незыблемые максимы. Насчет того, например, что отечественная футбольная сборная если на что-то и способна вдохновить, то на создание очередного вирусного анекдота. Насчет того, что с мячом мы, конечно, иногда можем неплохо выглядеть против каких-нибудь саудовцев и египтян, но уж испанцы для нас — космос. Насчет в принципе постоянной российской футбольной деградации, которую когда-то купировали грандиозные, почти как в Англии или той же Испании, деньги, но теперь-то и их нет.

Тот успех заставлял играть воображение. Заставлял думать, что сборная России — не совсем та, за которую себя годами выдавала, что она кое-что может, что она нашла свой, пусть слегка непривлекательный, от обороны, стиль и своего тренера. Он заставлял думать, что чемпионат мира — лишь стартовая площадка для рывка. И обеспечит его не столько даже созданная к турниру инфраструктура, сколько эмоциональный подъем: футболисты поверят в себя, болельщики поверят в футболистов и вообще случится футбольный бум. А об анекдотах пока придется забыть. Будем говорить о сборной России так, как о своих сборных говорят в странах, всегда охотящихся за медалями топовых соревнований, — всерьез, без улыбки.

В этом смысле то, что случилось на чемпионате Европы, — большое облегчение. Можно наконец вспомнить такие привычные и такие удобные мантры, которые сами слетают с языка при каждой российской футбольной неудаче, — а уж их-то было гораздо больше, чем взлетов. О па-

дающем уровне внутреннего чемпионата, который после превратившихся в тренд еврокубковых катастроф уже выпал из шестерки рейтинга Союза европейских ассоциаций (UEFA) и готов опуститься куда-то в хост первой десятки. О пагубном влиянии халважных государственных — федеральных, региональных, муниципальных — денег на клубы, среди которых по-настоящему частных, с разумной стратегией — раз-два и обчелся. О лимите на легионеров, лишаящем молодых парней с паспортом гражданина РФ стимулов драться за место в основе и расти. Можно со спокойной совестью констатировать, что на «автбусном» стиле далеко уехать можно благодаря стечению обстоятельств, но на длинной дистанции он бесполезен: моветоном так рассуждать было три года назад. Можно смириться с тем, что специалист, который сейчас тренирует сборную России, увы, мягко говоря, не волшебник, как многим казалось, но и того, кому вдруг отдадут пост уволенного Станислава Черчесова, не ждет ничего хороше-

го. Потому что и великому тренеру нужен соответствующий материал, а в России молодые, на перспективу, игроки с очевидным талантом рождаются все реже и реже, и та сборная, что мучилась на чемпионате Европы, лишь заставляла ностальгировать по тем не таким уж давним временам, когда в ее составе были Андрей Аршавин, Игорь Акинфеев, Роман Павлюченко, Роман Широков, Сергей Игнашевич и еще полный сил и здоровья Юрий Жирков. Тогда она тоже чаще оступалась, но ее футболом хотя бы иногда можно было любоваться. Можно в сотый раз заметить, что система детско-юношеского футбола, база для футбола взрослого, элитного, работает скверно, и добавить, что, раз уж чемпионат мира тут ничего не изменил, необходимы глубокие и радикальные реформы, будто их не было до этого. А главное, можно наконец, если ты не футбольный функционер, а просто болельщик, вернуть на лицо улыбку. С ней переживать за сборную России как-то проще.



АЛЕКСАНДР ПЕТРОСЯН

авиасообщения, многие гости, которые хотели бы приехать, не приехали». Частично иностранных туристов могли заменить российские путешественники, так как некоторые матчи Евро-2020 пришлось на выходные и государственные праздники, говорит она.

На операционных показателях работы московских гостиниц Евро-2020 никак не скажется, уверена директор департамента консалтинга и аналитики Knight Frank Ольга Широкова. По ее словам, средняя загрузка отелей в столице в июне будет на уровне 70%. Московские власти и сами давали понять, что не очень заинтересованы в притоке туристов в условиях пандемии COVID-19. Так, уже 18 июня мэр Сергей Собянин объявил о закрытии единственной фан-зоны в «Лужниках». Площадка возобновила работу только 26 июня, но для посещения требовался QR-код, получить который могли только болельщики, прошедшие вакцинацию, сделавшие ПЦР-тест не позднее чем за 72 часа либо переболевшие COVID-19 в течение последних шести месяцев.

По ресторанам и магазинам

Гендиректор туроператора «Дельфин» Сергей Ромашкин напоминает, что туристическая активность болельщиков в основном ограничивается посещением стадионов и баров. Управляющий партнер ресторанной группы Beer Family Project Николай Митчин говорит, что Евро-2020 принес дополнительный трафик, хотя и несравнимый с ЧМ-2018.

«В выигрыше прежде всего остались отели, где селились сборные команды, а также городские гостиницы категории «четыре и пять звезд», но загрузка все равно была ниже докризисного 2019 года»

Относительно обычных дней приток он оценивает в 20%. Как уточняет господин Митчин, наибольший приток гостей наблюдался в дни матчей, а между игр была просадка. Частично эффект он объясняет аномально жаркой погодой в Санкт-Петербурге в этом июне, из-за чего многие горожане также предпочли провести время в заведениях. В целом, по словам Николая Митчина, месяц «прошел неплохо». Впрочем, с выручкой от ЧМ-2018 динамику все равно сравнить нельзя. Так, в Москве во время матчей ЧМ-2018 рост оборотов магазинов и предприятий общественного питания на центральных торговых коридорах достигал предновогодних значений. А рестораны на Никольской улице фиксировали рост продаж на 75–85% по сравнению с обычными днями, указывали в Colliers.

Другой участник ресторанного рынка Санкт-Петербурга настроен более

пессимистично. Как рассказывает совладелец сети ирландских пабов Finnegan's Николай Белоусов, матчи Евро-2020 способствовали только небольшому увеличению гостевого потока и «немного скрасили общую картину». По его словам, без турнира в условиях работы при ограничениях в связи с COVID-19 было бы гораздо хуже. Аномальную жару господин Белоусов, напротив, считает негативным фактором, отмечая, что многие жители Санкт-Петербурга из-за этого предпочли уехать за город, на озера и пр.

Управляющий несколькими московскими ресторанами говорит, что в его заведениях был приток гостей до 12–16 июня, но после того как власти Москвы запретили обслуживание в залах после 23:00, интерес поостыл. Кроме того, число желающих посмотреть матчи в баре сократилось после вылета с турнира сборной России, ко-

торая потерпела поражение от сборной Дании 21 июня. С 28 июня, когда посещение ресторанов без учета вейранд в Москве стало возможно только по QR-коду, матчи Евро-2020 в заведениях смотрели единицы, сетует предприниматель. Как напоминает он, большая часть экранов у баров и ресторанов как раз расположена в помещениях. Директор по продажам пивоваренной компании AB InBev Efes Анна Миронова говорит о положительной динамике в канале немедленного потребления в июне, что в первую очередь связано с традиционно сезонным ростом спроса на напиток, во вторую — с жаркой погодой в большей части регионов России и, наконец, со спортивными событиями.

Попытались заработать на болельщиках и продавцы. Руководитель отдела торговой недвижимости Knight Frank St Petersburg Анна Лапченко говорит, что в Санкт-Петербурге на Невском проспекте в первой половине 2021 года наблюдалось открытие нескольких сувенирных магазинов, что могло быть приурочено в том числе к Евро-2020. Но замдиректора департамента торговой недвижимости Colliers Юлия Кузнецова указывает, что основная активность болельщиков в этот раз была сосредоточена рядом со стадионом либо местами проведения трансляций, потому в выигрыше могли оказаться операторы нестационарных торговых объектов, которым власти Санкт-Петербурга разрешили открыться рядом со стадионом ●

ТРУДНОСТИ ОЗЕЛЕНЕНИЯ

КАКОВЫ ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ «ЗЕЛеной ТРАНСФОРМАЦИИ»

Популярность «зеленых» финансов среди инвесторов растет год от года. Зеленая политика становится важным фактором инвестиционной политики, влияющей на доступ компаний к капиталу. Центральные банки и регуляторы многих стран активно поддерживают этот тренд. Россия не является исключением. Но как в природе среди разнообразия флоры встречаются ядовитые растения, так и финансах далеко не все «зеленое» в итоге принесет прибыль.



«Идет-гулет Зеленый Шум,
Зеленый Шум...» Н.А. НЕКРАСОВ

ESG и «устойчивое развитие»

ESG (environmental, social, governance) — модная аббревиатура экологических, социальных и управленческих принципов, которые становятся приоритетом для ведения бизнеса в целом ряде отраслей мировой экономики. Факторы ESG — это практика экологического менеджмента, разнообразие и «инклюзивность» (еще один модный термин), условия труда и права человека, практика противодействия взяточничеству, коррупции и финансовым преступлениям. Компании, особенно в развитых странах, стремятся продемонстрировать, что они «управляют устойчивым развитием» и кроме получения прибыли их деятельность создает «особую ценность» и благотворно влияет на экологию. Правда, «устойчивое развитие» (англ. sustainable development) ученые, политики, экономисты и инвесторы трактуют по-разному. Самое популярное объяснение термина «устойчивое развитие» состоит в том, что это особая модель использования ресурсов, при которой и потребности человечества удовлетворяются, и состояние окружающей среды улучшается, и будущим поколениям останутся ресурсы по потребностям. Как говорится, «и волки сыты, и овцы целы».

Сам термин «устойчивое развитие» впервые появился почти полвека назад в докладе Римского клуба «Пределы роста», опубликованном в 1972 году. В докладе отмечалось, что ресурсы планеты ограничены и если продолжатся тенденции роста населения, промышленного производства, использования ресурсов и загрязнения окружающей среды, то к середине XXI века мир достигнет пределов роста, а затем произойдет цивилизационная катастрофа. В докладе 2018 года «Достижение целей устойчивого развития в пределах планетарных границ» к 50-летию Римского клуба утверждается, что мир «быстро приближается к точке экзистенциальной опасности для будущего человечества на Земле» и что «социально-экономическое развитие должно быть увязано с глобальными экологическими целями». «Ключевой вызов лежит в психологии мировоззрений. Цели на период до 2030 года и традиционный рост несовместимы!» — отмечается в докладе.

Истинная модель «устойчивого развития» перечеркивает все предыдущие экономические модели, приоритетом которых был рост ВВП/ВНП, и следование «целям устойчивого развития» в обозримом будущем может вызвать новые шоки для мировой экономики и самым серьезным образом сказаться на глобальных финансах. Пока же ESG воспринимается в основном как забота об окружающей среде и борьба с изменением климата, хотя на самом деле является более широким термином и может обозначать и ограничение использования углеводородного сырья и топлива, и сокращение выбросов, и права человека, и отношение к работникам, и стандарты корпоративного управления, и доступ к капиталу, и множество юридических и коммерческих вопросов. Другими словами, ESG обычно используется как показатель «хорошего корпоративного поведения», то есть комифо без уточняющих подробностей. Как писал в восьмой главе «Евгения Онегина» Александр Сергеевич Пушкин: «Du comme il faut... (Шишков, прости: не знаю, как перевести)».

Игра начинается!

Инвесторы с азартом включились в новую «игру». Агентство Bloomberg в обзоре «Game on!» (Игра начинается!) от 10 июня 2021 года отметило: «Выпуск долговых обязательств ESG превысил \$3 трлн на этой неделе, поскольку как „зеленый“, так и „связанный с устойчивым развитием“ долг увеличивался экспоненциальными темпами. В то время как для первого „зеленого“ триллиона долларов потребовалось 12 лет, затем еще один год, чтобы превысить 2 трлн долларов, и только шесть месяцев в этом году, чтобы добавить последний триллион. Бурному росту не видно конца. Продажи „зеленых“, социальных и устойчивых облигаций и кредитов в первом полугодии этого года уже достигли рекордного уровня — около \$730 млрд — более 90% от пикового 2020 года». Такими темпами долговой рынок ESG может вырасти до \$11 трлн к 2025 году.

Активы европейских фондов, инвестирующих в ESG, по итогам прошлого достигли €1,12 трлн, что составляет 11% от общего объема активов под управлением инвестфондов. Управляющих активами можно понять. Фонды находятся под мощным давлением, поскольку в Евросоюзе готовится целый пакет новых законов, призванных сократить финансирование предприятий, которые вредят окружающей среде. Управляющие активами теперь обязаны оценивать корпоративную информацию на предмет соответствия деятельности той или иной компании политике устойчивого развития и ESG.

На начало июня 2021 года международная инвестиционная компания BlackRock была крупнейшим держателем «зеленых облигаций» с долей



ТЕКСТ **Александр Лосев,**
генеральный директор
УК «Спутник —
Управление
капиталом»

ФОТО **Getty Images**

рынка 7,3%, за ней следовали Vanguard (4,65%), Allianz (4,47%), Credit Agricole (2,6%) и Японский пенсионный фонд (2,6%). По данным Форума по устойчивому и ответственному инвестированию, в 2020 году американские инвесторы, заявившие публично о применении экологических, социальных и управленческих критериев к своим портфелям, владели активами на сумму почти \$17 трлн.

Главными организаторами выпусков «зеленых облигаций» являются ведущие инвестбанки JP Morgan, Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley и Goldman Sachs. В европейском «зеленом» андеррайтинге доминируют BNP Paribas, Credit Agricole и HSBC. Самые большие объемы суверенных «зеленых облигаций» выпустили Япония и Франция, среди секторов экономики наибольший объем «зеленых займов» приходится на сферу коммунальных услуг, инфраструктуру и недвижимость. Всем хочется спасти планету от потепления. Как когда-то школьники в СССР, собирающие макулатуру, думали, что спасают леса, так и инвесторы, бросившиеся скупать «зеленый» долг застройщиков и коммунальщиков, полагают, что требующие при производстве высоких затрат тепловой энергии (и миллионов тонн угля) бетон и стройматериалы растут на полях таблиц Excel, а коммунальщики используют исключительно солнечную и ветровую энергию, хотя даже в Европе свыше 70% энергогенерации — это угольные и газовые ТЭС.

Климатическая повестка развитых стран открывает для трейдеров и спекулянтов новый перспективный рынок — торговлю углеродными выбросами. С начала 2021 года на углеродном рынке ЕС, крупнейшем в мире, цена на углеродные выбросы выросла почти на 60%, более чем до €50 за метрическую тонну, притом что в первые три года с момента запуска этого рынка в 2017 году цены находились на уровне €5 за метрическую тонну. «Углеродный рынок потенциально может в десять раз превысить объем мирового рынка сырой нефти», — заявила Ханна Хауман, глава отдела торговли углеродом в Trifiga Group, на глобальном саммите FT Commodities.

Итак, поле для игры создано, правила обнародованы, участники подготовлены. Крупные ESG-фонды и банки, внедряющие принципы ESG в сферу кредитования, готовятся существенно изменить направления потоков капитала на глобальном финансовом рынке.

ESG-финансисты, агрессивно навязывая компаниям и странам «зеленые проекты», сокращают, традиционные отрасли промышленности, запускают процессы сокращения мировой экономики и передел глобального рынка ресурсов

Зеленый рэкет, манипулирование и greenmailing

В начале 2021 года глава BlackRock Лоренс Финк направил традиционное письмо руководителям компаний, в акции которых этот крупнейший инвестиционный фонд вкладывает средства своих клиентов. Обращаясь к топ-менеджменту корпораций, господин Финк заявил: «Там, где мы не увидим прогресса в области подготовки к чистому нулевому переходу от углеродов, и, в частности, там, где мы видим отсутствие согласованности в сочетании с отсутствием вовлеченности, мы не только будем использовать акции нашего индексного портфеля при голосовании против менеджмента (на собрании акционеров), мы также будем ставить эти активы на выход из наших дискреционных портфелей, потому что мы считаем, что они будут представлять риск для доходности наших клиентов». В том же письме глава BlackRock напомнил, что «климатический риск — это инвестиционный риск», что «когда рынки начнут оценивать климатические риски в стоимости ценных бумаг, это вызовет фундаментальное перераспределение капитала», а также что такие инвестфонды, как BlackRock, являются заинтересованными сторонами устойчивого развития.

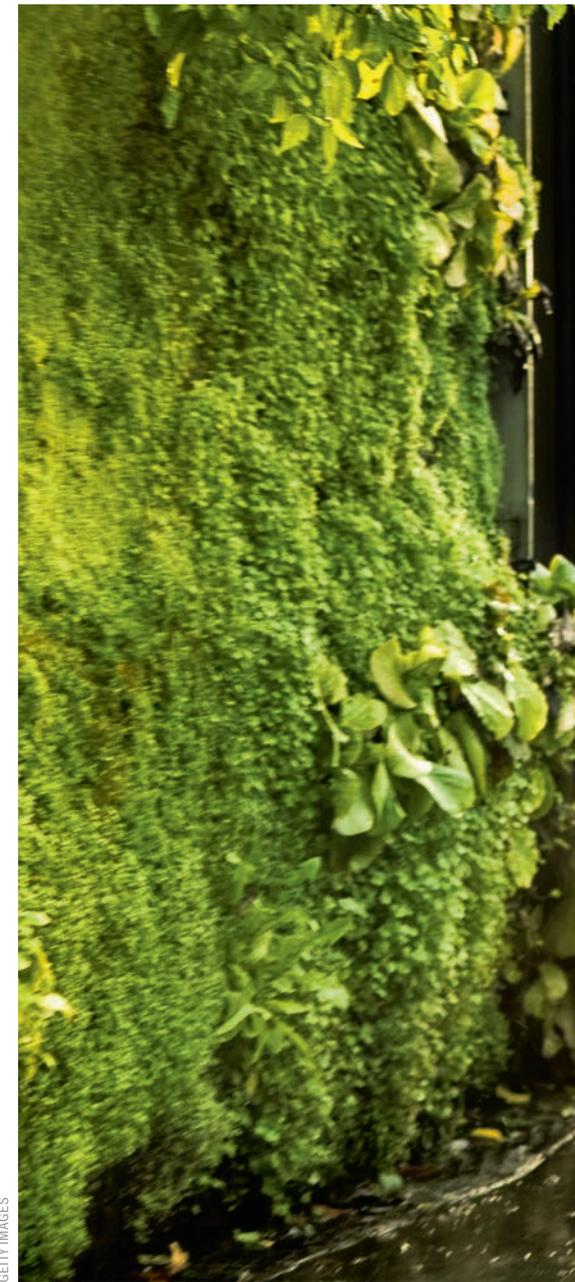
На практике, когда из акций той или иной компании выходят крупнейшие фонды, остальные инвесторы устремляются вслед за ними, и ничего хорошего котировки акций такой компании не ждет. Энергетические компании уже столкнулись с риском блокировки доступа к финансовым ресурсам. Администрация Байдена призывает американские банки отказаться от финансирования нефтегазовых и угольных проектов. Такие заявления и практика давления на менеджмент корпораций открывают новые возможности для манипулирования котировками акций. Активисты

«устойчивого развития» в союзе с крупными фондами способны разогнать вверх или, напротив, обрушить акции любой компании, публично оценивая приверженность или уклонение от ESG. Акционеры-активисты оказывают давление на компании как при голосовании на собрании акционеров, так и через регулирующие органы, заставляя менять практику корпоративного управления и принимать политику «зеленой трансформации».

У компаний появляются новые риски для традиционного бизнеса и новые юридические риски. Так, например, семь экологических организаций во главе с нидерландским отделением Friends of the Earth International заставили одну из крупнейших мировых нефтегазовых компаний Royal Dutch Shell через суд изменить стратегию и сократить традиционный бизнес. Котировки акций Shell упали на 5% после решения окружного суда в Гааге. «Юристы и консультанты заявили, что это решение может создать опасный прецедент в других западных юрисдикциях, особенно в Европе, открыв нефтяным компаниям новую юридическую угрозу в связи с их выбросами углекислого газа. Компании в других отраслях, загрязняющих окружающую среду, также могут столкнуться с более пристальным вниманием к вопросам экологии», — пишет The Wall Street Journal.

Еще один «нарушитель» экологических принципов — концерн Volkswagen потратил в общей сложности \$33 млрд на штрафы, пени и выкуп акций на фондовых площадках по всему миру. Такова цена гринмейла и несоответствия характеристик дизельных двигателей заявленным показателям.

Практика оценки политики ESG тех или иных компаний со стороны эко-активистов и инвестфондов создает компаниям-эмитентам огромные риски потерь рыночной капитализации, лишения доступа к капиталу, блоки-



GETTY IMAGES

ровки деятельности, ущерб бренду и проблемы с перспективами бизнеса. ESG-инвесторы выигрывают от такой практики, все остальные страдают. «Невидимая рука рынка» получила увесистую «зеленую» битву для игры в финансовый бейсбол по новым правилам. А эмитенты акций и облигаций должны будут постоянно доказывать, что они «зеленее» всех нильских крокодилов, амазонских попугаев и волшебника Изумрудного города, вместе взятых.

Риски для инвесторов и банкиров

Увлечение финансистов ESG повышает риски инвестиций из-за высокой стоимости этой модной политики для компаний, что снижает эффективность их деятельности. Без полной и комплексной оценки ни один «зеленый» проект нельзя признать экологически безвредным, а без оценки кредитных рисков нельзя принимать инвестиционные решения. Когда сюда же добавляются репутационные риски ESG, инвесторам приходится полагаться на рейтинговые и ранжированные оценки специальных агентств.

Поскольку оценки ESG опираются на множество сложно измеримых факторов, включая риски деятельности, связанные с изменением клима-



та, экологические усилия компании по снижению этих рисков, «инклюзивность» и корпоративные практики, ESG-рейтинги получают у всех агентств разными и зачастую могут вводить инвесторов в заблуждение и не обращать внимания на традиционные рыночные факторы и финансовые показатели деятельности компаний. Так, в статье WSJ от 11 июня под заголовком «How ESG stocks perform depends on who ranks them» (Рост акций ESG зависит от того, кто их рейтингует) отмечается, что акции компаний, которые агентство Refinitiv считает плохими по показателям ESG, подскочили на 26% с начала этого года, а компании с высшими «зелеными» оценками подросли лишь 14% за тот же период.

Нельзя смотреть только на ESG и игнорировать все остальное. Постковидное восстановление мировой экономики, глобальная инфляция, дефицит сырья и рост цен на товарных рынках делают неактуальными даже оценки годичной давности. Интересы бизнеса, лицемерие и законодательное давление вынуждают многих руководителей публично высказываться о приверженности ESG и привлекать внимание инвесторов, в то время как «грязные» сектора экономики — нефтегазовый, металлургический, транспортный

и пр. — показывают намного лучшие финансовые результаты деятельности. У «грязных» зачастую реальные активы, меньше кредитных рисков и выше доходность вложения в их акции.

Но если зеленые активисты через суды продолжают блокировать деятельность компаний реального сектора, то ничем хорошим это и для инвесторов, и для финансистов не закончится. «Быстрые и хаотичные изменения в энергетической сфере могут создать для крупнейших банков Европы серьезную финансовую угрозу, — пишет Bloomberg. — Следующее за неизбежным экологическим переходом обесценивание активов, связанных с добычей ископаемого топлива, может привести к значительной турбулентности или даже спровоцировать новый финансовый кризис».

Шоки для мировой экономики

Принципы «устойчивого развития» способны быстро перечеркнуть все постпандемическое восстановление. Очевидно, что «зеленую трансформацию» пытаются провести на антинаучной и антирыночной основе, и это грозит мировой экономике потрясениями, дальнейшим ростом цен на основные энергоносители, электроэнергию,

сталь, медь, цемент, углепластик, удобрения и продовольствие, что, в свою очередь, может привести к социально-политическим кризисам в целом ряде стран.

Судебные победы экологических активистов над Shell, которая должна будет существенно сократить свое производство, а также над Exxon Mobil и Chevron, которые якобы игнорируют изменения климата, вряд ли решат проблемы экологии. Компании «грязных» секторов либо станут непубличными, либо формально переведут производство в небольшие и никем не контролируемые компании. Цены на товарных рынках, а также долговая нагрузка потребителей и правительств продолжают рост.

Политически мотивированная кредитная политика по поддержке перехода к «более зеленой» экономике в ущерб традиционному реальному сектору создаст проблемы с рефинансированием миллионам компаний, многие из которых могут обанкротиться, что вызовет резкий рост безработицы, торможение экономик и сокращение поступлений в госбюджеты.

Международное энергетическое агентство прогнозирует, что мир должен потратить \$68 трлн до 2040 года для достижения своих климатических

целей в соответствии с Парижским соглашением. За счет каких источников будут ежегодно тратиться \$3,4 трлн? Если за счет новых «зеленых» займов, то мировой долговой кризис наступит очень быстро. В мире и так уже совокупный долг превысил отметку в 350% глобального ВВП, что является абсолютным рекордом за всю экономическую историю человечества. Возобновляемая энергетика очень дорогая и постоянно требует дотаций и субсидий за счет государственных бюджетов, традиционных секторов энергетики и новых налогов. Цены на готовую продукцию, изготовленную за счет только зеленой энергии, окажутся астрономическими, и очень малое число покупателей сможет себе это позволить.

Производство солнечных панелей, ветряков и их мачт, опор дополнительных ЛЭП, блоков аккумуляторов — очень «грязное» производство, несовместимое с принципами ESG. Замена традиционной энергогенерации на зеленую потребует колоссальной нагрузки на экологию и миллиарды тонн дополнительных выбросов в атмосферу углекислого газа, угарного газа, оксида азота, серы, тяжелых металлов. Будут уничтожены миллионы гектаров амазонской сельвы, опустошены гигантские регионы в Африке и Азии. Литий, кремний, свинец, цинк, медь, палладий, олово, алюминий, углепластик, бетон, редкоземельные металлы и пр. не появляются из ниоткуда, они лишь лицевая сторона будущей глобальной экологической катастрофы.

Западный истеблишмент и ESG-финансисты, агрессивно навязывая компаниям и странам «зеленые проекты», сокращают, таким образом, традиционные отрасли промышленности, запускают процессы сокращения мировой экономики и передел глобального рынка ресурсов. За этим могут последовать массовый голод, миграционный кризис, локальные и мировые войны. И если человечество реально заинтересовано в сохранении окружающей среды и биоразнообразия, то необходимо будет изменить не только финансовые принципы, но и выработать целевые стратегии для каждой страны, для каждой отрасли, для каждой компании, создавать ресурсосберегающие технологии и финансировать их повсеместное внедрение по мере возможности. ESG и углеродные налоги не решают проблем сохранения климата, а лишь обостряют их. И чем быстрее возобладает научный подход в климатической повестке, тем меньше рисков и подводных камней накопится в финансовой системе и мировой экономике ●



В ЗЕЛЕНЫЙ ПУТЬ!

МЕТАЛЛУРГИ ГОТОВЯТСЯ СОКРАЩАТЬ ВЫБРОСЫ



Необходимость изменений диктуется изменением поведения инвесторов, планами государств по сокращению выбросов и возможными фискальными реформами. Во-первых, все более востребованными становятся инвестиционные фонды с ценными бумагами тех компаний, которые вкладывают в экологические проекты, пишут аналитики Morgan Stanley. С начала 2020 года число ESG-фондов выросло в 3,5 раза с капиталом \$153 млрд. Во-вторых, Россия в рамках Парижского соглашения по климату планирует сократить выбросы CO₂ в масштабе всей экономики к 2030 году до 70% относительно уровня 1990 года. «Для достижения целей Парижского соглашения общие прямые выбросы черной металлургии должны сократиться более чем на 50% к 2050 году по сравнению с 2019 годом. На выполнение данной задачи, по нашим оценкам, каждому крупному металлургическому предприятию потребуется проинвестировать в модернизацию и обновление производства более \$100–150 млн. Металлурги стремятся сделать производство стали безуглеродным, однако для достижения этой цели может понадобиться не одно десятилетие», — считает управляющий директор рейтингового агентства НКР Дмитрий Орехов. Что касается фискальных факторов, то в планах ЕС ввести трансграничное углеродное регулирование. Это позволит взимать с экспортеров налог на ввозимую продукцию, который будет основан на объеме парниковых газов, выделенных при производстве этой продукции.

Цель одна — пути разные

Зеленый переход для каждой отдельно взятой компании может различаться. Worldsteel признает, что не существует единого решения по сокращению выбросов.

Сейчас в мире развиваются несколько решений, которые позволяют снизить углеродный след, сообщает Центр экономического прогнозирования Газпромбанка. Это оптимизация смеси шихты, загружаемой в доменную печь, для максимизации содержания железа. Чем выше содержание железа в шихте, тем ниже расход коксующегося угля и, соответственно, выбросы CO₂ на тонну стали. Внедряются технологии вдувания пылеугольного топлива (ПУТ/РСИ), что позволяет частично заменить уголь на природный газ или водород. В результате выбросы CO₂ сокращаются на 20%. Предприятия улавливают углекислый газ, который затем используется в химической промышленности или закачивается в подземные хранилища.

Перспективным направлением является наращивание выплавки стали в электродуговых печах. Основным сырьем для них является лом, низкая доступность которого может стать проблемой для быстроразвивающихся стран. Но лом частично можно заменить на металлизированное сырье — прямовосстановленное или горячбрикетированное железо (ПВЖ/ГБЖ). Оно по своему составу сходно с чугуном, но производится путем восстановления железа из руды при помощи природного газа, минуя аглококсоменный цикл с применением твердых коксующихся углей, на который приходится наибольшие выбросы CO₂ в атмосферу при производстве чугуна.

По оценке Worldsteel, удельные выбросы CO₂ на тонну стали в цепочке производства «прямое восстановление железа—электросталеплавильная печь» составляют 1,5 тонны, тогда как в традиционном цикле «доменная печь—конвертер» — 2,3 тонны.

Единственным в России производителем и крупнейшим мировым поставщиком ПВЖ/ГБЖ является компания «Металлоинвест».

ТЕКСТ Евгений Зайнуллин
ФОТО предоставлено
«Металлоинвест»



ПРЕДОСТАВЛЕНО «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

Другие российские металлурги также объявили о проектах в области ПВЖ или ГБЖ. Компания «Эколант» основного владельца ОМК Анатолия Седых инвестирует 150 млрд руб. в строительство в Выксе сталелитейного комплекса полного цикла на базе технологии прямовосстановленного железа. НЛМК планирует построить на базе Стойленского ГОКа производство стали с низкой эмиссией углерода. Для этого компания инвестирует 250 млрд руб. в расширение ГОКа и в строительство цеха по производству ГБЖ. Дмитрий Орехов прогнозирует дальнейший рост производства ПВЖ/ГБЖ в России минимум на 5–10% в ближайшие годы, при этом металлурги будут стремиться в ближайшем будущем при проектировании и строительстве заводов по производству ГБЖ использовать зеленые технологии.

Природный газ в процессе производства ГБЖ можно заменить водородом, и это позволит достичь еще большего снижения выбросов парниковых газов.

Новый завод «Михайловский ГБЖ» (принадлежит группе USM и «Металлоинвесту») в Курской области, который



планируется запустить в 2024 году, изначально проектируется с возможностью последующего использования водорода вместо природного газа.

По мнению Дмитрия Орехова, перспективным представляется и переход на использование водорода в качестве альтернативы углю. В частности, в рамках перехода на водородную технологию металлургии рассматривают возможность использования в производстве стали голубого водорода, производимого из метана с утилизацией попутно образующегося углекислого газа CO₂. Конечно, более чистым в производстве является зеленый водород, получаемый методом электролиза воды на возобновляемых источниках энергии, но в настоящее время себестоимость его производства почти в два раза выше голубого. Помимо определения оптимальной технологии производства водорода также планируется разработать новые технологии безопасной транспортировки и хранения водорода.

Опрошенные „Ъ“ аналитики уверены, что в результате применения водорода «зеленая» сталь будет дороже, чем обычная. «Сталь, произведенная с помощью зеленых технологий, ско-

рее всего, подорожает, так как ее производство предусматривает отход от традиционных, более дешевых, источников топлива», — говорит директор группы корпоративных рейтингов АКРА Илья Макаров. Для того чтобы металлургии не поднимали цены на сталь, стоимость водорода должна снизиться в пять раз, но при текущих ценах на водород повышение цены на сталь минимум на 5–10% за счет использования зеленых технологий неизбежно, уверен Дмитрий Орехов.

«Энергетика— водород—чистая сталь»

На примере «Металлоинвеста» можно увидеть, как российская компания вы-

Природный газ в процессе производства ГБЖ можно заменить водородом, и это позволит достичь еще большего снижения выбросов парниковых газов

страивает цепочку «энергетика—водород—зеленая сталь». На Петербургском экономическом форуме компания подписала с Росатомом и французской компанией Air Liquide меморандум о намерениях по изучению организации производства низкоуглеродного водорода. Водород могут производить с помощью электролиза воды и паровой конверсии метана в сочетании с технологиями улавливания двуокиси углерода. Предполагаемый объем совокупного потребления водорода предприятиями «Металлоинвеста» может составить до 150 тыс. тонн в год.

Водородные проекты должны позволить компании выполнить обязательства по достижению к 2050 году

углеродной нейтральности. Это предполагает климатическая стратегия компании, состоящая из трех этапов. Во время первого периода, который завершится в 2025 году, пройдет плановая модернизация. Это позволит повысить качество производимой железорудной продукции с созданием базы для сокращения выбросов в металлургическом переделе за счет масштабного перехода на технологию металлизации. На этом этапе «Металлоинвест» планирует сократить прямые (Score 1) и косвенные энергетические выбросы (Score 2) на 6% к 2019 году.

Второй этап стратегии, до 2035 года, переход на низкоуглеродное производство прямовосстановленного железа, внедрение водородных технологий. Это должно привести к снижению эмиссии парниковых газов на 77% в сравнении с 2019 годом. На третьем этапе, до 2050-х годов, планируется достижение углеродной нейтральности за счет активного использования водорода в технологических процессах и приобретения углеродных офсетов на выбросы парниковых газов, которые сократить невозможно ●

ИНВЕСТИЦИИ ТРЕТЬЕЙ ВОЛНЫ

ОТТОК МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ ВОЗОБНОВИЛСЯ

После непродолжительного перерыва международные инвесторы начали забирать инвестиции из российских страновых фондов. За четыре недели отток таких инвестиций превысил \$110 млн. Инвесторы обеспокоены эпидемиологической ситуацией в стране и потому на фоне исторических максимумов по индексам решили зафиксировать прибыль. Интерес упал ко многим фондам категории emerging markets.



Последние данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о том, что международные инвесторы вновь начали активно выводить деньги с российского фондового рынка. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America и BCS Global Markets (учитывающих данные EPFR), по итогам месяца, завершившегося 30 июня, фонды, ориентированные на российские акции, потеряли \$112 млн. Это более чем втрое больше притока, зафиксированного месяцем ранее (\$35 млн). С начала года отток средств из таких фондов составил \$157 млн.

Усиление оттоков из российских бумаг связано, как считают аналитики, с сезонном выплата дивидендов, стартовавшим в России с начала лета. По оценкам Sinara Research, в период с июня по август российские компании собираются направить на эти цели 1,8 трлн руб. (\$25,3 млрд). «В текущем году летний сезон дивидендных выплат будет более концентрированным, чем в прошлом году, когда дивидендные выплаты госбанков были перенесены на осень. Экспортеры будут активными участниками на валютном рынке, так как для выплаты дивидендов им понадобится конвертировать выручку в рубли. По нашим оценкам, они продадут на валютном рынке \$15,7 млрд, что усилит волатильность курса рубля», — отмечают аналитики инвестбанка.

В свою очередь, международные инвесторы, получая рублевые дивиденды, будут конвертировать их обратно в валюту и выводить за рубеж, отмечают аналитики. «Нерезиденты в последние несколько лет предпочитают не реинвестировать полученные от крупнейших компаний средства», — поясняет глава аналитического де-

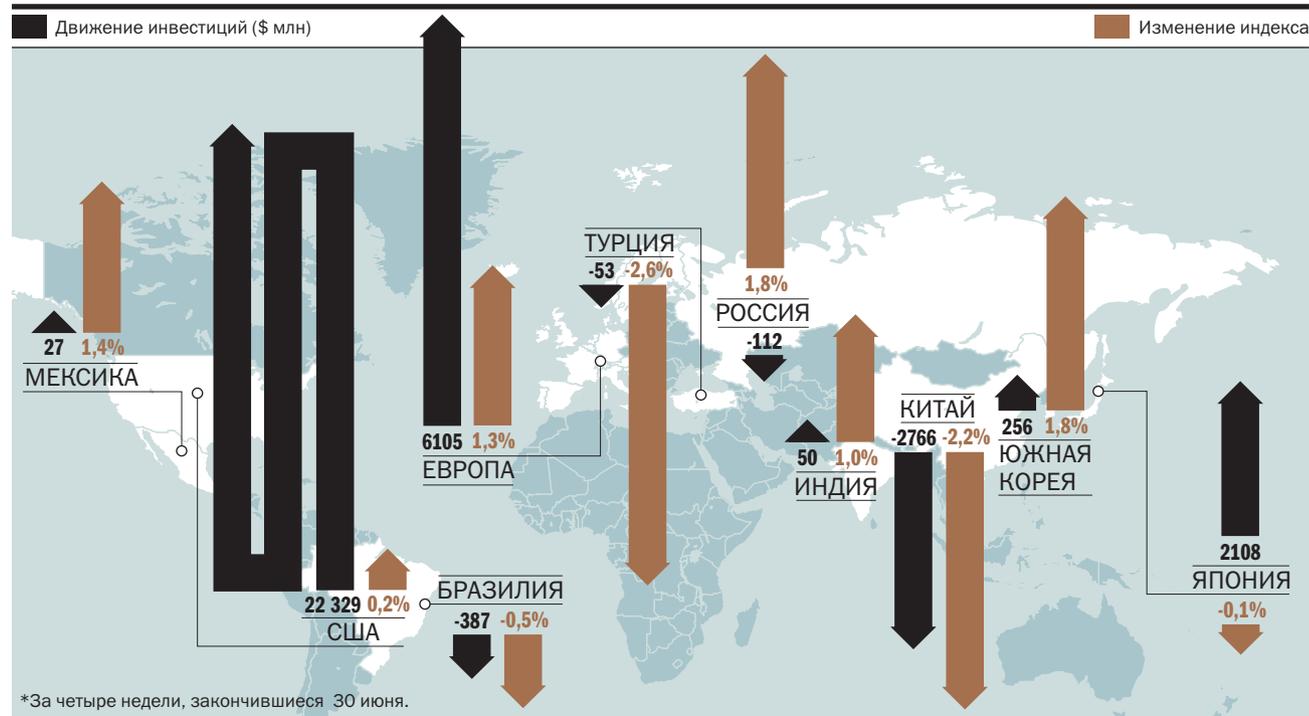
партаменту ГК «Регион» Валерий Вайсберг. На их предпочтения не повлияет даже снижение геополитических рисков после встречи президентов США и России. «Геополитические риски снизились еще в начале весны, когда стало ясно, что администрация Байдена предпочитает не применять секторальные санкции, а в отношении таких проектов, как „Северный поток-2“, и вовсе прекратила активные действия», — отмечает господин Вайсберг.

Текущие уровни российского рынка способствуют активной фиксации прибыли инвесторами. По данным Reuters, за первое полугодие ведущие азиатские индексы выросли на 4–14%, европейские — на 10–18%, американские — на 14–16%. Российские индексы оказались в числе фаворитов, прибавив 17,5–20%. Вдобавок к этому инвесторы видят риски в ухудшении эпидемиологической ситуации в стране. Сейчас, согласно подсчетам Университета Джонса Хопкинса, Россия находится на пятом месте по числу заболевших в мире (4,7 млн). По темпам вакцинации — только на пятнадцатой строчке, свидетельствуют данные Bloomberg. «Конец квартала, возросшие эпидемиологические риски в связи с быстрым распространением штамма „дельта“ в РФ, а также некоторое замедление темпов восстановления экономического роста в РФ, возможно, также заставляют инвесторов зафиксировать прибыль», — считает руководитель управления инвестиционного консультирования General Invest Татьяна Симонова.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Евгений Павленко**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research.



Пессимизм на подъеме

Международные инвесторы активно распродавали акции не только российских компаний, но и компаний других развивающихся стран. По данным BofA, отток средств из фондов emerging markets составил в минувшем месяце \$1,7 млрд. Месяцем ранее был приток в размере почти \$7 млрд. Непрерывный приток средств в фонды развивающихся стран продолжался с начала года, и за это время в них поступило свыше \$75 млрд.

Ключевой фактор, который оказывает влияние на фондовые рынки развивающихся стран, — денежно-кредитная политика США. Изменив свою риторику на заседании 16 июня 2021 года, ФРС США подтвердила опасения участников рынка, что в настоящее время происходит разворот в экономической поли-



ЕВГЕНИЙ ПАРВЕНКО

тике. По словам директора департамента инвестиций международного инвестиционного фонда Technology of the Future Максима Ачкасова, в результате «ястребиных» комментариев главы ФРС Джерома Пауэлла фондовые рынки заложили два повышения учетной ставки в 2023 году. И это стало основным триггером оттока капитала из инвестиционных фондов emerging markets.

Наиболее интенсивные оттоки наблюдаются из фондов Китая. По данным EPFR, за месяц международные инвесторы забрали из китайских акций свыше \$2,7 млрд. Это в два раза больше привлечений месяцем ранее. «Медвежьи» настроения инвесторов связаны с денежно-кредитной политикой Народного банка Китая. По словам Максима Ачкасова, продолжение аккуратного ужесточения денежно-кредитной политики Китаем продолжит оказывать негативное влияние на китайские рынки акций. «Денежно-кредитная политика Китая окажет негативное влияние на индексы деловой активности ведущих стран уже во второй половине 2021 года», — считает господин Ачкасов.

Дополнительное давление на китайские активы оказывает усилившийся контроль власти за бизнесом. По словам партнера FP Wealth Solutions Алексея Дебелова, осенью прошлого года выплеснулось наружу противостояние традиционно доминирующей в государстве китайской бюрократии и новых миллиардеров от хайтека, в первую очередь Джека Ма, основателя Alibaba. Правительство выступило с требованием к хайтеку умерить свои аппетиты по расширению бизнеса и захвату но-

вых отраслей, ответственно относиться к использованию клиентских данных. За последний проступок 3 июля регулятор наказал сервис такси DiDi через два дня после IPO в США, приказав удалить приложение из онлайн-магазинов, пока DiDi не выполнит требования. «Пессимистичная часть инвесторов рассматривает подобные шаги как часть утверждения власти политиков над предпринимателями, что может привести к ограничению роста бизнеса и изъятиям активов в худшем сценарии», — считает господин Дебелов.

Сокращают вложения инвесторы и на бразильском рынке. По данным «Денег», за минувший месяц бразильские страновые фонды потеряли \$387 млн, а с начала года — свыше \$750 млн. Фонды Индии потеряли с начала года почти \$1,7 млрд, но в последний месяц отмечается приток в \$50 млн. «Российский фондовый рынок оказался одним из самых устойчивых, и многие могли счесть текущие уровни выгодными, для того чтобы переместить спекулятивный капитал в защитные активы либо в активы, которые уже существенно снизились в течение июня», — отмечает управляющий директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексей Потапов.

Рынки развитых инвестиций

В таких условиях инвесторы продолжают активно наращивать вложения в фонды развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный приток на рынки developed markets за последние четы-

ре недели составил почти \$59 млрд, что лишь на \$5 млрд меньше привлечений предыдущего месяца. «Инвесторы понимают, что экономики DM выйдут из кризиса более сильными и адаптированными к новой постпандемийной реальности», — считает CEO и председатель совета директоров Ruthenium Global Pharma Fund Дмитрий Рейхарт.

Основной приток средств на развивающихся рынках пришелся на американские фонды. По итогам минувшего месяца фонды этой категории привлекли от клиентов более \$22 млрд, что на \$2,9 млрд больше, чем месяцем ранее. «США привлекают устойчивым инновационным развитием и пока еще не завышенными мультипликаторами оценки стоимости компаний», — отмечает господин Рейхарт.

Высокий интерес инвесторов отмечается и к европейским фондам. По оценкам «Денег», суммарный приток в такие фонды составил \$6,1 млрд. Интерес к акциям европейских компаний вырос на фоне ускорившихся темпов вакцинации в Европе. По данным Bloomberg, ежедневно в европейском регионе применяется почти 4 млн доз вакцины, третий по величине результат в мире после Китая (свыше 18,6 млн доз в день) и Индии (свыше 4,2 млн доз в день). По словам управляющего, инвесторы все больше отдают предпочтение европейским активам, так как им нужны инвестиции менее рискованные и волатильные, чем вложения в страны с развивающейся экономикой, но более доходные и недооцененные, чем американские.

Прогноз

В ближайшие месяцы сильных изменений в поведении международных инвесторов ждать не стоит. По мнению Дмитрия Рейхарта, портфельные инвестиции идут туда, где четко виден апсайд и желательно без непредсказуемых действий властей или отрицательного внешнего влияния. Сегодня это в первую очередь рынки developed markets и американский рынок в частности.

Вместе с тем российские управляющие достаточно оптимистично настроены относительно перспектив рынков развивающихся стран. По мнению Алексея Потапова, рост мировой экономики, высокие цены на ресурсы и хорошие темпы вакцинации оказывают поддержку рынкам emerging markets в широком смысле. «Также на стороне emerging markets ожидания по возобновлению негативной динамики доллара США — позитивно влияет сезонность доллара (второе полугодие обычно „слабое“ для американской валюты)», — отмечает господин Потапов.

Основные риски управляющие видят в усилении «ястребиного» настроения ФРС, а также китайском факторе, где экономика прошла пик постковидного восстановления, а власти свернули стимулы, стремясь не допустить перегрева и неконтролируемого роста цен на ресурсы. «В августе инвесторы будут ждать, примет ли ФРС США решение о сокращении программ поддержки ликвидности. Полагаем, что до этого инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию», — предупреждает Татьяна Симонова.

Динамика российских страновых фондов будет в общем тренде для фондов развивающихся стран, так как премия снизилась, а цены на ресурсы высоки. «Наш взгляд на ближайшие месяцы нейтральный, и даже с риском изменения ситуации в более негативную сторону. Но в долгосрочном плане основные факторы привлекательности российского рынка — сырьевая ориентация, высокая дивидендная доходность, сравнительно низкая оценка — все еще в силе», — считает Татьяна Симонова.

По мнению Алексея Дебелова, основная неопределенность для российского рынка — это будущее цен на нефть и отсутствия новых договоренностей ОПЕК+. «Текущие высокие цены рынок считает временными и ожидает их снижения после восстановления добычи за пределами США до предпандемийного уровня. Положительные или отрицательные политические и энергетические новости будут определять поведение российских акций в следующие месяцы», — отмечает господин Дебелов ●

ЗОЛОТО ВМЕСТО ДОЛЛАРА

ЦЕНТРОБАНКИ МЕНЯЮТ СТРУКТУРУ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ

Согласно оценкам World Gold Council, в первом квартале центральные банки приобрели почти 100 тонн золота. Таким образом они защищают свои золотовалютные резервы от роста инфляции, вызванной ростом денежной массы во всем мире. Регуляторы рассматривают альтернативные направления для инвестирования: с интересом смотрят на инвестиции, удовлетворяющие требованиям устойчивого развития, и по-прежнему не доверяют цифровым валютам.



данные World Gold Council (WGC) свидетельствуют о том, что мировые центробанки после полугодичного перерыва начали активно наращивать вложения в золото. По оценкам WGC, в первом квартале чистые покупки благородного металла со стороны ЦБ составили 95,5 тонны, что на 25% больше, чем за все второе полугодие 2020 года. Впрочем, спрос на металл вырос не сразу. В январе чистые продажи перевесили многочисленные покупки, но за счет увеличившегося спроса на металл в феврале и марте вложения в золото по итогам квартала выросли. В апреле, по предварительным оценкам WGC, ЦБ нарастили объем золота в резервах еще на 69,4 тонны, до 36,664 тыс. тонн.

Пятерка крупнейших стран по запасам золота осталась неизменной: на первом месте с показателем 8,13 тыс. тонн остаются США, на второй строчке с показателем 3,36 тыс. тонн держится Германия, Италия с 2,45 тыс. тонн занимает третье место. Пятерку замыкают Франция и Россия с результатами 2,44 тыс. тонн и 2,29 тыс. тонн соответственно.

Скупщики золота

На общем фоне выделяются пять стран, чьи ЦБ наиболее активно наращивали свои вложения в драгоценный металл. Лидером рейтинга стал Центробанк Японии, который увеличил объем золота в резервах почти на 81 тонну, доведя его до 846 тонн, причем весь новый объем металла был куплен в марте. Второе ме-

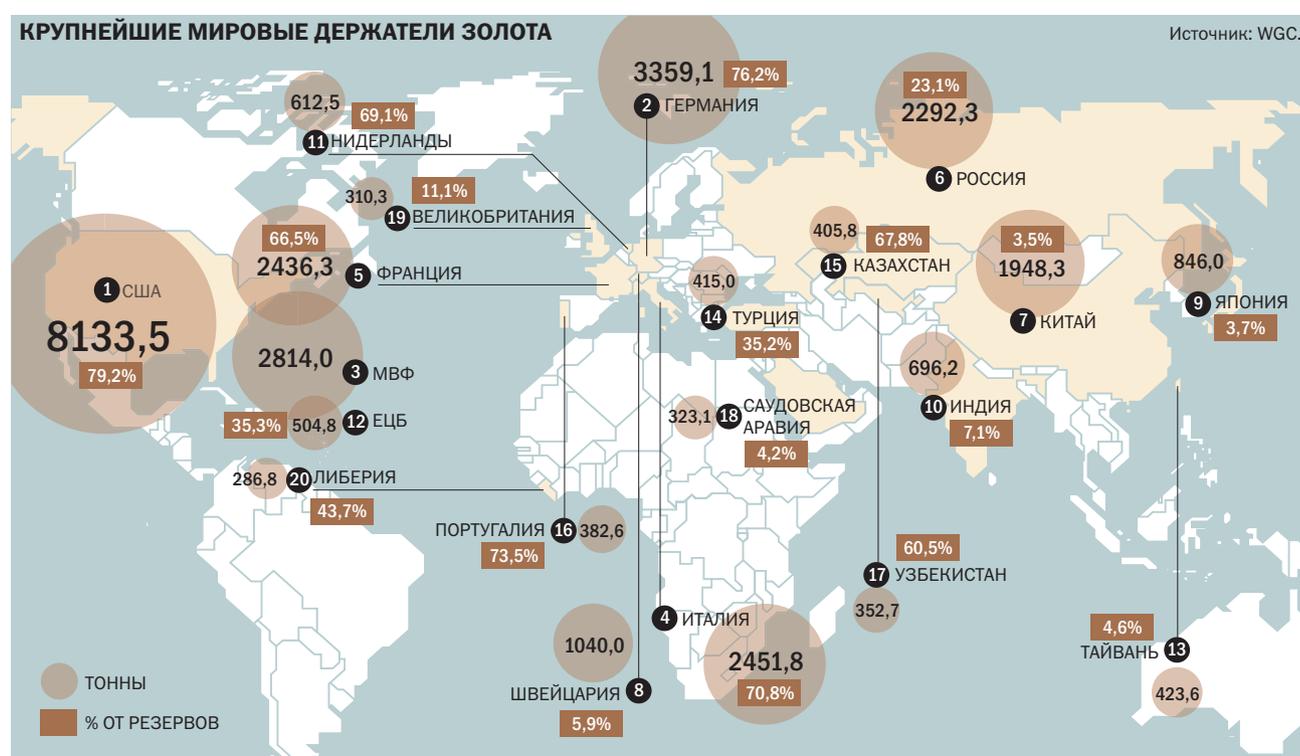
ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Кирилл Кухмарь / ТАСС, Влад Некрасов**

КИРИЛЛ КУХМАРЬ / ТАСС

сто занял венгерский ЦБ, увеличивший объем золота в своих резервах на 63 тонны, до 94,5 тонны. На третьем месте закрепился Таиланд: он приобрел 43,5 тонны металла и довел его объем в резервах до 197,5 тонны. Еще около 32 тонн драгметалла приобрел ЦБ Узбекистана, свыше 25 тонн — ЦБ Казахстана.

Восстановление интереса центробанков к вложениям в золото связано, с одной стороны, с увеличением резервов на фоне восстановления экономики, с другой — с ростом потребительских цен в мире. В последние месяцы инфляция достигла максимальных исторических значений в странах не только с развивающейся, но и с развитой экономикой. Самый яркий тому пример — США, где общий индекс потребительских цен в мае составил 5% год к году. Это самый высокий показатель с 2008 года. В еврозоне инфляция выросла до самого высокого уровня с 2018 года — 2%.

Пострадали от инфляции и развивающиеся экономики, отмечают аналитики Sinara Research. Повышение прогнозов по инфляции в последнее время стало широко распространенным явлением (Бразилия, Мексика, Таиланд, Россия и др.), отмечают эксперты. По словам руководителя отдела экономического и отраслевого анализа ПСБ Евгения Локтюхова, ускорение инфляционных процессов в мире способствует повышению спроса на золото как на актив, который является естественным хеджем инфляционных рисков в условиях нулевых ставок и реализации программ выкупа активов в ключевых развитых странах.





Продавцы металла

Против тренда действовали ЦБ Филиппин и Турции, которые продали с начала года соответственно 24,7 и 18,1 тонны металла. В итоге объем золота в резервах этих стран составил соответственно 164,1 тонны и 526 тонн. Некоторые страны с развивающимися рынками столкнулись с ухудшением платежных балансов в период пандемии, поэтому, как считает глава аналитического департамента ГК «Регион» Валерий Вайсберг, они вынуждены сокращать вложения в металл. «ЦБ Филиппин в прошлом году принял решение поддерживать долю золота в международных резервах на уровне 10% и поэтому при сильном росте котировок не покупает, а продает золото», — отмечает Валерий Вайсберг.

ЦБ Турции вынужден продавать ликвидные части ЗВР (включая золото) на фоне огромного давления на национальную валюту. С начала года курс турецкой лиры обвалился почти на 20%, до 8,3 лиры за доллар США. «Обесценивание турецкой лиры во многом обусловлено нехваткой валютных поступлений на фоне снижения аппетита инвесторов к турецким активам и обвала туризма. Продажи золотых запасов за валюту — способ заткнуть эту дыру», — поясняет руководитель аналитического отдела департамента персонального банковского обслуживания банка «Зенит» Георгий Окрочедлишвили.

Продавал золото и российский ЦБ, который до последнего времени выступал крупнейшим покупателем металла. Наиболее активно Банк России скупал благородный металл начиная

«Согласно прогнозам международных институтов, экономика КНР обгонит по размерам американскую уже в этом десятилетии»

с 2014 года, когда на фоне расширения антироссийских санкций вынужден был снижать долю долларовых активов в резервах. К 2020 году финансовый регулятор приобрел 1236 тонн золота, увеличив его объемы в резервах более чем вдвое. Однако начиная со второго квартала прошлого года ЦБ перестал приобретать металл, более того, во втором полугодии 2020 года сократил объем золота в резервах на 1,3 тонны. С января по апрель 2021 года регулятор продал уже 6,2 тонны, а запасы металла опустились до 2292,3 тонны. Впрочем, уменьшение объемов золота в российских резервах связано не столько с продажами металла, сколько с эмиссией инвестиционных и памятных монет. В текущем году только монет «Георгий Победоносец» разным номиналом планируется выпустить до 800 тыс. штук, на что уйдет 9 тонн золота.

Почему ЦБ золото любят

Центральные банки по-прежнему положительно относятся к золоту. Об этом свидетельствует ежегодный опрос финансовых регуляторов, проводимый WGC. Исследование проводилось в период с 17 февраля по 19

апреля 2021 года. В анкетировании приняли участие 56 центральных банков. При этом 36% — из стран с развитой экономикой, а 64% — из стран с формирующимся рынком и развивающейся экономикой. Опрос показал, что 21% регуляторов намерены увеличить свои золотые резервы в ближайшие 12 месяцев. Ни один банк не планирует сокращать резервы в этом году против 4% ранее. Еще 68% не планируют менять свои золотые запасы. Только 11% респондентов не определились с планами относительно золота в этом году по сравнению с 20% в прошлом году. «Центробанки как системообразующие финансовые учреждения обязаны проводить консервативную политику и обеспечивать целостность и стабильную работу валютных рынков и финансовых систем своих стран. Поэтому, конечно, они не могут держать основную часть золотовалютных резервов в золоте: операции с ним более сложны по сравнению с валютными операциями и могут приводить к росту волатильности на рынках. Но сам тренд на повышение доли золота центробанками, по нашему мнению, вполне оправдан

СТРАНЫ С КРУПНЕЙШИМИ РЕЗЕРВАМИ

СТРАНА	РЕЗЕРВЫ (\$ МЛРД)	ЗОЛОТЫЕ ЗАПАСЫ (\$ МЛРД)
КИТАЙ	3357,02	118,24
ЯПОНИЯ	1390,72	46,44
ШВЕЙЦАРИЯ	1083,29	63,12
США	627,45	493,61
РОССИЯ	596,51	139,49
ИНДИЯ	590,15	41,06
ТАЙВАНЬ	555,62	25,71
ГОНКОНГ	491,78	0,13
САУДОВСКАЯ АРАВИЯ	472,81	19,61
ЮЖНАЯ КОРЕЯ	443,45	6,34
СИНГАПУР	369,82	7,73
БРАЗИЛИЯ	355,61	4,09
ГЕРМАНИЯ	268,03	204,06
ТАИЛАНД	258,09	9,34
ФРАНЦИЯ	223,96	147,85
ИТАЛИЯ	210,41	148,80
МЕКСИКА	199,06	7,29
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	180,02	18,83
ЧЕХИЯ	166,12	0,58
ПОЛЬША	154,19	13,88

Источник: WGC

и носит долгосрочный характер», — считает Евгений Локтюхов.

Доллар против юаня

Центральные банки неоднозначно оценили будущее место доллара США в резервах. По данным опроса, 50% ЦБ заявили, что через пять лет американская валюта будет занимать меньшую долю в резервах, чем сейчас. По словам главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, надежность — это один из главных факторов при размещении международных резервов. Поэтому повышение геополитической премии в долларовых резервах снизило их привлекательность для ряда стран. «Также резкое увеличение долларовой денежной массы в 2020 году — показатель М2 в США вырос на 25%, что привело к обесценению доллара к основным валютам», — отмечает господин Васильев.

Центральные банки скорее видят растущую роль других валют в международной валютной системе, чем испытывают пессимистичные настроения по отношению к доллару, считает глава отдела по взаимодействию с центральными банками Всемирного совета по золоту Шаокай Фэн. «Исследование показывает, что, по мнению большинства опрошенных, юань будет играть более значительную роль в мировых резервах, хотя этот рост будет очень постепенным», — отметил господин Фэн. Растущее влияние юаня в резервах связано с возрастающей политической, экономической и технологической ролью Китая. «Согласно прогнозам международных институтов, экономика КНР обгонит по размерам

НЕ ТОЛЬКО ЦЕНТРОБАНКИ

Стоит отметить, что интерес к золоту проявляют все категории потребителей, а не только центробанки. Причем более активно растет спрос со стороны населения. Так, несмотря на высокие цены на драгметаллы, в этом году восстановился объем потребления ювелирной промышленности, а сбыт золотых монет и слитков достиг в первом квартале 339,5 тонны, максимума с 2016 года.

американскую уже в этом десятилетии», — поясняет Михаил Васильев.

Геополитическая составляющая резервов

Россия одной из первых отказалась от части вложений в долларах США. 5 июля в Фонде национального благосостояния (ФНБ) официально снижена доля доллара до нуля, доля японской иены составила 4,7%, доля фунта стерлингов сокращена до 5%, а евро и юаня увеличена до 39,7% и 30,4% соответственно. В структуру фонда впервые вошло золото (20,2%).

Впрочем, глава Центробанка России Эльвира Набиуллина ранее сообщила, что доллар останется частью международных резервов России. «Когда мы рассматриваем структуру наших резервов, мы, конечно, принимаем во внимание не только экономические факторы, доходность резервов, степень ликвидности, но и геополитические риски. Но мы считаем, что доллары останутся частью наших резервов», — сказала госпожа Набиуллина в интервью Bloomberg. По ее словам, регулятор проводит политику по снижению зависимости экономики от всех иностранных валют.

Решение Минфина сократить долю доллара в ФНБ вызвано желанием обеспечить сохранность суверенного фонда в свете высоких санкционных рисков. После ужесточения санкций США против первичного рублевого госдолга и сохраняющихся угроз для операций правительства/госбанков и госкомпаний в долларах США — опция, которая остается доступной для американских властей даже в рамках действующего санкционного законодательства, считает директор по инвестициям «Локо-Инвест» Дмитрий Полевой. «Минфин последовательно диверсифицирует портфель вложений, тем самым снижая зависимость от одной валюты. Уход от доллара при вложениях ФНБ снизит геополитические риски и позволит сохранить вложения для будущих поколений», — отмечает Михаил Васильев.



ВЛАД НЕКРАСОВ

Весна этого года показала, что цифровые валюты по-прежнему относятся к очень рискованным активам и поэтому не могут входить в золотовалютные резервы ЦБ

За ответственное инвестирование

Опрос центробанков выявил растущий интерес регуляторов к альтернативным инвестициям, удовлетворяющим требованиям устойчивого развития, — ESG. Устойчивые облигации были самым популярным классом активов, и почти половина респондентов опроса WGC заявили, что они увеличат свои позиции в этих активах. Эти данные свидетельствуют о том, что ESG по-прежнему уделяется большое внимание, особенно со стороны ЦБ из стран с развитой экономикой. По словам Шаокай Фэна, растет признание как важности ESG-инвестирования для достижения целей государственной политики в этой области, так и той роли, которую центральные банки могут сыграть в повышении осведомленности в этом вопросе.

ESG-облигации качественных эмитентов могут быть подходящим инструментом для формирования резервов центробанков, считают аналитики. Во-первых, если компания отвечает требованиям устойчивого развития, то у нее автоматически больше число инвесторов, что позитивно для ее цены.

По словам исполнительного директора «ВТБ Капитал Инвестиции», старшего вице-президента ВТБ Владимира Потапова, в мире в целом и в особенности в Европе значительная часть институциональных инвесторов очень большое внимание уделяет экологическим аспектам, корпоративной культуре, отношению к сотрудникам. Во-вторых, во всем мире растет контроль за деятельностью компаний с точки зрения различных рисков и влияния этих компаний на окружающую среду. «Это становится серьезным риском, который может материализоваться в штрафы, что приводит к снижению прибыли компаний и стоимости акций», — отмечает Владимир Потапов.

Центральные банки развитых стран активно участвуют в трансформации к зеленой экономике и стимулируют спрос на зеленые инструменты финансирования, в том числе путем их покупки в резервы, считает заместитель председателя правления Россельхозбанка Анна Кузнецова. «Покупка ESG-облигаций Банком России для формирования резервов могла бы стать хорошим стимулом для развития российского рын-

ка ESG-финансирования», — считает госпожа Кузнецова.

Биткойну нет места

В прошлом году многие институциональные инвесторы и глобальные брокеры прочили защитные свойства еще одному активу — биткойну, который рос в цене рекордными темпами. В таких условиях некоторые инвестбанки начали задаваться вопросом, может ли цифровая валюта стать альтернативой золоту. В пользу криптовалюты говорили ограниченное предложение биткойна, неплохая ликвидность (дневные обороты достигли \$30–50 млрд), высокая капитализация, которая превысила \$1 трлн, а также защита от роста денежной бумажной массы в мире.

Несмотря на растущий ажиотаж среди некоторых инвесторов, центральные банки не сообщают о планах инвестировать в криптовалюты. «Золото и криптовалюта — принципиально разные классы активов. Криптовалюта не соответствует критериям инвестирования резервов центральных банков, таким как безопасность, ликвидность и доходность», — считает Шаокай Фэн. У биткойна и золота больше различий, чем сходства, и они выполняют разные функции, отмечают представители WGC. «Например, цены биткойна и золота не сильно коррелированы, и это одна из причин, почему инвестор, который надеется извлечь выгоду из высокого потенциала роста криптовалют, может быть более склонен также к вложениям в золото, чтобы застраховаться от высокой волатильности криптовалюты», — подчеркивает директор по государственной политике и взаимодействию с центральными банками WGC Татьяна Фиц.

Весна этого года показала, что цифровые валюты по-прежнему относятся к очень рискованным активам и поэтому не могут входить в золотовалютные резервы ЦБ. После четырехкратного роста в прошлом году и достижения в апреле текущего года нового исторического максимума на отметке \$65 тыс. в мае цифровая валюта начала стремительно снижаться. 29 июня курс биткойна впервые с начала года опустился ниже уровня \$30 тыс. По словам гендиректора УК «Спутник — Управление капиталом» Александра Лосева, на фоне роста денежной массы в мире инвесторы скупали различные активы, в том числе и спекулятивные, но рост инфляции заставит центральные банки начать ужесточение денежно-кредитной политики, и как только это начнет происходить, спекулятивные активы или псевдоактивы, такие как крипто, посыпятся первыми ●

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ОПРАВДАН ЛИ РИСК?

2020 год ознаменовался для частных инвесторов рядом важных событий и тенденций, связанных с инструментами накопления и роста благосостояния в России. С одной стороны, был зафиксирован существенный отток средств физических лиц со срочных банковских вкладов, а с другой — существенно выросли объемы средств частных клиентов на фондовом рынке (более чем на 40%), а также количество открытых брокерских счетов (более чем в два раза). Несмотря на то что отток средств со срочных вкладов был компенсирован ростом средств на текущих и сберегательных счетах, факт перевода средств в более ликвидные инструменты, предлагаемые банками, а также активное участие частных инвесторов на фондовом рынке свидетельствуют о наметившейся тенденции к росту интереса к инструментам, альтернативным банковским вкладам.



Основным драйвером этого процесса выступили процентные ставки по депозитам, которые в 2020 году находились на рекордно низком уровне. По данным Банка России, максимальные ставки по депозитам составили 4,3–5,9% годовых, при этом на протяжении всего года наблюдалась тенденция к снижению. Вместе с тем инструменты фондового рынка традиционно демонстрируют доходность заметно выше доходности банковских вкладов и обладают лучшей ликвидностью (купонный доход ОФЗ, которые условно считаются безрисковыми вложениями, сейчас составляет около 7% годовых). Свой вклад также внесли изменения в налоговое законодательство: начиная с 2021 года

ТЕКСТ **Леонид Бубнов**
ФОТО **Александр Коряков,**
предоставлено пресс-службой Газпромбанка, РИА Новости



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ГАЗПРОМБАНКА

ЛЕОНИД БУБНОВ,

директор Центра разработки продуктов управления благосостоянием, Газпромбанк

доходы по банковским вкладам и остаткам на счетах, которые превышают расчетную величину (1 млн руб., умноженный на ключевую ставку), облагаются НДФЛ. Кроме того, повышенное внимание со стороны регулятора к таким инструментам, как ИЖС и НЖС, в совокупности с тем, что в ряде случаев фактическая доходность вложений в ИЖС оказалась ниже целевой, может привести к снижению продаж указанных страховых продуктов в ближайшее время и перераспределению средств в пользу альтернативных инвестиций.

Одним из наиболее распространенных в России инструментов альтернативных инвестиций являются вложения в фонды недвижимости. Гарантия возврата капитала и инвестиционного дохода при вложениях в фонды недвижимости не предусмотрена, однако они обладают рядом важных преимуществ. Доходность вложений существенно выше доходности традиционных инструментов и может достигать 10–15% годовых, при этом средства фондов, как правило, вкладываются в твердые и ликвидные активы. Одновременно с этим отчетность фондов подлежит обязательному аудиту, их активы периодически переоцениваются независимыми компаниями, а деятельность управляющих компаний, которые создают и управляют фондами, лицензируется и контролируется Банком России.

Большая часть фондов недвижимости в России создается банками посредством контролируемых управляющих компаний. При такой модели



АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

формирования фондов драйвером процесса выступает банк, удовлетворяя таким образом спрос на эти продукты со стороны своих клиентов. Помимо банков созданием фондов недвижимости также занимаются профессиональные участники рынка коллективных инвестиций, которые не связаны с кредитными организациями и пользуются услугами различных управляющих компаний. Кроме того, в последнее время крупные девелоперские компании начали создавать фонды, ориентированные на широкий круг частных инвесторов. Средства пайщиков выступают для них дополнительным источником финансирования и привлекаются на более гибких по сравнению с банковскими кредитами условиях: без фиксированного графика погашения долга и процентов, жестких ограничений по целевому использованию, а также ковенант.

В последний год наибольшее распространение получили фонды коммерческой недвижимости, которые, несмотря на свой долгосрочный характер, как правило, предусматривают регулярные выплаты инвестиционного дохода за счет арендных платежей на ежемесячной или ежеквартальной основе. Фонды жилой недвижимости стали менее востребованы после ужесточения законодательства в области долевого участия в строительстве, которое предусматривает обязательное использование счетов эскроу. С переходом к проектному финансированию крупные застройщики более не нуждаются в продажах квартир как источнике финансирования строительства, а средства от реализации недвижимости, которые фактически замораживаются на период строительства, лишь позволяют снизить процентную ставку по кредиту. С учетом текущей конъюнктуры рынка, на котором отмечается высокий уровень спроса, в настоящий момент крупные застройщики не испытывают острой потребности в привлечении альтернативных источников финансирования строительно-монтажных работ, однако потребность в финансировании приобретения новых площадок остается высокой. Источником финансирования новых объектов могут выступать фонды недвижимости, базовым активом которых являются акции или доли застройщика, а не квартиры. Правила таких фондов, как правило, не содержат ограничений для девелоперов по приобретению новых проектов.

По нашему мнению, в ближайшее время интерес частных инвесторов к фондам недвижимости в России будет расти, так как помимо очевидных преимуществ данного вида инвестиций в нашей стране традиционно высок интерес к недвижимости как объекту вложений, который особенно выражено проявляется в период кризисных явлений.

Недавно на рынке коллективных инвестиций появились паи кредитных паевых инвестиционных фондов — это фонды, базовым активом которых является кредит, предоставленный банком юридическому лицу. Паи этих фондов предназначены для квалифицированных и институциональных инвесторов. Возвратность инвестиций в данном случае обусловлена способностью заемщика своевременно погасить задолженность, а доходность вложений и периодичность выплат промежуточного дохода имеет прямую корреляцию с процентной ставкой по кредиту, а также графиком погашения процентов и основного долга. Гарантия возврата как вложений, так и инвестиционного дохода для пайщика не предусмотрена, однако доходность таких вложений в отдельных случаях может достигать 5% годовых в валюте. С учетом изложенного при выборе такого инструмента инвестору следует особое внимание уделить репутации банка, который анализировал риски при выдаче ссуды, а также кредитоспособности самого заемщика.

Подобный механизм позволяет, с одной стороны, предложить инвесторам высокодоходный инвестиционный продукт с приемлемым уровнем риска, а с другой — позволяет банку получить дополнительный комиссионный доход при продаже паев и сокра-



РИА НОВОСТИ

тить нагрузку на капитал банка за счет сокращения отчислений на обязательные резервы, а также снижения коэффициента риска при расчете норматива достаточности собственных средств (капитала) банка. Аналогичный инструмент может быть использован на базе существующего за пределами России механизма структурированного депозита (Credit-linked deposit) с участием в кредите. Такой продукт удобен частным инвесторам, которые хранят свои сбережения за рубежом, в том числе в дочерних структурах россий-

ских банков, которые активны на рынке синдицированного кредитования нерезидентов.

Одним из традиционных видов альтернативных вложений являются прямые инвестиции. Как правило, такой инструмент предусматривает приобретение существенного пакета долей/акций и активное участие инвестора или фонда в оперативном управлении компанией. Прямые инвестиции связаны с высокими рисками и имеют более долгосрочный характер по сравнению с вложениями в кредитные фонды

СХЕМА РАБОТЫ КРЕДИТНОГО ФОНДА





и фонды недвижимости. Кроме того, они обладают крайне низкой ликвидностью, которая, впрочем, может быть компенсирована опционом на обратный выкуп долей/акций по заранее согласованной цене. В то же время потенциально высокая доходность зачастую позволяет компенсировать указанные выше недостатки данного финансового инструмента. Для вложений в венчурные проекты, которые являются разновидностью прямых инвестиций, характерны еще более высокие риски. Как правило, до 80% проектов в портфеле не достигают целевой доходности или оказываются убыточными, однако прибыль от оставшихся 20% настолько велика, что может покрыть все убытки и позволяет получить высокую доходность на вложенный капитал.

В последние годы инвесторы уделяют повышенное внимание такому виду альтернативных инвестиций, как криптовалюты. Несмотря на то что первая криптовалюта (Bitcoin) была создана 12 лет назад, ее стоимость, как и стоимость других криптовалют, остается нестабильной и подвержена сильным колебаниям. Кроме того, по мнению участников рынка, несмотря на вступивший в силу с 1 января 2021 года федеральный закон №259 «О цифро-

вых финансовых активах, цифровой валюте», правовой статус криптовалюты и операций с ней в настоящий момент недостаточно четко определен. Все это свидетельствует о том, что инвестиции в криптовалюты пока стоит расценивать как один из наиболее рискованных видов альтернативных инвестиций. Тем не менее ряд крупных зарубежных банков предлагают своим клиентам возможность инвестиций в криптовалюту. В частности, Goldman Sachs добавил в перечень своих продуктов инструменты на базе Bitcoin, а UBS планирует расширить свою продуктовую линейку данным продуктом

для клиентов private banking. Очевидно, что российские банки со временем также смогут стать активными игроками данного рынка.

Помимо финансовых инструментов альтернативные инвестиции также могут иметь в своей основе материальные активы. К таким вложениям можно отнести инвестиции в драгоценные камни, недвижимость, вина, предметы искусства и т. д. Их характерной чертой являются уникальные потребительские свойства (за исключением недвижимости), что сильно осложняет процесс оценки их стоимости, так как аналогов либо не существует, либо их

Вложения частных инвесторов в материальные активы, очевидно, в большей степени мотивируются не столько доходностью, сколько материальной, эстетической и культурной ценностью актива

предложение сильно ограничено. Кроме того, спрогнозировать стоимость такого рода активов в будущем с достаточной достоверностью также не представляется возможным. Вложения частных инвесторов, очевидно, в большей степени мотивируются не столько доходностью, сколько материальной, эстетической и культурной ценностью актива. Все это осложняет использование материальных активов в качестве объектов для инвестиций, однако для ряда состоятельных частных инвесторов, которые, к примеру, являются ценителями вин, предметов искусства и антиквариата или обладают коллекциями драгоценных камней, вложения в такие материальные активы могут быть востребованы.

Учитывая сложность инструментов альтернативных инвестиций, частные инвесторы редко полагаются исключительно на собственную оценку рисков и доходности таких вложений и в основном приобретают продукты, разработанные крупными банками. Подавляющая часть инструментов формируется индивидуально и имеет высокий порог входа, поэтому альтернативные инвестиции предназначены в основном для клиентов private banking и недоступны широкому кругу частных инвесторов. Профильные подразделения кредитных организаций обладают необходимой экспертизой инвестиционных решений и охотно консультируют своих клиентов на всем протяжении инвестиционного процесса.

Наметившаяся тенденция к перераспределению накоплений физических лиц от традиционных инструментов (срочных депозитов) к более доходным свидетельствует о том, что спрос на альтернативные инвестиции в обозримой перспективе будет расти. Вместе с тем с учетом специфических особенностей данного вида вложений (повышенные риски, долгосрочный характер, невысокая ликвидность) очевидно, что вытеснения с рынка традиционных инвестиционных инструментов и вкладов не произойдет. Состоятельные инвесторы будут рассматривать данный вид инвестиций преимущественно для диверсификации своего портфеля активов, а максимальная концентрация альтернативных инвестиций, по нашим оценкам, не превысит 10–20% их совокупного портфеля вложений ●

Мнение автора может не совпадать с мнением редакции и АО «Газпромбанк».

ОТРАСЛЕВОЙ ПОДЪЕМ

САМЫЕ ДОХОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИЮНЯ

В первый летний месяц лидирующие позиции по доходности среди различных финансовых инструментов заняли отдельные категории ПИФов. По оценкам «Денег», высокий доход принесли отраслевые фонды, ориентированные на сырьевые и высокотехнологические компании. Прибыль принесли инвесторам вложения в широкий российский рынок, а также отдельные его части. Убыточными стали вложения в валютные вклады, а также золото, которое пострадало из-за планов ФРС США перейти к более раннему повышению ключевой ставки.



ПИФЫ

В начале лета лидирующие позиции в рейтинге доходности финансовых инструментов заняли паевые инвестиционные фонды (ПИФы), правда, и среди них было много убыточных. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, из 223 крупнейших розничных фондов (ОПИФы, БПИФы), цена чистых активов которых превышала 100 млн руб., больше половины ПИФов продемонстрировали прирост цены паев по итогам месяца, закончившегося 1 июля. При этом 17 розничных фондов обеспечили доход свыше 5%, а по двум он превысил 10%.

Лучшую динамику продемонстрировали отраслевые фонды, ориентированные на вложения в акции сырьевых компаний (нефтегазового и горно-перерабатывающего секторов). По данным Investfunds, паи таких фондов подорожали за месяц на 5–10,5%. Добывающие компании чувствуют себя неплохо уже не первый месяц, что связано с ростом цен на сырье. В частности, в июне цена нефти Brent впервые за два с половиной года поднялась выше \$76 за баррель. По данным Reuters, котировки ближайшего контракта на поставку североморской нефти поднимались до \$76,7 за баррель — максимального значения с октября 2018 года. За месяц цены выросли почти на 10%.

Высокую прибыль принесли инвесторам фонды, инвестиционная декларация которых ориентирована на акции высокотехнологичных или информационных компаний. Эти фонды обеспечили инвесторам по итогам месяца доход в размере 4–9%. Подъему в этих секторах способствовало восстановление спроса на них со стороны международных портфельных управляющих на фоне снижения доходности US Treasury. По данным Reuters, доходность десятилетних UST снизилась за месяц на 20 базисных пунктов, до 1,42%. В таких условиях индекс NASDAQ Composite вырос более чем на 5,5%.

Худшую динамику продемонстрировали фонды драгоценных металлов, что стало реакцией на удешевление золота. Цена паев таких фондов снизилась на 4–8%. В аутсайдерах оказались фонды электроэнергетики и еврооблигаций, потерявшие в цене 1–6%.

Благодаря положительным результатам управления с начала года частные инвесторы вновь начали активно скупать розничные фонды. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, в июне россияне вложили в такие фонды почти 25 млрд руб. Это на четверть выше результата мая. При этом больше половины всех средств



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

пришлось на фонды смешанных инвестиций — это удобный и понятный инструмент для большинства частных инвесторов, потому что в этом случае отсутствует необходимость самостоятельно ребалансировать портфель между рискованными и надежными активами.

Акции

Неплохой результат в июне зафиксировали многие российские акции, хотя и заметно хуже, чем в мае. По итогам минувшего месяца индекс Московской биржи вырос только на 1,7%, до 3865 пунктов. Даже такого результата оказалось достаточно, чтобы российский индекс вошел в число лидеров роста среди ведущих мировых индексов развитых и развивающихся стран. По данным Bloomberg, ведущие европейские индексы выросли на 0,5–1,3%, американские индексы поднялись на 0,2–2,6%. При этом азиатские фондовые индикаторы снизились на 0,2–2%.

Лучшую динамику продемонстрировали акции «Газпрома»: на этих бумагах инвестор мог заработать почти 5,5%. По словам управляющего активами «БКС Мир инвестиций» Андрея Русецкого, акции газовой компании растут в цене по нескольким причинам: фундаментальная дешевизна акций, в основе которой рост котировок на газ в Европе и рекордные объемы добычи

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Анатолий Жданов**

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ* (%)

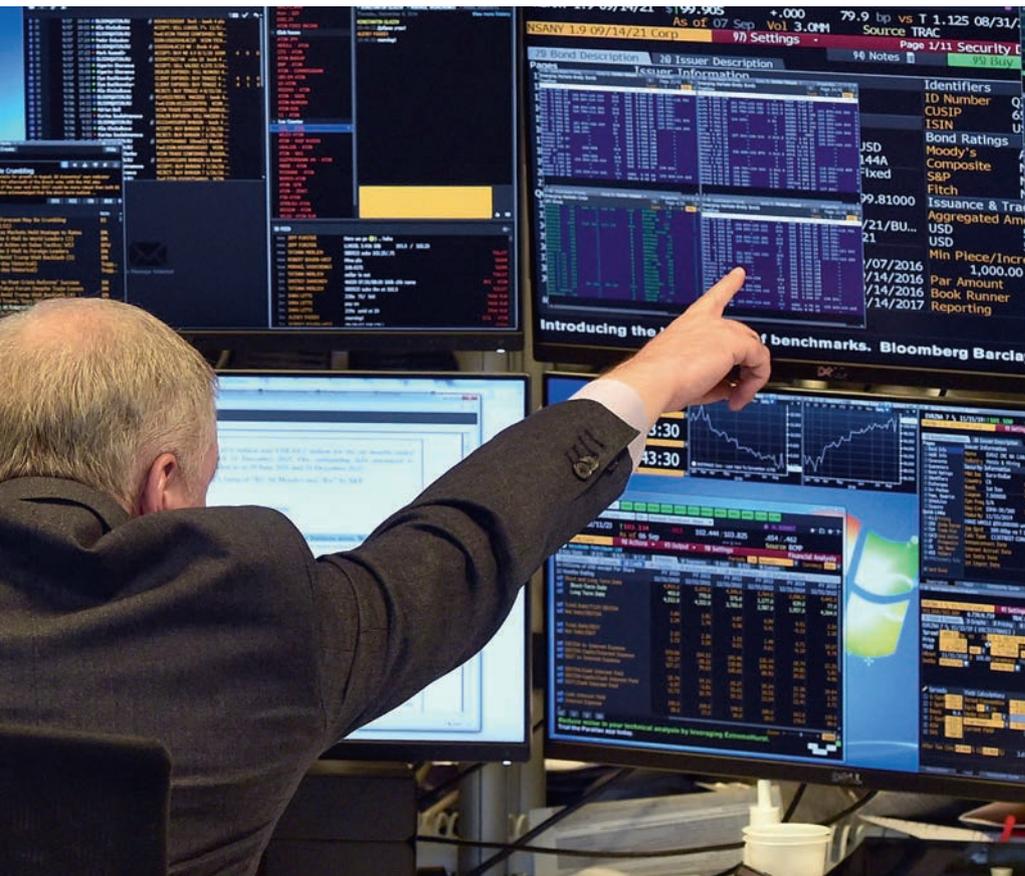
КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ	-3+8	-6+13	2-80	10-128
ИНДЕКСНЫЕ	-3+4	-2,4+11	4-50	87-100
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-0,2+0,5	0,2-2	2-10	10-30
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-0,2-1,5	-3+0,2	7-20	40-60
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-4+6	-2+8	4,5-57	12-117
ФОНДЫ ФОНДОВ	-13+15	-7+10	4-60	-11+92

Источник: Investfunds. *Данные на 1 июля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	1,25	10,73	39,30	68,22
СБЕРБАНК	-2,10	7,69	46,25	40,48
«РОСНЕФТЬ»	2,72	2,62	55,37	43,92
«ГАЗПРОМ»	5,35	28,65	44,83	103,07
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-7,16	6,42	35,07	119,22
«РУСГИДРО»	2,98	4,05	15,37	28,11
«МАГНИТ»	-4,05	3,46	21,19	13,52
«ЯНДЕКС»	5,42	7,73	43,48	133,43
АЛРОСА	4,29	19,56	89,27	18,59
«АЭРОФЛОТ»	-3,73	3,31	-14,39	-50,54

Источник: Reuters. *Данные на 2 июля.



европейской валюте. За месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился на 25 коп., до отметки 73,25 руб./\$. В это же время курс евро обвалился на 2,4 руб., до 78,41 руб./€. «Бычьей» игре на валютном рынке способствуют подъем цен на нефть и снижение геополитических рисков после встречи президентов России и США. Опережающее обесценение европейской валюты связано с ее слабостью в мире. По данным Reuters, курс евро по отношению к доллару США снизился за месяц на 2,8%, до отметки \$1,1864.

Вместе с тем аналитики не советуют закрывать валютные вклады, так как во втором полугодии растут риски ослабления рубля. По словам руководителя управления дирекции операций на финансовых рынках банка «Санкт-Петербург» Варвары Пономаревой, в июле во многом динамика рубля будет определяться состоянием глобального аппетита к риску. ФРС ужесточила свою риторику, и опасения более раннего ужесточения денежно-кредитной политики в США оказывают давление на рискованные активы, в том числе и на рубль. На этом фоне рынок будет особо следить за июньской ценовой статистикой (публикация ожидается 13 июля): существенное ускорение роста цен негативно скажется на рубле. «Тем не менее, на наш взгляд, пока инвесторы продолжают верить во временный характер текущего инфляционного всплеска, что ограничит негативный эффект от публикации инфляционной статистики. Геополитика хоть и, вероятно, отойдет в июле на второй план, но продолжит оказывать краткосрочное давление на российские активы при появлении негативных новостей. Впрочем, рубль могут поддержать продолжившийся рост цен на черное золото при достижении договоренности в рамках ОПЕК+, а также продажа валюты фирмами-экспортерами в рамках подготовки к выплате дивидендов», — считает госпожа Пономарева. По ее оценкам, курс USD/RUB в июле будет находиться в диапазоне 72–74 руб./\$.

Золото

Явным аутсайдером минувшего месяца стало золото. Согласно расчетам «Денег», за месяц вложения в благородный

металл обесценились почти на 6%, что втрое выше прибыли, полученной месяцем ранее. Столь негативный результат связан с падением цены металла. По данным Reuters, по итогам торгов 2 июля цена золота на мировом рынке составила \$1783 за тройскую унцию, что на 5,9% ниже значений месячной давности. В последний раз так сильно драгоценный металл терял в цене в феврале. Тогда на фоне роста доходности UST котировки золота упали на 6,5%, до \$1735 за тройскую унцию.

Нынешний обвал вызван ожиданиями инвесторов относительно перехода ФРС США от мягкой к более жесткой денежно-кредитной политике. По итогам июньского заседания американского регулятора стало известно, что ключевую ставку предполагается поднять дважды к 2023 году, хотя ранее ожидалось, что она останется неизменной до конца 2023 года. Более того, треть участников заседания высказались за то, чтобы повысить ставки уже в следующем году. Это привело к падению котировок всех драгоценных металлов на 5–9%. «Рынки золота и серебра все еще потрясены тем, что повышение ставок в Соединенных Штатах может произойти раньше, чем оно ожидалось», — отмечает руководитель исследовательской группы Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Аналитики указывают на высокие шансы дальнейшего снижения цен на металл. «В средне- и долгосрочной перспективе самым важным фактором остаются перспективы экономики США, и мы считаем, что прогноз благоприятный. Следовательно, мы ожидаем, что дальнейшее сокращение спроса на защитные активы обусловит более низкие цены на драгоценные металлы, в большей степени — на серебро», — отмечает господин Менке. При этом он не исключает схожей ситуации на рынке, что была в 2013, 2014 и 2015 годах, за которые металл потерял больше трети своей стоимости. «Тогда краткосрочная волатильность цен была вызвана главным образом колебаниями настроений на рынке, которые улучшались или омрачались в зависимости от решений Федеральной резервной системы по реализации денежно-кредитной политики», — считает Карстен Менке ●

газа в России. «Краткосрочная причина роста — приближение дивидендной отсечки, ближе к которой акции всегда пользуются повышенным спросом», — отмечает господин Русецкий.

Высокую доходность принесли инвесторам вложения в акции «Яндекса» и АЛРОСА. Данные ценные бумаги подорожали за месяц соответственно на 5% и 4,3%. «Яндекс» растет вслед за ростом индекса NASDAQ, к тому же ожидается очень хорошая отчетность за второй квартал 2021 года. «Акции „Яндекса“ уже год стоят в диапазоне \$60–70, и в купе с хорошей отчетностью может произойти выход из канала с дальнейшим ростом», — отмечает Андрей Русецкий.

Аутсайдером минувшего месяца стали акции ГМК «Норильский никель», которые потеряли в цене более 7%. Негативное влияние на ценные бумаги оказали новости о том, что правительство рассматривает возможность корректировки налоговой системы, которая может обеспечить в 2022–2024 годах поступления дополнительных доходов на сумму 400 млрд руб. Из этой суммы по 100 млрд руб. могут поступить от изменений в НДС для горно-металлургической отрасли и акцизах. По оценкам Андрея Русецкого, введение новых налогов для металлургов заберет в совокупности порядка 1–2% денежного потока компаний.

«Акции „Магнита“ снижались из-за выплаты дивидендов (4,4%), так что для них лучше смотреть совокупную доходность», — отмечает господин Русецкий.

Вклады

Третий месяц подряд наблюдается подъем ставок по вкладам. В третьей декаде мая средняя максимальная ставка крупнейших банков вновь приблизилась к уровню 4,9%, что на 18 базисных пунктов выше значений месячной давности. Относительно исторического минимума, установленного в октябре, показатель вырос на 57 б. п.

Подъему ставок способствует ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ. В марте финансовый регулятор провел первое повышение ставки на 0,25 процентного пункта, до 4,5%. В апреле и июне совет директоров ЦБ, как и обещали ранее представители регулятора, осуществил еще два повышения, каждое на 0,5 п. п. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 410 руб.

В то же время валютные вклады вновь стали для своих держателей убыточными. За отчетный период депозиты в долларах обесценили бы сбережения на 680 руб., в евро — почти на 3,6 тыс. руб. Обесценение таких вкладов связано с ростом курса рубля по отношению к доллару США и обще-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,41	1,13	5,20	19,59
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-0,68	-4,94	3,88	19,31
ВКЛАД В ЕВРО	-3,55	-4,19	8,65	18,77
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	0,29	-4,15	4,00	16,02
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-2,68	-3,35	9,59	18,13

Источники: оценки «Денег», ЦБ. *Данные на 2 июля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-5,91	-0,53	4,63	67,07
ФОНДЫ ФОНДОВ	-5,87	-2,70	6,04	59,53
КУРС ДОЛЛАРА	0,26	-3,98	3,71	16,86

Источники: Bloomberg, Reuters. *Данные на 2 июля.

АКЦИИ РОСТА

НА КАКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТАВИТЬ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ



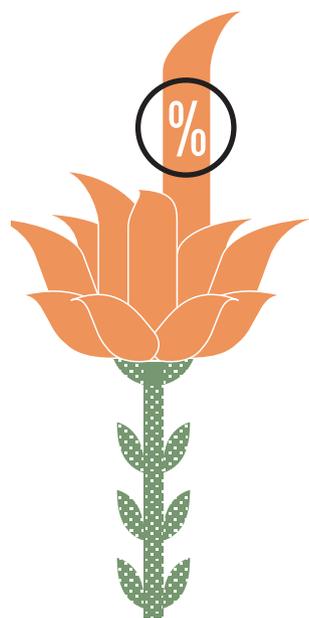
Бурный рост фондового рынка в первом полугодии не убавил оптимизма участников рынка, они считают, что акции продолжат дорожать вслед за глобальным разгоном инфляции. Но все же советуют инвесторам быть более осторожными: покупать бумаги точечно, а часть портфеля перевести в краткосрочные облигации.

Инфляционный интерес

олгода назад «Деньги» опрашивали экспертов относительно перспектив фондового рынка в 2021 году. Тогда прогноз был практически единодушен: в условиях беспрецедентной денежной эмиссии, предпринятой в ходе коронакризиса всеми ведущими мировыми центральными банками, следует ожидать обесценения денег и бегства инвесторов в реальные активы, то есть подорожания акций. Причем по мере выхода из карантинных мер и восстановления экономики интерес будет смещаться от сильно подорожавших в период первого года пандемии акций высокотехнологических компаний в сторону акций «компаний стоимости», в первую очередь — циклических сырьевых секторов.

Собственно, так и произошло, более того, реальный рост фондовых индексов превзошел все самые смелые ожидания. Так, индекс S&P 500 с начала года по середину июня вырос на 16,1%, индекс Московской биржи прибавил 17,2%. В отраслевом разрезе наибольший рост продемонстрировали индексы S&P 500 Energy (44,6%), S&P 500 Financials (27,2%) и S&P 500 Real Estate (26,3%), тогда как индекс S&P 500 Information Technology прибавил лишь 15,4%. В России из отраслевых индексов Мосбиржи наибольший рост показали индексы финансов (46,4%), химии и нефтехимии (по 35,3%), нефти и газа (19,1%).

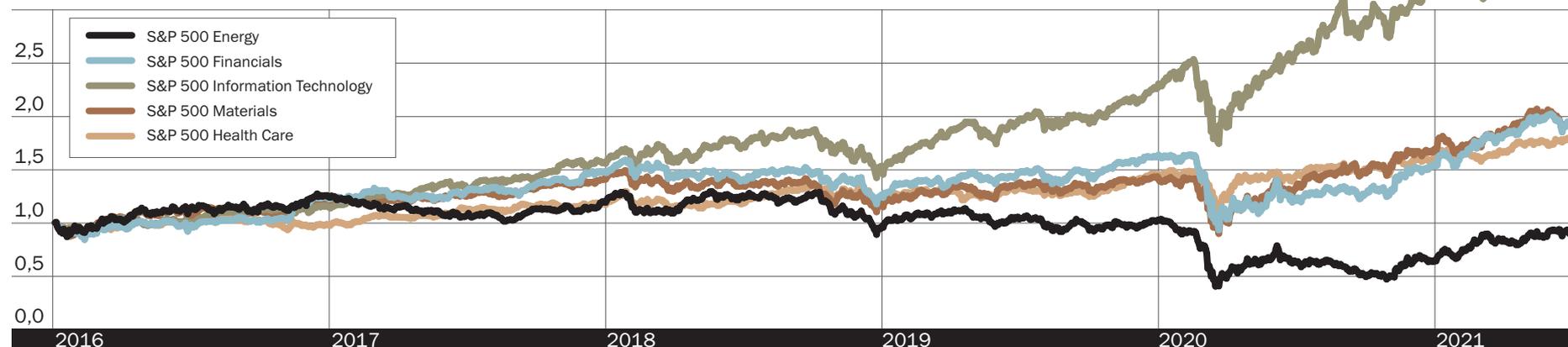
Благоприятное сочетание фазы восстановления мировой экономики и активизации потребления в условиях резких посткризисных дисбалансов в промышленности и транспортном секторе привели в первой половине года к резкому всплеску инфляционных процессов во всем мире и оказали решающую поддержку рынкам, говорит руководитель отдела экономического и отраслевого анализа ПСБ Евгений Локтюхов. «В первую очередь отметим опережающий рост акций банков и сырьевых компаний, однако инерционный рост продолжился и в hi-tech, представивших сильные финансовые результаты по итогам года и первого квартала», — отмечает он. Бурный рост рынка акций не смущает экспертов — они ожидают его продолжения и во втором полугодии. Спрос на покупку акций по-прежнему доминирует, рассказывает инвестиционный стратег «БКС Мир инвестиций» Александр Бахтин. Перспективы рынка акций по-прежнему выглядят позитивными, соглашается ведущий стратег по глобальным рынкам акций «АТОН» Алексей Каминский. Мировая экономика вошла в фазу ускорения с темпами роста, намного превосходящими долгосрочный тренд; темпов роста, наблюдаемых в настоящий момент, не было более 20 лет, отмечает он. «На международной арене мы ожидаем, что развитые рынки вне США, особенно Европа, и в еще большей степени развивающиеся рынки акций будут иметь опережающую динамику относительно S&P 500», — добавляет эксперт.



ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Олег Харсеев**

ДИНАМИКА НЕКОТОРЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СУБИНДЕКСОВ S&P 500 ЗА 1 ПРИНЯТО ЗНАЧЕНИЕ НА НАЧАЛО 2016 ГОДА

Источники: Bloomberg, расчеты "Ъ".



ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

Восстановление мировой экономики идет довольно бурными темпами, экономика Еврозоны в этом году может вырасти на 4,6%, мировая — на 5,8%, оживление активности генерирует спрос на ресурсы, отмечает начальник управления торговых операций на российском фондовом рынке «Фридом Финанс» Георгий Ващенко. «Российская экономика тоже восстанавливается, мы ожидаем, что прогноз динамики ВВП будет повышен. При этом рост цен на сырье способствует стабилизации рубля за счет притока валюты. Внешний долг пока еще низкий, сальдо платежного баланса будет положительным. Впервые с середины 2000-х годов высокая инфляция не означает обесценения национальной валюты, при этом инфляция стимулирует потребительский спрос», — добавляет он.

«10 июня мы увидели цифры по инфляции за май в США, она составила 5% в годовом выражении при ожиданиях 4,6%, — рассказывает начальник отдела инвестиционного консультирования „Велес-Капитала“ Виктор Шастин. — Рынок, конечно, достаточно тщательно подготовили к таким цифрам, поэтому никакой коррекции мы не увидели даже в технологическом секторе, который наиболее чутко реагирует на такие данные». По его мнению, до конца лета рынок бу-



в среднесрочной перспективе. «По нашим оценкам, недооцененность индекса Мосбиржи, учитывая фундаментальные показатели и текущие цены на нефть, составляет около 15%. И хотя мы полагаем, что вероятное ухудшение внешней конъюнктуры и геополитические риски будут сдерживать рост рынка во втором полугодии, рассчитываем на позитивную динамику рынка и сокращение недооцененности», — заключает эксперт.

Точки роста

Если говорить о конкретных российских компаниях, в акции которых стоит вкладываться на сегодняшний день, здесь предпочтения экспертов в целом сходятся. Они отдадут предпочтение сырьевым секторам — нефтегазовому и металлургическому, — а также компаниям финансового сектора, выигрывающего от повышения деловой активности в целом и улучшения финансового состояния клиентов.

«На российском рынке акций очень много интересных компаний, ориентированных на сырье, при этом они сверхдешевые. Нам нравятся „Русал“, „Глобалтранс“, ММК, „Татнефть“, ЛУКОЙЛ, „Газпром“. Как нам кажется, российский рынок обладает маржой безопасности при текущем уровне цен», — говорит Виктор Шастин. «На российском рынке мы бы рекомендовали посмотреть на компании, связанные с добычей, переработкой и транспортировкой нефти и газа», — соглашается Алексей Скабалланович.

По мнению Евгения Локтюхова, на российском рынке в среднесрочной перспективе интересными остаются «голубые фишки» нефтегазового и финансового секторов — от них можно ожидать роста за счет улучшения финансовых результатов и повышения дивидендных выплат на фоне восстановления цен на энергоносители и объемов добычи, а также улучшения ситуации в экономике и развития бизнеса. «Мы предпочитаем акции „Газпрома“ и НОВАТЭКА, имеющие ясные корпоративные идеи — завершение

„Северного потока-2“ и развитие „Ямал СПГ“ соответственно, „префы“ Сбербанка и акции Мосбиржи», — называет своих фаворитов эксперт. Кроме того, он выделяет акции производителей драгоценных металлов, имеющие большой фундаментальный потенциал роста в условиях позитивных перспектив рынков золота и серебра, — естественных бенефициаров ускорения инфляционных процессов в мире. А также транспортный сектор — акции «Аэрофлота», способного уже к концу года показать улучшение операционных и финансовых результатов, и «Совкомфлота», характеризующегося крепким устойчивым бизнесом.

«Серьезно недооценены акции „Газпрома“, ВТБ, „Норникеля“. Сырьевой и финансовый секторы имеют шансы стать локомотивом роста. За ними последуют телекомы. Повышение тарифов, которое долгое время откладывалось, неизбежно. Мы ожидаем возобновления роста акций Yandex и начала роста бумаг Mail.ru», — прогнозирует Георгий Ващенко.

Впрочем, и бумаги компаний других отраслей имеют хорошие шансы подрасти — как это обычно бывает, рост бумаг сырьевых отраслей тянет вверх весь российский фондовый рынок. «Наибольшие шансы на рост имеют акции сектора и компаний, более всего выигрывающих от продолжения открытия экономик и нормализации повседневной и деловой жизни», — говорит Алексей Каминский. — Российский рынок акций в целом отвечает всем этим критериям, поэтому просто купить рынок — например, широкий индекс через ETF, — будет вполне достаточно».

Что касается западных рынков, там эксперты в целом ожидают продолжения тенденции первого полугодия — перетока инвестиций из сегмента высокотехнологических компаний в «компании стоимости». «Рост инфляции и снижение опасений, связанных с COVID-19, дают основания для ротации инвесторов в „классические сектора“, связанные в первую очередь

дет оставаться относительно спокойным, потому что ФРС США заверила, что на краткосрочные всплески инфляции реагировать не будет и коррекции денежно-кредитной политики (ДКП) не последует. Но принять сигнал во внимание стоит. «В начале года мы оценивали как главный риск как раз возможный всплеск инфляции и разговоры об ужесточении ДКП в США, поэтому мы будем достаточно осторожны при выборе американских акций, особенно из технологического сектора», — говорит Виктор Шастин. — Нам в большей степени нравится российский рынок акций, он в целом является проинфляционным».

Подавляющее большинство розничных инвесторов не видят в росте инфляции признаков надвигающегося кризиса, говорит управляющий активами УК «Регион Эссет Менеджмент» Алексей Скабалланович. Существует мнение, что рост инфляции — это побочный эффект от перезапуска экономики после повсеместного введения локдаунов и он свидетельствует об ускоренном темпе восстановления экономической активности. «Пока подобные позитивные настроения владеют умами миллионов новых инвесторов, пришедших на рынок относительно недавно, нас ждет продолжение роста рынков акций», — прогнозирует эксперт.

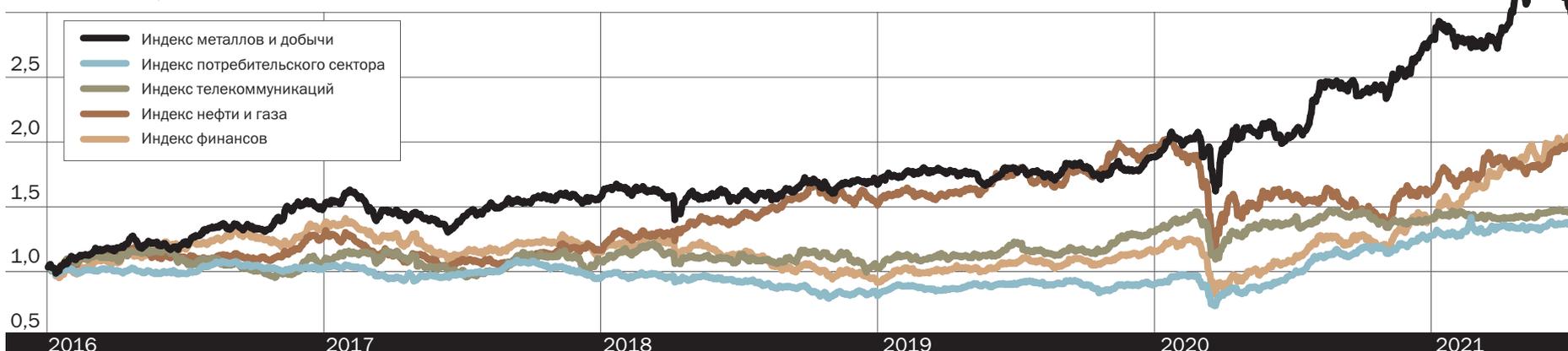
Есть, правда, и менее оптимистичные точки зрения. «Мы переходим к консервативной оценке мировых рынков на горизонте до конца 2021 года», — говорит Евгений Локтюхов. Текущие оценки развитых рынков и уровни цен на промышленные металлы, обусловленные высоким спросом со стороны КНР и США, уже вновь выглядят высокими, поясняет он. Пространство для роста рынков еще остается, но есть опасения ухудшения их динамики с осени, когда импульс к активному восстановлению производства и складских запасов в ведущих экономиках будет ослабевать, а ФРС, реагируя на взлет инфляции, вынуждена будет перейти к постепенному сворачиванию стимулирующих программ и оценивать актуальность повышения ключевой ставки.

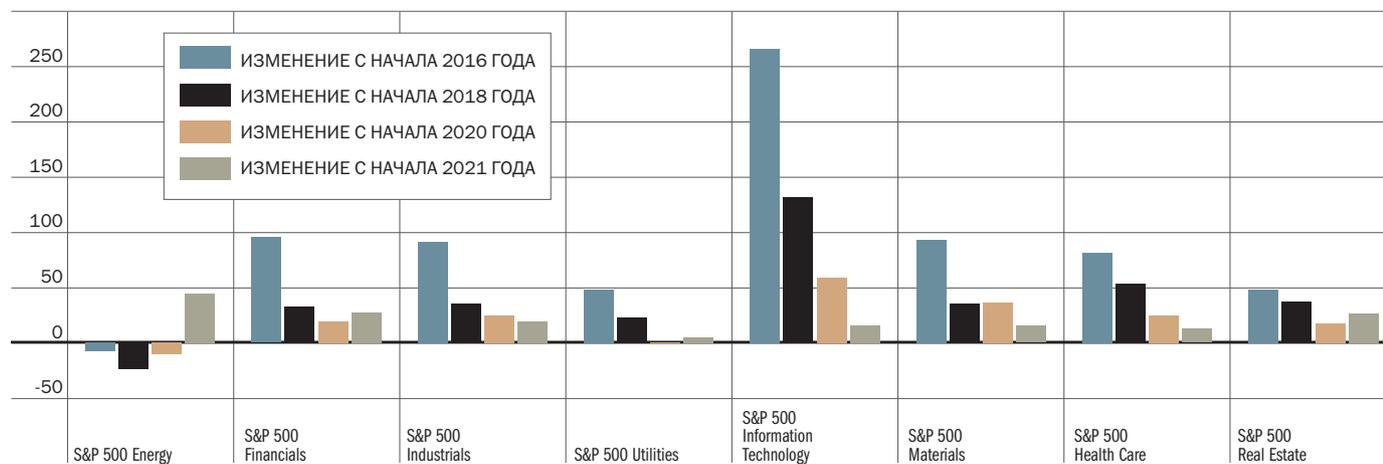
По мнению Евгения Локтюхова, планируемая реализация государственных стимулов в США способна поддержать спрос на сырье и сгладить развитие коррекционных настроений, но вряд ли этих стимулов будет достаточно для дальнейшего бурного роста. «Развивающиеся рынки в этой связи смотрятся несколько лучше развитых, однако апсайд по ним мы пока оцениваем как ограниченный», — говорит он. Российский рынок акций при этом он считает весьма привлекательным

ДИНАМИКА НЕКОТОРЫХ ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

ЗА 1 ПРИНЯТО ЗНАЧЕНИЕ НА НАЧАЛО 2016 ГОДА

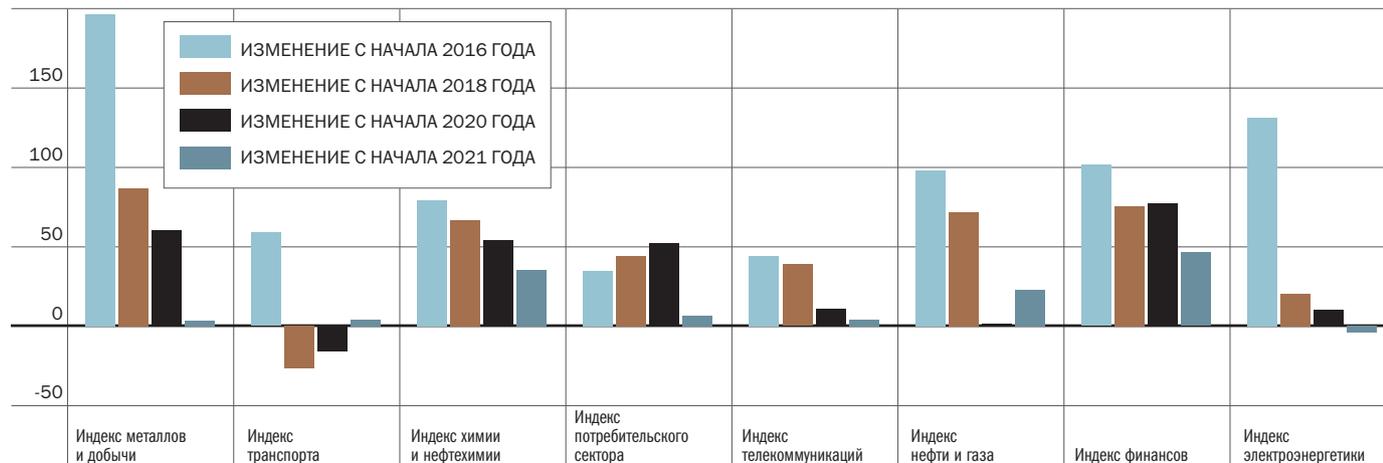
Источники: finam.ru, расчеты "Ъ".





КАК МЕНЯЛИСЬ РОССИЙСКИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ

Источники: fln.am.ru, расчеты "Ъ", данные на 01.07.2021.



с сырьевыми компаниями», — говорит Алексей Скабалланович. Также он советует обратить внимание на западные компании, специализирующиеся на розничной торговле. С точки зрения секторов на мировом рынке акций наиболее перспективными выглядят банки и энергетика, а также ряд направлений потребительского сектора, в том числе связанные с туризмом (отели, рестораны, авиаперевозки) и ритейлом, считает Алексей Каминский.

«Нам нравятся американские угольщики, добывающие металлургический уголь, инфраструктурный план американского президента Джоозефа Байдена предполагает большое потребление этого сырья», — рассказывает Виктор Шастин. Также он советует обратить внимание на сектор онлайн-казино — хотя там всего несколько торгуемых компаний, но на фоне достаточного большого дефицита бюджета отдельных штатов возможна более быстрая легализация этого бизнеса, чем ранее ожидали аналитики и инвесторы.

«Мы очень осторожно смотрим на акции сектора hi-tech, способного заметно сбавить темпы роста в этом году ввиду постепенного возврата к докризисной модели потребления и перспектив увеличения налогового бремени, а также на акции металлургического сектора, недоучитывающие риск некоторого торможения экономики КНР, что приведет к снижению цен и, как следствие, — доходов в ближайшие пару лет», — говорит Евгений Локтюхов.

Вместе с тем в том, что касается высокотехнологического сектора, то его, по словам экспертов, все же «слож-

но обойти» в силу его огромной доли на американском фондовом рынке. Другое дело, что инвесторам стоит быть более разборчивыми и делать ставку не на сектор в целом, а на отдельные его сегменты.

«На данный момент наиболее перспективной нам кажется отрасль полупроводников», — говорит Александр Бахтин. — Индекс производителей полупроводников — PHLX Semiconductor Sector (SOX) относительно рынка по мультипликаторам недорогой. При этом на рынке наблюдается дефицит чипов: так, в автоиндустрии из-за нехватки чипов продажи упали на 6%. Как ожидается, производство догонит спрос только в конце следующего года, поэтому в секторе вряд ли будет серьезная просадка, так как есть устойчивый спрос на цифровизацию, облачные услуги, роботизацию, IoT». Виктор Шастин, в свою очередь, советует обратить внимание на компании, занимающиеся кибербезопасностью, на фоне увеличивающегося количества случаев хакерских атак на крупный бизнес.

Консервативный уклон

Несмотря на сохраняющийся оптимизм относительно рынка акций в целом, большинство экспертов считает, что бурный рост фондовых индексов в первой половине года — возможность ребалансировки инвестиционного портфеля и замены части акций на более консервативные инструменты. «В связи с серьезным ростом рынка с начала года и выходом на новые максимумы я бы рекомендовал задуматься о сокращении доли акций и боль-

шее внимание обратить на вложения в облигации», — говорит Алексей Скабалланович. Он считает, что частному инвестору следует пересмотреть свой портфель в сторону сокращения его дюрации и размещения свободных средств в короткие высококачественные облигации. «Наращивать долю инструментов, ориентированных на золото, на мой взгляд, еще рано, однако нужно держать их в уме из расчета потенциального хеджирования инфляционных рисков», — добавляет эксперт.

С точки зрения облигаций, разумней оставаться в бумагах с коротким сроком до погашения, полагает Александр Бахтин, покупку же долгосрочных бондов стоит отложить до формирования определенного вектора денежно-кредитной политики ЦБ. По его расчетам, целевой уровень курса рубля на конец года — 71–72 руб./\$, что уже близко к текущим уровням, поэтому если у инвестора в портфеле был дисбаланс в пользу рублевых инструментов в расчете на укрепление рубля, сейчас можно начать его ликвидировать, постепенно увеличивая валютную составляющую.

Процесс актуализации портфеля к изменяющейся экономической и рыночной обстановке должен быть непрерывным, полагает Евгений Локтюхов. «Если сравнивать с началом года, то мы стали более позитивно смотреть на рынок российских облигаций, оценивая всплеск инфляции в стране как временный, и несколько более осторожно смотрим на отдельные сегменты рынка акций, а также на развитые рынки, где наиболее уязвимо выгля-

дят акции hi-tech и строительный сектор. Поэтому видим резон для консервативных инвесторов во втором полугодии повышать долю российских долговых инструментов за счет некоторого сокращения позиций в тех российских акциях, которые имеют невысокую дивидендную доходность или риски ее снижения при ограниченном фундаментальном апсайде», — говорит эксперт. В качестве примера подобных акций он приводит «фишки» сталелитейных компаний, мощно выросшие за последний год и не имеющие сильных триггеров для органического роста из-за опасений снижения цен на продукцию металлургов ближе к осени, что может негативно сказаться на дивидендных выплатах.

Ребалансировка долей долговых инструментов и акций должна происходить не эмоционально, а по четко подготовленному плану, считает Виктор Шастин. И приводит пример популярной стратегии 60/40, согласно которой портфель должен состоять на 60% из акций и на 40% из облигаций — такое распределение не связанных друг с другом активов обеспечивает сбалансированность портфеля: акции обеспечивают высокую доходность, а бонды — хеджируют риски. Ребалансировка, то есть приведение портфеля к нужному соотношению, может проводиться раз в квартал, тогда в случае сильной коррекции на рынке акций их доля будет сжиматься, на следующей ребалансировке нужно будет покупать упавшие акции и наоборот. То есть в нынешней ситуации в ближайшую ребалансировку нужно будет продать подорожавшие акции и привести портфель к первоначальному соотношению 60/40. «Такой принцип не даст вам дрогнуть в периоды коррекций, и у вас будет четкий план действий, что будет очень выгодно вас отличать от других импульсивных инвесторов», — советует Виктор Шастин.

Алексей Каминский, например, советует по-прежнему делать ставку на более рискованные активы — сохранять повышенную долю портфеля в акциях и commodities (если есть возможность покупать, например, нефть через финансовые инструменты) и продолжить снижать долю облигаций, воспользовавшись некоторым их восстановлением. «Мы были и остаемся „быками“ в отношении российских акций и рубля», — добавляет он. — Однако поскольку рубль уже вошел в наш целевой коридор 70–72 руб./\$, а сезонные факторы начинают работать против него, в отношении рубля взгляд на текущем уровне меняется на нейтральный. Он может несколько укрепиться в моменте, но противоборствующие факторы, включая политику ЦБ, вряд ли дадут ему сильно укрепиться» ●



TREVOR MAHLMANN / ROCKET LAB

ИНВЕСТИЦИИ В КОСМОС

ОПРАВДАЮТСЯ ЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЧАСТНЫЕ КОСМИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

Мировой космический рынок движется к глобальным изменениям. Они станут результатом рекордного объема инвестиций в космическую отрасль. Как будет развиваться это направление, попытались проанализировать «Деньги».

Инвестиции в частную космонавтику

По подсчетам Northern Sky Research из Кембриджа, мирового лидера исследований рынка спутниковой и космической индустрии, космический сектор получил около \$32 млрд инвестиций с начала текущей волны финансирования в 2014 году, когда Google заплатил \$500 млн за микроспутниковую Skybox.

Британский венчурный фонд Seraphim Capital отслеживает широкий круг вопросов, относящихся к космическим технологиям. Он опубликовал 29 апреля данные, показывающие рекордный рост в отрасли. По наблюдениям Seraphim Capital, частные инвестиции в космос почти удвоились до \$8,7 млрд за 12 месяцев, закончившихся 31 марта 2021 года, несмотря на пандемию COVID-19. И еще \$7 млрд долевого финансирования планируется направить в космические проекты через специализированные компании SPAC, которые Seraphim Capital отслеживал в 2021 году. Это также почти удвоит \$7,7 млрд частных инвестиций, которые были зафиксированы более чем в 200 космических компаниях за весь 2020 год.

Главный инвестиционный директор Seraphim Capital Джеймс Бреггер отметил: «Радикальные достижения в космическом секторе означают, что цунами в области данных и подключений вот-вот изменит мир, каким мы его знаем, и приведет к следующему значительному сдвигу парадигмы в мировой экономике. До сих пор в значительной степени выдержав худшие последствия спада, экономика Нового космоса теперь нацелена на дальнейший уверенный рост в 2021 году и в последующий период». Широко употребляемое понятие Нового космоса (the New Space) сегодня созвучно в науке Новой физике.

Исследовательская и консалтинговая компания Quilty Analytics (Флорида, США) оценивает финансирование частных компаний в космической отрасли, занимающихся космической инфраструктурой, зондированием Земли из космоса, спутниковой связью, геопрограммированными задачами, включая глобальное позиционирование. Представитель Quilty Analytics Джефф Тобен заявил, что инвестиции в космос «достигают почти маниакального уровня». По его оценке, «заметной темой в течение первых трех месяцев этого года было „возвращение“ широкополосной связи на низкую околоземную орбиту, поскольку операторы SpaceX, Telesat и OneWeb обеспечили значительные раунды финансирования». Quilty Analytics зафиксировала \$5,7 млрд общего объема инвестиций в первом квартале 2021 года, что в 4,75 раза больше \$1,2 млрд за тот же период прошлого года. Без учета ак-

КОМПАНИИ, ЗАВЕРШИВШИЕ СЛИЯНИЕ СО SPAC

Iridium в 2008 году искала быстрый доступ к публичным рынкам для финансирования своей группировки спутников мобильной телефонной связи следующего поколения Iridium NEXT. Она затратила 18 месяцев, чтобы выйти на биржу через SPAC, что было тогда очень новым для спутниковой индустрии. Сделка дала Iridium рыночную стоимость в \$591 млн при выручке в \$321 млн и наличных денежных средствах около \$400 млн и стала провозвестницей сегодняшней волны космических сделок со SPAC.

Virgin Galactic основана в 2004 году британским миллиардером Ричардом Брэнсоном для запуска туристов на границу космического пространства по суборбитальной траектории, на которую выходит сбрасываемый со стратосферного самолета-носителя пилотируемый аппарат. В октябре 2019 года она стала первой в мире публично торгуемой компанией космического туризма, выйдя на Нью-Йоркскую фондовую биржу в результате слияния со SPAC Social Capital Hedosophia Holdings. Тогда Virgin Galactic привлекла около \$450 млн, и с тех пор ее акции выросли более чем в три раза.

AST SpaceMobile из Техаса разрабатывает космическую сеть широкополосной связи, впервые совместимую напрямую со всеми обычными мобильными телефонами без каких-либо модификаций или специального оборудования. 6 апреля 2021 года компания объявила о завершении объединения бизнеса с New Providence Acquisition Corp., акционеры которой одобрили слияние 1 апреля 2021 года. С 7 апреля 2021-го обыкновенные акции AST SpaceMobile класса «А» и warrants начали торговаться на Nasdaq под тикерами «ASTS» и «ASTSW».

тивности компаний SPAC, по данным Quilty Analytics, инвестиции в акционерный капитал в космической отрасли выросли до \$3,1 млрд. Это нельзя назвать рекордом (в третьем квартале 2020 года инвестиции достигали \$3,4 млрд), но это весьма существенный объем по сравнению с 2019 годом, с его средним финансированием около \$934 млн в квартал.

SPAC для космоса

Поток денег в частный космический бизнес значительно усиливается благодаря сделкам слияния со SPAC. Они стремительно набирают популярность и, похоже, становятся основным руслом финансирования частной космонавтики. Об этом говорит количество сделок со SPAC в космической отрасли.

SPAC, или компании по приобретению специального назначения (special purpose acquisition company), — это



ТЕКСТ Николай Цыгикало
ФОТО Trevor Mahlmann/
Rocket Lab,
RichVintage/
Getty Images

Сегодняшняя инвестиционная волна может стать лишь основанием грядущего вала инвестиций, способного в ближайшее десятилетие радикально трансформировать космический рынок

технические компании для вывода на биржу перспективного бизнеса. Они создаются для слияния с целевым бизнесом, для чего привлекают средства инвесторов через IPO своих акций, не подкрепленных ничем, кроме авторитета основателя и его опыта в предпринимательстве, известных инвесторам. Поэтому SPAC часто называют компаниями «пустых чеков» (blank check). SPAC выходит на биржу заранее, чтобы при слиянии с целевым бизнесом быстрее обеспечить ему финансирование в обход длительной процедуры получения биржевого листинга. Средства инвесторов привлекаются целевым образом (больше их ни на что тратить нельзя) на два года с момента IPO самой SPAC. За этот срок менеджеры компании должны найти целевой бизнес, согласовать выбор с инвесторами и начать слияние. Если это не удастся, средства возвращаются инвесторам и компания прекращает существование.

Привлеченные средства могут возвращаться компанией в любой момент, даже до завершения слияния и еще при голосовании инвесторов о слиянии с выбранной целью. Инвестор при этом может забрать все свои средства, но голосовать за предложенный выбор целевого бизнеса и слияние с ним. Зачем, если инвестор забрал свои деньги, вернуть компании все акции? Акции SPAC на IPO предлагаются не сами по себе, а в составе пакетов — юнитов (ценой \$10 за юнит). В юнит помимо акции входит еще и половина варранта — ценной бумаги, дающей право на покупку одной акции по фиксированной цене (обычно по номиналу \$10 за акцию). Вернув SPAC две акции, а себе \$20, инвестор оставляет у себя один варрант. Если после слияния с целевым бизнесом и привлечения в него денег с рынка акции объединенной компании выросли, инвестор может купить их на свои варранты по номинальной цене, сразу продав

на рынке и зафиксировав прибыль. Но можно продать и сами варранты, после IPO торгующиеся на рынке отдельно, наряду с акциями и юнитами. Это делает механизм инвестирования и возврата своих денег привлекательным для инвестора. Поскольку его инвестиции возвращаются раньше возможных потерь в проекте и этим защищены, а выигрыш в виде доходности от варрантов является вполне адекватной платой за «парковку» средств в SPAC.

В настоящее время шесть частных космических компаний объявили о слиянии с компаниями SPAC и движутся к завершению сделок: Rocket Lab, Spire, Astra, BlackSky, Redwire, Momentum. Эти шесть компаний планируют закрыть сделки в течение текущего года и привлечь все вместе около \$2,8 млрд.

Риски SPAC

Ни для кого не секрет, что быстрые потоки (в том числе и денежные) могут привести к пузырям. Для профилактики пузырей рынок слияний со SPAC охлаждает недавнее изменение правил бухучета. 12 апреля, в День космонавтики, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC, U. S. Securities and Exchange Commission) изменила руководство по бухгалтерскому учету в отношении обращения компаний SPAC с варрантами. Суть изменения в том, что варранты, дающие инвесторам возможность купить акции по определенной цене в будущем, должны классифицироваться как обязательства, а не долевыми инструментами в бухгалтерском учете компании.

Это стало ощутимым затруднением для рынка сделок со SPAC. Некоторые космические компании начинают пересматривать документы. Резко, почти на порядок, сократились новые сделки SPAC во всех направлениях бизнеса, не только в космической отрасли. Прибавилось проблем и компаниям SPAC, уже прошедшим слияние. Возникли задержки и сложности для космических



компаний, которые ведут процесс слияния со SPAC либо готовят документы для его начала. И хотя эта холодная волна от контролирующего органа не уменьшила перспективности частной космонавтики, прогнозы разделяются.

Джеймс Бреггер из Seraphim Capital не считает, что эта ситуация продлится долго. «Изменяющиеся правила бухгалтерского учета для варрантов, безусловно, оказывают влияние на рынок SPAC в настоящий момент, вызывая некоторую заторможенность, поскольку юристы и бухгалтеры изо всех сил пытаются пересмотреть свое отношение к счетам SPAC, — сказал он. — Однако, поговорив с многочисленными различными советниками и главными действующими лицами на рынке SPAC, я думаю, что общее мнение состоит в том, что эти вопросы будут решены в ближайшем будущем. Таким образом, текущая ситуация, вероятно, носит временный характер, и было бы неразумно делать отрица-

тельные выводы о будущем состоянии рынка SPAC, основываясь только на этом одном моменте. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы будет объявлено о дальнейших слияниях SPAC, связанных с космосом».

Кто-то указывает на долгую историю использования варрантов на финансовых рынках, означающую, что они понятны большинству инвесторов независимо от классификации для целей бухгалтерского учета. Другие считают, что изменения могут повысить риски для космических предприятий, которые и так работают с новым и только создаваемым. При обычно долгом получении прибыли от космических проектов они и так рассматриваются как более рискованные части рынка. Так считает Мика Уолтер-Рэндж, президент и партнер консалтинговой фирмы Caelus Partners, эксперт по мировой космической экономике. «Космические компании по-прежнему считаются невероят-



RICHVINTAGE / GETTY IMAGES

но рискованными, и выход на биржу не меняет этого восприятия», — сказал господин Уолтер-Рэндж, создавший базовый индекс для биржевого фонда (ETF) Procore Space. По его словам, рынки все еще думают, воспринимать ли изменение бухучета как дополнительный риск для долгосрочного будущего космических компаний.

Золотая лихорадка в космосе

«Многие люди считают, что следующее десятилетие космоса станет новой золотой лихорадкой. В этом контексте Redwire предоставляет высокоспециализированные кирки и лопаты, необходимые для космической отрасли», — шутит Питер Каннито, исполнительный директор компании.

Золотая лихорадка, о которой говорит господин Каннито, не будет напоминать лачуги золотодобытчиков на Юконе, и старатели не станут копать шурфы и промывать в ручьях шлих.

Космическая золотая лихорадка будет инвестиционной, и, возможно, мы видим ее начало.

Волна частной космонавтики выгодна и государству. Операторы запусков пользуются государственными инфраструктурами, и если крупнейшие частные игроки могут построить собственные космодромы, то операторам поменьше выгоднее использовать готовые стартовые комплексы. Восточный полигон, самый большой космодром США, состоит из военной базы космических сил Мыс Канаверал и гражданского Космического центра им. Кеннеди НАСА. Сейчас там рассматривают пути повышения пропускной способности до сотни пусков в год, а SpaceX стремится к ежедневным пускам. Это радикально изменит загрузку и работу 45-го авиакосмического крыла, всесторонне отвечающего за запуски с космодрома, и алгоритм работы самого космодрома, приближая его к аэропорту.

КОМПАНИИ, ЗАКЛЮЧАЮЩИЕ СДЕЛКИ СО SPAC

Rocket Lab, созданная в 2006 году новозеландцем Питером Беком, сделала собственную сверхлегкую ракету-носитель «Электрон» с углепластиковыми баками, электронасосами для топлива и печатаемыми за сутки на принтере двигателями. 17 успешных запусков (при двух авариях) позволили ощутить рынок запусков и принять решение делать носитель средней грузоподъемности Neutron. Для финансирования этой разработки Rocket Lab выходит на биржу сделкой слияния со SPAC-компанией Vector Acquisition Corporation венчурного фонда Vector Capital. Объявленная 1 марта сделка планируется к закрытию во втором квартале 2021 года. Это предоставит Rocket Lab \$745 млн наличными от SPAC и параллельное финансирование с рынка, поднимая оценку компании до \$4,1 млрд.

Spire, спутниковый оператор низкоорбитального флота более чем из 110 спутников CubeSat, отслеживающих расположение судов и самолетов, а также метеоусловий в толще атмосферы. В один день с Rocket Lab, 1 марта 2021 года, компания объявила о слиянии со SPAC NavSight, которое планируется завершить этим летом. Одним из инвесторов Spire является упомянутый выше Seraphim Capital — по его прогнозам, слияние позволит привлечь в Spire \$475 млн.

Astra из Калифорнии делает легкую ракету-носитель (названную без затей Rocket) с уровнем финансирования порядка \$100 млн и еще не вышедшую из стадии летных испытаний. 2 февраля 2021 года Astra объявила о слиянии с Holicity — SPAC, созданной в прошлом году Крейгом Маккоу, американским пионером индустрии сотовых телефонов. Это слияние, планируемое к закрытию в текущем году, выведет Astra на биржу Nasdaq под тикером «ASTR». За счет слияния с Holicity Astra рассчитывает привлечь \$489 млн. Стоимость Astra вырастет до \$2,1 млрд, прогнозная выручка — до \$2,6 млрд в течение следующих пяти лет.

BlackSky хочет построить орбитальную группировку из 60 спутников для оптической съемки поверхности Земли с разрешением один метр по запросу пользователей. 18 февраля она объявила о слиянии со SPAC Osprey Technology Acquisition Corp., закрытие сделки планируется в июле. Ожидается, что это принесет BlackSky около \$450 млн чистой выручки, а оценка компании вырастет до \$1,1 млрд. Деньги пойдут на расширение аналитической платформы искусственного интеллекта и машинного обучения (AI/ML), рост спутниковой группировки и их новое техническое оснащение.

Redwire, возникшая в 2020 году слиянием двух космических компаний, приобрела еще несколько разработчиков космических технологий в пяти «стратегических приоритетных областях». Это обслуживание и сборка на орбите, коммерциализация низкой околоземной орбиты, цифровая инженерия космических аппаратов, современные датчики и компоненты, а также «осведомленность о космосе» — мониторинг околоземных спутников, включающий обнаружение, отслеживание, каталогизацию и идентификацию активных и неактивных спутников, отработавших ступеней ракет и обломков. 25 марта 2021 года Redwire объявила о будущей публичности через слияние со SPAC Genesis Park Acquisition Corp., ставшей публичной в ноябре 2020 года. Это принесет Redwire \$170 млн капитала, сейчас компания оценивается в \$615 млн. Ожидается закрытие сделки к концу второго квартала, после чего Redwire начнет торговаться на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Momentum Space, основанная в 2017 году, занимается созданием технологии «последней мили» для спутников. Среди разработок Momentum — «космические буксиры» Vigoride для доставки спутников весом до 750 кг на низкие околоземные орбиты и Vigoride Extended для перемещения между разными орбитами. Momentum сотрудничает с NASA, Lockheed Martin, SpaceX и многими другими космическими компаниями. Планируется слияние со SPAC Stable Road Acquisition Corp. Однако сейчас слияние испытывает задержки по некоммерческим причинам, в основном из-за опасений по поводу национальной безопасности, высказанных несколькими правительственными агентствами США, опасаясь утечек за рубеж создаваемых Momentum технологий. Это связано с российским гражданством двух учредителей Momentum, первого зампреда правления Сбербанка Льва Хасиса и бизнесмена Михаила Кокорича. Со своей стороны Momentum предпринимает системные усилия для устранения этих опасений и рассчитывает на получение одобрения на слияние после изменений в составе акционеров.

Все вместе создает небывалый разогрев космической отрасли. Он отражает и аппетиты инвесторов, и востребованность космических продуктов, и новые технологические возможности, позволяющие частным компаниям создавать и эксплуатировать широкий диапазон космической техники. Частный бизнес переходит к самостоятельному осуществлению кос-

мических проектов любой величины и сложности. Это приведет к беспрецедентной широте и плотности освоения космоса. Поэтому сегодняшняя инвестиционная волна может стать лишь основанием грядущего вала инвестиций, способного в ближайшее десятилетие радикально трансформировать космический рынок, и ощутимо отозваться в глобальной экономике ●

ПУСТЫШКА НА МИЛЛИАРД

ДОЛГО ЛИ ПРОДЛИТСЯ БУМ SPAC-КОМПАНИЙ

Американские фондовые биржи переживают настоящий наплыв первичных размещений акций (IPO), совершенных при помощи специализированных компаний типа SPAC (Special Purpose Acquisition Company), созданных только для того, чтобы через них могли совершить выход на биржу компании с реальным бизнесом. Популярность IPO при помощи SPAC стала расти еще в конце прошлого года. Однако в этом году объемы привлеченных средств побили все рекорды. Бум SPAC уже вызвал повышенное внимание регуляторов, а инвесторы и аналитики задаются вопросом: останутся ли SPAC-компании такими же популярными в ближайшем будущем или этот тренд скоро сойдет на нет.



Американские рекорды для Ричарда Брэнсона

SPAC — это специализированная публичная компания по целевым слияниям и поглощениям.

По сути, это компания-пустышка, которая создается инвесторами и размещается на бирже. Для таких компаний закон предусматривает менее жесткие требования по предоставлению отчетности, финансовых гарантий, поиску финансовых посредников и т. д., поскольку своего бизнеса у SPAC просто нет. Такая компания-пустышка является чем-то вроде венчурного фонда для инвестиционной деятельности ее основателей, которые несут по ней риски. После создания SPAC и придания ей публичного статуса основатели начинают искать для объединения компанию с реальным бизнесом, которая хочет стать публичной. Объединившись со SPAC, обычная компания становится публичной, затратив таким образом минимум средств для размещения на бирже, а инвесторы SPAC получают свою долю от объединения с реальным бизнесом. Цель такой комбинации для обычной компании с реальным бизнесом — уменьшить расходы на проведение IPO, а для создателей SPAC — заработать на слиянии с обычной компанией и на ее выводе на биржу. Но если SPAC в течение двух лет не может найти объект для слияния, она подлежит ликвидации. Таким образом, ее создатели несут убытки. По данным американской Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), с 2009 года было ликвидировано примерно 10% SPAC-компаний.

Популярность выхода на биржу при помощи SPAC-компаний выросла еще в прошлом году — в 2020 году объем таких сделок в США составил \$83,4 млрд. В нынешнем году бум IPO при помощи SPAC продолжился — рекордный результат прошлого года был побит уже к середине марта. В первом квартале на такие IPO пришлось 77% всех размещений и 66% всех привлеченных средств. Привлекательность SPAC IPO объясняется тем, что такой вариант размещения позволяет частным компаниям обойти долгий и дорогостоящий процесс IPO, а инвесторам дает еще одну возможность инвестировать в перспективные, по их мнению, компании.

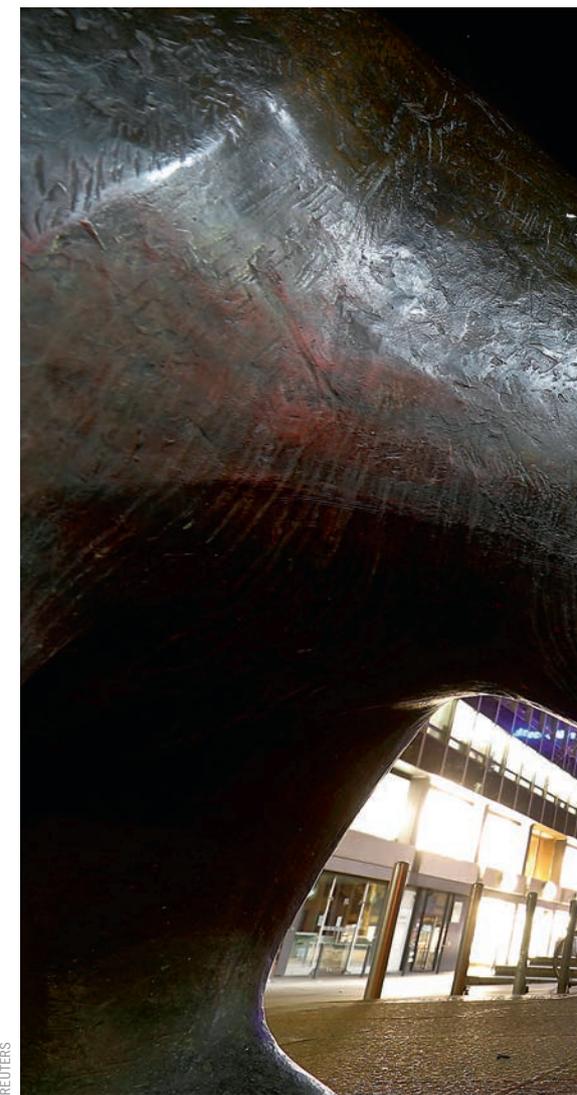
СРЕДСТВА, ПРИВЛЕЧЕННЫЕ В США В ХОДЕ IPO, ПРОВЕДЕННЫХ С ПОМОЩЬЮ SPAC-КОМПАНИЙ (\$ МЛРД)

Источник: SPAC Research.

■ Количество размещений
○ Объем средств



ТЕКСТ Евгений Хвостик
ФОТО Reuters



REUTERS

Популярность SPAC уже привела к тому, что подобным способом выхода на биржу заинтересовались весьма известные компании. Например, весной о таких планах объявил один из крупнейших в Азии агрегаторов такси, сингапурская компания Grab. В начале июня стало известно, что Ричард Брэнсон ведет переговоры о выводе на биржу своей компании Virgin Orbit, занимающейся запусками спутников, при помощи компании Next-Gen Acquisition II — SPAC-компании, созданной бывшим банкиром Goldman Sachs Джорджем Маттсоном. По неофициальной информации американских СМИ, в ходе сделки Virgin Orbit могут оценить в \$3 млрд.

Европейская осторожность для Бернара Арно

Глядя на бум SPAC в США, европейские биржи ожидали чего-то похожего и у себя. Но их ожидания оправдались лишь отчасти. В интервью S&P Global Market Intelligence глава департамента по рынкам капитала франкфуртской Deutsche Borse Петер Фрике заявил, что в этом году ожидает на своей бирже около десяти SPAC IPO. Одним из крупнейших таких IPO в Европе стало размещение на сумму £275 млн во Франкфурте SPAC под названием Lakestar, созданной немецким венчурным инвестором Клаусом Хоммельсом, что хоть и является солидной сделкой с размещением, но с американскими объемами несопоставимо.



ТЕКУЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО ДЕЙСТВУЮЩИХ SPAC-КОМПАНИЙ

Источник: SPAC Research.



альным данным, запретил своим консультантам предлагать ценные бумаги SPAC состоятельным клиентам. Руководству банка могло не понравиться то, что SPAC предоставляет о себе недостаточно публичной информации до слияния с другой компанией, что чревато рисками. При этом UBS не запрещает своим трейдерам торговать акциями SPAC на открытом рынке. Зимой руководитель направления UBS по банкингу в Азиатско-Тихоокеанском регионе Гаэтано Бассолино говорил: «События на рынке выпуска ценных бумаг заметно ускорились в последнее время. Такие темпы и плотность событий вряд ли смогут сохраняться очень долго. Вся эта ситуация хороша для того, чтобы привлечь хорошие средства в определенное время, но необходимо иметь веские основания, чтобы принимать участие во всем этом».

Впрочем, другой ведущий инвестиционный банк, американский Goldman Sachs, не ожидает скорого завершения бума SPAC. «Низкие учетные ставки на рынке, двухлетний срок, которым располагают SPAC-компании для совершения сделки, а также их гибкая структура позволяют предположить, что популярность таких компаний сохранится в ближайшее время», — полагает ведущий стратегический аналитик Goldman Sachs Дэвид Костин.

Банк прогнозирует, что в ближайшие два года компании SPAC сгенерируют сделки и слияния на общую сумму более \$700 млрд. «Мы ожидаем, что только сейчас на сделки нацелены SPAC-компании с общим капиталом на \$103 млрд», — отмечает банк в своем аналитическом отчете. — В этом году примерный коэффициент стоимости покупаемого актива к капиталу SPAC вырос до 7 по сравнению с 6 в прошлом году и 3 в 2010-х годах. Если такой коэффициент сохранится в отведенный SPAC срок — два года, совокупный объем сделок составит более \$700 млрд. Если это произойдет, то популярность SPAC, скорее всего, сохранится и дальше». В середине июня стало известно, что запущенная около года назад банком Goldman Sachs SPAC-компания GS Acquisition Hold-

ings Corp II ведет переговоры о слиянии с крупной технологической компанией Mirion, производящей оборудование и системы по контролю за ядерными объектами. По данным источников Bloomberg, сумма сделки может составить около \$2,5 млрд.

Возможности для всех

Интерес к сделкам с участием SPAC-компаний проявляют не только финансовые и технологические корпорации. В марте стало известно, что международный сервис коворкингов WeWork, предпринимательскую попытку стать публичной компанией. По неофициальной информации, после сорвавшегося в сентябре 2019 года проведения IPO компания хочет выйти на биржу через слияние со SPAC-компанией BowX Acquisition Corp, которая в августе прошлого года привлекла от инвесторов \$420 млн. WeWork прогнозирует, что после выхода на биржу ее рыночная капитализация составит \$9 млрд.

В середине июня американская компания Solid Power, инвесторами которой являются автоконцерны Ford и BMW, объявила о планах выйти на биржу NASDAQ путем слияния со SPAC-компанией Decarbonization Plus Acquisition Corp III, владельцами которой является консорциум инвестфондов и банков, в том числе таких крупных, как австралийский Macquarie Group и американский Blackstone. Ожидается, что сумма сделки может составить около \$1,2 млрд.

Также в июне стало известно, что американский онлайн-ритейлер Boxed выходит на биржу в рамках слияния со SPAC-компанией Seven Oaks Acquisition Corp, одним из владельцев которой является крупнейший банк США JP Morgan Chase. Ритейлер Boxed был основан в 2013 году и занимается мелкооптовой и розничной продажей продуктов питания через интернет. В настоящее время число клиентов компании достигло уже 7 млн, а росту пользователей во многом способствовали коронавирусные ограничения прошлого года, когда в США и во всем мире резко выросла популярность интернет-шопинга ●

Представители панъевропейской биржи Euronext также ожидают оживления на рынке SPAC, но пока не спешат с более конкретными прогнозами. Так, например, для Амстердамской фондовой биржи, входящей в Euronext, первым размещением стало IPO SPAC под названием ESG Core Investments на сумму €250 млн.

Впрочем, некоторые инвесторы надеются, что в Европе мода на SPAC только начинается — в конце апреля SPAC под названием Pegasus Euronext разместились на Амстердамской бирже на сумму €500 млн, став крупнейшим размещением для Европы. Но больше всего внимания к этому размещению привлек не рекорд, а то, что создателями и инвесторами этой компании являются гендиректор французской транснациональной компании LVMH, один из богатейших людей мира Бернар Арно и бывший глава итальянского банка UniCredit, известный финансист Жан-Пьер Мюстье. «У нас в Европе много привлекательных целей для слияния, которым нужен капитал для роста», — отметил тогда господин Мюстье. — Поэтому SPAC является хорошим и очень важным инструментом для Европы».

Некоторые эксперты не исключают, что популярность SPAC может достигнуть и до азиатских рынков. «Все крупные SPAC сейчас ищут цели для слияния в Китае», — отметил в интервью Forbes партнер нью-йоркской консалтингово-юридической компании Marcum Bernstein & Pinchuk Дрю Берн-

стайн. — У китайских компаний сейчас хороший рост показателей, они активно внедряют инновации, у них есть емкий рынок сбыта».

Неопределенные прогнозы для инвесторов

Взлет популярности SPAC, привлекающий внимание инвесторов и аналитиков, может сыграть с этими компаниями злую шутку — на ситуацию обратили внимание и регуляторы. В апреле Комиссия по ценным бумагам и биржам США уже заявила, что она собирается проводить столь же тщательные проверки SPAC, подающих заявку на IPO, как и те, которые проводятся в отношении обычных компаний при их размещении на бирже. «Если учесть, что SPAC, по сути, является компанией, созданной для совершения инвестиций, то ее создателям надо находить перспективные компании, которые смогут еще лучше функционировать в качестве публичных, то есть торгуемых на бирже», — цитирует S&P Global Market Intelligence управляющего партнера нью-йоркской консалтинговой фирмы M3 Partners Мохсина Мехджи. Он полагает, что сами по себе SPAC никуда не денутся, но нынешний их бум в США вряд ли продлится долго. «В конечном итоге выживут лишь те, кто сможет найти себе наиболее перспективные объекты для слияния», — считает эксперт.

Осторожные оценки аналитиков разделяют и некоторые инвестбанки. Швейцарский UBS, по неофици-

ЧАСТНАЯ ИНИЦИАТИВА

ПОЧЕМУ PRIVATE LTE-СЕТИ СТАНОВЯТСЯ ВСЕ БОЛЕЕ ВОСТРЕБОВАННЫМИ

Российские предприятия разных секторов экономики в 2020–2021 годах стали активнее следовать нескольким общемировым IT-трендам: цифровизация производства, создание собственных защищенных IT-контуров, внедрение промышленных решений интернета вещей (IIoT) и т. д. Это привело к тому, что все чаще компании делают ставку на новые решения для организации надежной связи и передачи данных — частные сети (Private LTE).



Частное и безопасное

По оценкам Qualcomm, которые приводит TAdviser, мировой рынок Private LTE достигнет \$31 млрд к 2022 году. Рост внедрения частных сетей в мире ожидается на фоне развития промышленного интернета вещей (IIoT) и растущих требований как предприятий, так и государства к безопасности и отказоустойчивости связи.

При этом рынок в России пока находится на начальной стадии развития по сравнению с мировым. По данным TelecomDaily, российский объем рынка частных LTE-сетей сейчас составляет около 1,5 млрд руб., в стране работает около 30 публичных проектов.

Интернет частных сетей

Как влияет развитие IIoT на рост числа сетей pLTE? По данным исследования Juniper Research, число подключений IIoT во всем мире увеличится с 17,7 млрд в 2020 году до 36,8 млрд в 2025 году. Прогнозы по России видятся благоприятными, но пока более скромными: по данным iKS-Consulting, объем рынка промышленного IIoT в стране вырастет с 7,05 млрд руб. в 2020 году до 8,045 млрд руб. в 2024 году.

Финансовый интерес компаний к IIoT обоснован, говорят эксперты. Внедрение IIoT повышает производительность оборудования и, соответственно, выручку компании на 10–30%. При этом такой рост производительности происходит при фиксированных затратах, что дает крайне высокую маржинальность выручки, указывает директор практики стратегического и операционного консалтинга КИМГ в России и СНГ Алексей Нестеренко.

ТЕКСТ **Никита Королев**
ФОТО **РИА Новости**

РИА НОВОСТИ



«Большой эффект дают инвестиции в системы управления технологическим процессом и датчики, которые необходимы для такого управления. Важно идти от потребностей предприятия и возможностей по оптимизации технологии», — объясняет господин Нестеренко. При этом опрошенные „Ъ“ эксперты сходятся во мнении, что развитие промышленного IIoT сегодня требует устойчивой инфраструктуры связи, без которой обеспечить безопасность и надежность передачи данных практически невозможно. Част-

РЫНОК PRIVATE LTE В РОССИИ И МИРЕ

\$3,6 млрд
ОБЪЕМ РЫНКА PLTE В МИРЕ

\$13 млрд к 2026 году
ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

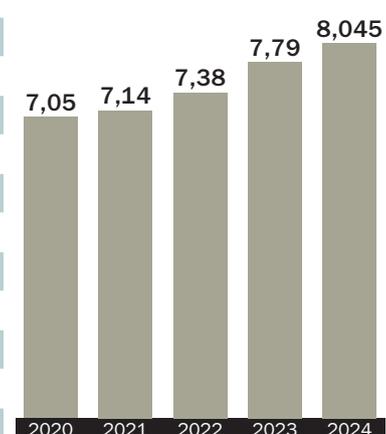
Источник: оценка ГК «Систематика».
20% ежегодно
ТЕМП РОСТА

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ PLTE-СЕТЕЙ В РОССИИ ПО ОТРАСЛЯМ В КОЛИЧЕСТВЕ ЗАКАЗЧИКОВ



РАЗВИТИЕ РЫНКА ПРОМЫШЛЕННОГО IIoT В РОССИИ

Источник: iKS-Consulting.
ОБЪЕМ РЫНКА ПРОМЫШЛЕННОГО IIoT В РОССИИ (МЛРД РУБ.)



ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ПРОЕКТОВ В ПРОМЫШЛЕННОМ IIoT В РОССИИ



ПРЕИМУЩЕСТВА PLTE

БЕЗОПАСНОСТЬ
Сети Private LTE позволяют организовать полностью закрытый периметр, исключающий доступ инсайдеров к частной сети. Это особенно важно для компаний, которые работают с персональными и другими критически важными данными

НАДЕЖНОСТЬ
Сети Private LTE обеспечивают низкие задержки и высокую проходимость сигнала

АВТОМАТИЗАЦИЯ
Собственная устойчивая сеть способствует обеспечению безопасности труда: сложные процессы, например буровзрывные работы, будут максимально автоматизированы

ПОКРЫТИЕ В ЛЮБЫХ УСЛОВИЯХ
Private LTE можно развернуть как на пересеченной местности, например у карьеров, так и внутри производственных помещений. Оборудование в любом случае обеспечит устойчивую передачу телеметрических данных



ные LTE-сети как раз ориентированы на решение этих задач.

Private LTE реализуется в тех местах, где по техническим или иным причинам нет возможности внедрить фиксированную связь или покрыть все объекты на территории базовыми станциями. Например, это карьеры, шахты или предприятия, находящиеся в труднодоступной местности, объясняет гендиректор TelecomDaily Денис Кусков.

Наиболее перспективно использование сетей Private LTE, безусловно, в горнодобывающей промышленности, а также в энергетике, в сфере общественной безопасности, в портах, в металлургии, указывает ведущий эксперт по беспроводным технологиям Huawei в России Дмитрий Конарев. «Они актуальны для внедрения на предприятиях видеонаблюдения, машинного зрения, VR/AR, сбора данных с умных устройств, дистанционного управления и контроля беспилотных устройств», — перечисляет он.

Сроки и стоимость внедрения частных сетей LTE для предприятий удельно соизмеримы с развертыванием промышленных Wi-Fi-сетей, рассуждает директор по реализации проектов для корпоративного бизнеса «МегаФона» Семен Захаров. При этом заложенный стандарт в Private LTE возможности, по его словам, дают бизнесу, помимо базовых функций скорости, покрытия и мобильности, целый спектр дополнительных вертикальных решений — от технологий NB-IoT до MCPTT.

Благодаря техническим особенностям сетей рLTE на предприятиях и опасных производствах внедряются системы автоматизированного контроля и управления техникой

«Например, уже сейчас благодаря техническим особенностям сетей рLTE на предприятиях внедряются системы автоматизированного контроля и управления техникой. В частности, в секторе горной промышленности используется роботизированная техника, позволяющая заменить персонал при выполнении работ в шахтах, — продолжает господин Захаров. — На таких опасных производствах, как работы в шахтах, особенно сверхглубоких или с содержанием газов, для работников существует большое количество рисков, а также крайне неблагоприятные условия труда. Благодаря возможности подключить робота к сети передачи данных и управлять им удаленно можно безопасно проводить работы без присутствия людей».

Еще одна прикладная область применения сетей рLTE — автоматизированное управление и контроль за состоянием горнодобывающей техники, участвующей в производственном цикле добычи и переработки полезных

ископаемых. «Система и сам оператор могут в режиме реального времени отслеживать, где находится водитель и самосвал, есть ли очередь на погрузку/разгрузку, и управлять процессом с учетом всех факторов, повышая эффективность работы предприятия», — заключает Семен Захаров.

Частные сети становятся доступными

В России лидерами по внедрению технологии рLTE в первую очередь являются крупные промышленные предприятия, работающие в реальном секторе экономики.

Например, весной этого года «Удоканская медь» совместно с «МегаФон» начала развертывание Private LTE на месторождении. Проект планируется запускать поэтапно. Сначала работников обеспечат устойчивой 4G-связью, развернув у месторождения четыре базовые станции с резервированными каналами связи. Уже в 2022 году, когда начнется добыча

* PRIVATE LTE (PLTE) —

это выделенная беспроводная LTE-сеть для предприятия. Она физически отделена от инфраструктуры общего пользования и предназначена для технологических задач. Например, для создания закрытой и безопасной экосистемы, способной обеспечивать стабильную передачу данных с оконечных устройств. рLTE, в отличие от Wi-Fi, обеспечивает низкие задержки, гарантирует высокую проходимость сигнала в помещении и полностью изолирует трафик.

ископаемых, покрытие усилят рLTE, сформировав единую, отказоустойчивую и закрытую среду передачи информации для цифровых сервисов.

Так, рLTE будут использовать для устойчивой передачи телеметрии с карьерной техники, что поможет контролировать производительность машин и оборудования. Встроенные IoT-датчики, например, позволят отслеживать давление в шинах спецтехники и на основе входных данных строить прогноз по их износу, а также в реальном времени передавать информацию о топливе в баках, уровне загрузки и времени простоя каждого автомобиля.

Аналогичное решение, совмещающее в себе промышленный IoT и технологию Private LTE, внедряют и на Лебединском горно-обогатительном комбинате. Для автоматизации сложных технологических процессов добычи железной руды и производства железорудного сырья предприятию нужны гарантированное покрытие, безопасность, а также высокие скорости и низкие задержки при передаче данных. Для этого там разместят 13 новых базовых станций. В ходе буровзрывных работ меняется рельеф поверхности карьера, глубина которого достигает 450 м, и технологические решения по организации частной сети помогут быстро адаптироваться к этим изменениям.

«Private LTE образует эффективный симбиоз с технологиями спутниковой передачи данных и голоса и практически незаменим при построении сетей связи и подключения абонентов в труднодоступных географических районах, на объектах, где скорость развертывания сети важна или критична, а наземная инфраструктура отсутствует или ненадежна», — говорит технический директор «Konnect, Россия» Дмитрий Пастухов.

Эксперты едины во мнении, что частные LTE-сети будут все более востребованы среди промышленных предприятий и в перспективе все чаще применяться для реализации проектов «умных» городов ●

МЕЧТЫ И ДОПЫ

СКОЛЬКО СТОИТ АВТОКРЕДИТ ВО ВРЕМЕНА ДЕФИЦИТА



Вместе с продолжающимся дефицитом автомобилей автодилеры этим летом помимо дополнительного оборудования на сами машины пытаются навязать клиентам и не всегда выгодные условия по автомобильным кредитам. «Деньги» разобрались, как обойти подводные камни предложений по автокредитованию и осуществить свою мечту о новом авто.

Одобоно мотору на повышенных оборотах, авторынок в России остается в перегретом состоянии: спрос здесь превышает предложение, очереди на ходовые модели растягиваются на несколько месяцев, дилеры, не смущаясь, навешивают на популярные машины дополнительное оборудование на сотни тысяч рублей. На фоне повышенного потребительского внимания к автомобилям весьма динамично развивается и рынок автокредитования, который весной этого года вышел на рекордные показатели. По данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), по итогам апреля на российском авторынке было выдано 105,8 тыс. автомобильных кредитов, что стало самым высоким показателем за последние два года.

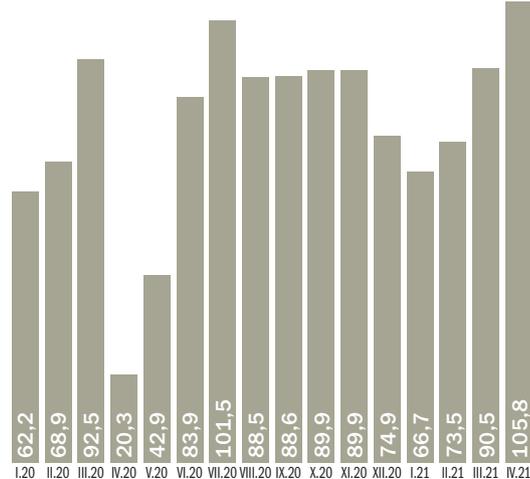
Рекордных значений достигает и средний размер автомобильных кредитов: весной этого года он впервые превысил планку в 1 млн руб., коснувшись отметки в 1,02–1,05 млн руб., что на 20% больше, чем в начале прошлого года, когда в среднем заем на покупку автомобиля в России составлял 800 тыс. руб. Растет и доля купленных в кредит автомобилей. По оценкам НБКИ, с 2018 по 2020 год она увеличилась с 40% до 44%. А в первом квартале 2021 года ее значение достигло уже 46%. «Повышенный интерес к кредитам вызван в первую очередь ростом цен и дефицитом — люди понимают, что на рынке не хватает автомобилей, ожидают новых подорожаний и поэтому спешат в автосалоны», — объясняет Алексей Гуляев, операционный директор автомобильной группы «Авилон».

Не радужно на рынке автомобильного кредитования с точки зрения их возвратов. Как известно, кредит легко взять, но гораздо сложнее отдавать, и с возвратами уже сейчас наблюдаются проблемы. По данным НБКИ, по итогам прошлого года доля автокредитов с просрочкой составила 7,5%, что на 1,2 процентного пункта больше, чем в 2019 году. А в нынешнем году доля просроченных автокредитов достигла 8,6%. Растут объемы просроченной задолженности и в абсолютных значениях. По оценкам кредитного бюро «Эквифакс», в 2020 году заемщики по автокредитам не вернули банкам 10,3 млрд руб., что на 22,6% больше, чем годом ранее. А общая сумма проблемных активов по автомобильным ссудам составляет 56 млрд руб. В среднем потребители сталкиваются с затруднениями при возврате каждого 15-го займа на покупку машины.

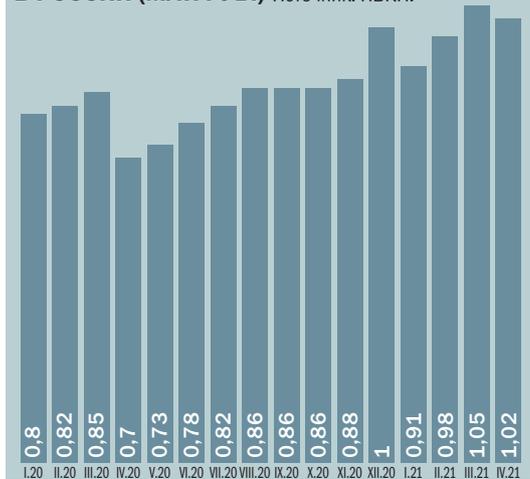


ТЕКСТ **Георгий Алексеев**
ФОТО **Getty Images, EyeEm/Getty Images**

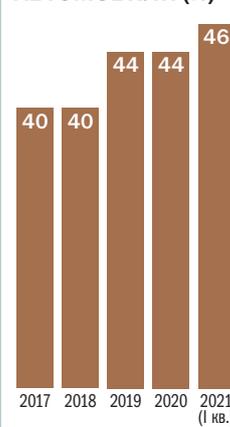
ЧИСЛО ВЫДАННЫХ АВТОКРЕДИТОВ В РОССИИ (ТЫС. ЕДИНИЦ) Источник: НБКИ.



СРЕДНИЙ РАЗМЕР АВТОКРЕДИТА В РОССИИ (МЛН РУБ.) Источник: НБКИ.



ДОЛЯ ВЫДАЧИ КРЕДИТОВ НА НОВЫЕ АВТОМОБИЛИ (%)



GETTY IMAGES

Банки стараются застраховать свои риски от невозвратов. В начале прошлого года до пандемии доля одобрения автокредитов составляла порядка 35–40%, но в апреле 2020 года этот показатель достиг своего минимума — чуть больше 25%. В этом году ситуация восстанавливается. Доля одобренных автокредитов по итогам первого квартала 2021 года поднялась выше уровня начала прошлого года в 40–44%. Однако не факт, что этот показатель продержится долго, особенно в свете обострения обстановки с распространением коронавируса.

Ставки — наверх

Ну и самым неприятным моментом для пользователей автомобильных кредитов является тот факт, что их цена опять поползла вверх. Как известно, главная характеристика любого кредита — это его процентная ставка, то есть сколько в год от взятой займы суммы придется платить заемщику. По данным Центробанка, сейчас автокредит на новую машину на срок от одного года до трех лет обойдется в среднем в 12,2% годовых, на срок свыше трех лет — 13,87%, а кредит на срок менее одного года средняя ставка составляет 9,27%.

Эти показатели выше, чем было еще несколько месяцев назад — например, еще в марте в среднем автокредит на срок от одного года до трех лет стоил



КАК НАЙТИ ВЫГОДНЫЙ АВТОКРЕДИТ ЭТИМ ЛЕТОМ

АЛЕКСАНДР ГРУЗДЕВ,
основатель аналитического
агентства Gruzdev Analyze

Если говорить по рынку автокредитования в целом, то, конечно же, в первую очередь стоит обратить внимание на предложение кэптивных банков или банков-участников спецпрограмм, реализацию которых стимулируют в том числе и сами автопроизводители. Также в первую очередь необходимо рассматривать целевые тарифы, по которым клиент получает минимальное удорожание. Есть и другие продукты: например, авторассрочка, которую предлагают некоторые банки. Основное преимущество этого продукта заключается в отсутствии дополнительных вмененных продуктов в самой программе. Стоит быть крайне аккуратным при покупке дополнительных продуктов, в том числе страховых. Часть из тех продуктов, которые продают дилеры, могут на самом деле не быть страховыми, и компании-провайдеры, которые реализуют эти продукты, не являются подконтрольными регулятору, а значит, имеют возможность отказывать клиентам в расторжении, мотивируя такое решение именно тем, что этот продукт не является страховым, а является услугой. А в этом случае она считается оказанной, по их объяснению, в момент, когда клиент подписывает договор о приобретении этой услуги — такая история, что очевидно, является очень спорной и крайне не клиентоориентированной. Каждый банк подходит к решению об одобрении кредита по-своему, исходя из своей рискованной политики. К примеру, если у клиента спорная кредитная история, то есть были ранее существенные просрочки с выплатой кредита, банк, возможно, откажет в выдаче кредита. Но в этом случае не исключено, что клиенту будет предложена другая возможность, например лизинг для физических лиц. Такой инструмент немного снижает риски для банка, но при этом дает клиенту возможность на нормальных условиях выгодно приобрести автомобиль.

10,45% годовых, и таким образом он подорожал более чем на 2%. «Последний год мы наблюдали довольно привлекательные рыночные ставки по автокредитам с учетом рекордно низкой ключевой ставки ЦБ. Банки снижали ставки на активном рынке для привлечения клиентов. Однако потенциал снижения исчерпал себя, и рост ставок в этом году был вполне прогнозируемым», — комментирует Алексей Токарев, председатель правления РГС-банка.

Но все же растущая цена автокредита вовсе не означает, что нельзя найти более выгодные процентные ставки, чем средние показатели. Прежде всего более дешевый автомобильный заем можно получить у дочерних банков автопроизводителей — так называемых кэптивных банков. «Существует большое количество специальных программ от производителей, которые предлагают более низкие ставки на кредиты, — говорит Петрос Мкртычян, генеральный директор „СберАвто“. — Также у многих крупных игроков автомобильного рынка существуют собственные кэптивные банки, например Тойота-банк, БМВ-банк, Мерседес-Бенц-банк Рус, Фольксваген-банк и т. д. Финансовые организации этих автомобильных производителей предлагают выгодные условия на приобретение новых автомобилей собственной марки».

По словам автодилеров, в настоящее время у кэптивных банков можно рассчитывать на годовую ставку в 3–6%. «Наиболее выгодными для клиентов сейчас являются кредитные программы кэптивных банков автопроизводителей или их российских партнеров, низкие ставки по которым поддерживаются за счет субсидий импортеров, — говорит Александр Арзамов, первый заместитель генерального директора группы компаний „Автодом“. — Так, процентные ставки по бренду Volvo сейчас начинаются от 2,9%, Audi — от 3,0%, BMW — от 5,1%, Mercedes-Benz — от 6,5%. Помимо низкой ставки, дилеры более лояльно подходят к ценообразованию на сами автомобили при финансировании сделок кредитными средствами».

Еще одна возможность получить скидку на автокредит сейчас — это стать участником государственной программы поддержки автопрома. В этом случае скидка предоставляется не на процентную ставку займа, а на первоначальный взнос, 10% от которого может оплатить государство. «Если вы приобретаете в кредит свой первый автомобиль, у вас есть ребенок, вы являетесь медицинским работником или сдаете в трейд-ин свой старый автомобиль старше шести лет, то вы можете получить скидку от государства на оплату первоначального взноса по автокредиту, — объясняет Инна Солда-

тенкова, ведущий эксперт отдела анализа банковских услуг „Банки.ру“. — Ее размер составляет 25% при покупке электромобиля или при оформлении кредита в Дальневосточном федеральном округе и 10% в остальных регионах. Господдержка распространяется на утвержденный Минпромторгом перечень марок машин российской сборки 2020–2021 годов стоимостью до 1,5 млн руб. Подходит ли выбранный вами автомобиль под условия госпрограммы, лучше уточнять в автосалонах».

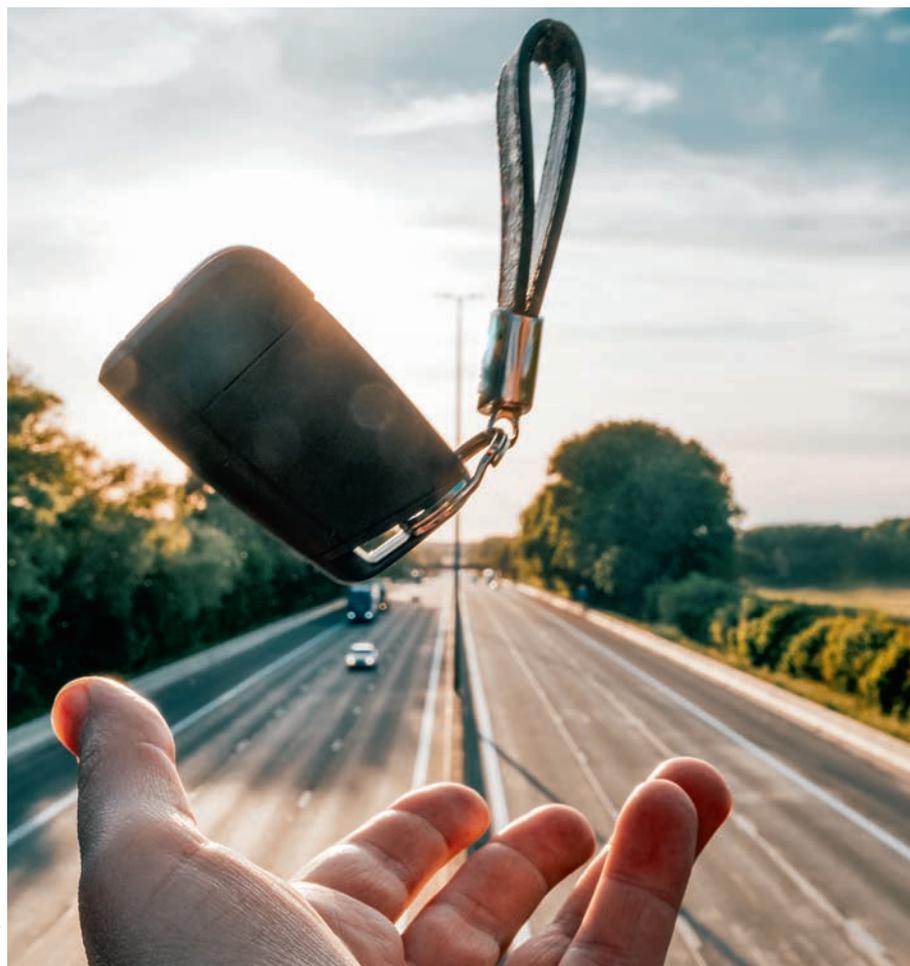
В мае госпрограмма автокредитования была приостановлена, однако представители Минпромторга обещают ее возобновить в августе, автодилеры говорят, что воспользоваться этим предложением, как и раньше, будет легко. «В госпрограммах автокредитования все прозрачно, скидка предоставляется государством, и если покупатель подходит под получение данного кредита, выполняет все входные требования (например, покупает первую машину в семью, и до этого у него не было автомобилей, регистраций и т. д.), то никаких проблем с получением кредита не возникает, — говорит Алексей Гуляев из „Авилона“. — В целом госпрограммы являются одним из драйверов, который способствует увеличению розничных продаж на рынке. Так, например, было осенью 2020 года, после возобновления программ

„Первый/Семейный автомобиль“. Мы фиксировали рост общей доли льготных кредитов — например, по бренду Hyundai осенью 2020 года она составляла почти 40%. Это хороший показатель, интерес у клиентов действительно высокий. В программах участвуют все те же модели — в частности, Hyundai Solaris, Hyundai Creta, Volkswagen Polo».

Скрытые накрупки

Даже если удалось найти выгодную ставку по автомобильному кредиту, этим летом нужно быть особенно внимательным к навязыванию «дополнительных опций» не только на приобретаемый автомобиль, но и на кредит к нему. «Продавец в момент, когда вы готовы тратиться, в условиях повышенного спроса стремится запихнуть в тело кредита как можно больше, — предупреждает Максим Меженков, директор по развитию компании „Мой автопрокат“. — Чтобы затмить вашу способность разумно мыслить, салоны делают упор на скидку, которую можно получить, только купив ненужную вам расширенную до пяти лет страховку от неведомо чего. Большинство таких „допов“ — полная „шляпа“, и они вам никогда не пригодятся».

Например, распространенный вид дополнительных условий на автокредит сейчас — это обязательная страховка не только автомобиля, но и жизни заемщика. Такая дополнительная страховка может стоить несколько сотен тысяч рублей, при этом вместе с автокредитом страховка жизни часто стоит гораздо дороже, чем если ее приобретать отдельно. Впрочем, чтобы оправдать такое предложение, банки предлагают дополнительную скидку на процентную ставку по автокредиту. И здесь нужно взять калькулятор и посчитать, что выгоднее, а также понимать, в каких случаях можно отказаться от дополнительной страховки жизни, а в каких нет. «Нужно иметь в виду, что большинство рекламируемых банками ставок помимо каско действуют при условии покупки полиса личного страхования, стоимость которого для рядового заемщика может оказаться достаточно высокой, — объясняет нюансы Инна Солдатенкова. — При отказе же от покупки страхования жизни ставка по кредиту вырастает в среднем на 4 процентных пункта, что тоже является для заемщика неприятным сюрпризом. При этом многие думают, что можно оформить страховку, чтобы получить низкую ставку, а потом отказаться от нее позже. Но в этом случае ставка по кредиту вырастет сразу же после отказа от страховки, поэтому лучше этого не делать. Ча-



«Недостатка в кредитных предложениях на рынке сейчас нет, чего не скажешь, к сожалению, о наличии автомобилей»

сто многие заемщики не знают и о том, что при досрочном погашении кредита они вправе вернуть неиспользованную часть страховок пропорционально прошедшему сроку кредита, упуская возможность вернуть часть уплаченных денежных средств».

Помимо платы за дополнительную страховку нужно внимательно следить за тем, чтобы при пользовании автокредитом не появились другие скрытые платежи. «Кредит — удобный инструмент для совершения такой значимой покупки, как автомобиль, но сейчас при его выборе важно удостовериться, что в нем нет скрытых платежей, — обращает внимание Владислав Соловьев, генеральный директор маркетплейса Autodoc.ru. — Дополнительные платежи банки могут взимать за самые разные: например, за открытие и ведение кредитного счета, за получение информации о счете, также, бывает, взимаются дополнительные средства, например, за досрочное погашение займа. Выход здесь один. Чтобы избежать дополнительных расходов, перед подписанием следует внимательно изучать условия кредитного договора».

Не налететь на отказ

Еще важный момент — этим летом особенно высоки риски отказа в выда-

че автомобильного кредита. По оценкам участников авторынка, сейчас банки отказывают примерно в половине случаев обращение за автокредитом. Главный способ избежать отказа — предоставлять банку достоверную информацию. Иногда даже высокие показатели дохода могут показаться финансовому учреждению подозрительным, и он может отказать в выдаче кредита.

«Считается, что практически каждый гражданин, который имеет паспорт, прописку, официальное трудоустройство и необходимый уровень доходов, может с легкостью взять в банке автокредит, однако это так, — предупреждает Александр Арзамов из „Автодома“. — Сегодня более половины клиентов, подающих заявки на автокредит, получают отрицательный ответ. При этом большинство отказов не имеют видимых для клиента причин, и принятие таких решений обусловлено результатами проводимого банками скоринга — проверки личности потенциального заемщика, его материального состояния, уровня платежеспособности и кредитной истории. По нашему опыту, самой распространенной причиной для отказа является низкий уровень официальных доходов, которому есть подтверждение. С большой осторожностью кредиторы также относятся и к существен-

но завышенной зарплате в необходимый период, которая указана в справке о доходах. Такие документы часто выдают ИП или небольшие компании по просьбе своих работников. Нередко в качестве причины отказа встречается уличение заемщика в предоставлении ложной информации о себе. Это касается указания уровня доходов, регистрации, места жительства, даже номера телефона — все, что может вызвать подозрения у службы безопасности банка. Также есть сложности с получением кредитов только на некоторые категории автомобилей с пробегом — эксплуатировавшиеся в качестве такси, имеющие дубликаты ПТС или возраст старше 12 лет. Они обусловлены низкой степенью ликвидности таких автомобилей на рынке».

Выходом из ситуации отказа в автокредите может быть повторное обращение в банки уже за потребительским кредитом. Однако здесь нужно приготовиться к тому, что ставки по такому займу будут приближаться к отметке 20% годовых. «Потребительский кредит имеет смысл оформлять в нескольких случаях, — советует Инна Солдатенкова. — Это если банк не готов дать автокредит на выбранную вами машину, вы не хотите оставлять авто в залог и хотите распоряжаться им по своему усмотрению, в том числе использовать в качестве такси, вы не хотите оформлять страховки. Но лучше изначально оформлять автокредит, так как ставки по нему гораздо ниже».

Одновременно участники рынка в условиях нынешнего дефицита машин советуют начинать поиск автокредита после того, как сам автомобиль уже выбран. «Недостатка в кредитных предложениях на рынке сейчас нет, чего не скажешь, к сожалению, о наличии автомобилей, — говорит Дмитрий Мольков, директор департамента финансовых услуг ГК „Автоспеццентр“. — Поэтому выгодные условия на кредит в нынешних условиях имеет смысл начинать именно с поиска автомобиля, и подбирать условия кредитования под уже выбранный автомобиль, а не наоборот. Напрямую обращаться в банк имеет смысл только при наличии хорошей кредитной истории в данном конкретном банке. Самыми выгодными в части процентных ставок сейчас являются специальные программы от автопроизводителей наблюдается самый высокий уровень одобрения по автокредитам. В среднем уровень составляет 70–80%, причем как в массовом, так и в премиальном сегментах» ●

ПРАЗДНИК ВКУСА КАЖДЫЙ ДЕНЬ



SINCE 1893
CASTELLO[®]

ПОСТРОИТЬ НА МЕХА

ЧТО ДАЕТ МАРКИРОВКА ГОСУДАРСТВУ, БИЗНЕСУ И ПОТРЕБИТЕЛЯМ

С 2019 года в России введена обязательная маркировка целого ряда товаров для производителей, импортеров и розницы. Сегодня в системе «Честный знак» уже маркируются табачные и меховые изделия, обувь, лекарства, парфюмерия, фототовары, шины, одежда и белье, молочная продукция. Перечень товаров, подлежащих обязательной маркировке, будет расширяться правительством и дальше, как минимум до 2024 года. Несмотря на уже сейчас очевидные эффекты маркировки, вопрос ее значимости и необходимости все еще стоит на повестке. «Деньги» разобрались, что маркировка дает государству, бизнесу и непосредственно потребителям.



Что такое маркировка

то нанесение на товар или его упаковку специального кода, который содержит соответствующую информацию и передает ее в информационную систему мониторинга. Информация, которую, в свою очередь, содержит код, — это сведения о товарном знаке, наименование предприятия-изготовителя, вся сопутствующая информация о продукте и его движении от изготовителя до потребителя. В России товары маркируются DataMatrix-кодом — двумерным средством идентификации с криптографической защитой. Такой код был выбран из-за высокой степени защиты, продублировать его практически невозможно.

Большинство предприятий поддержали идею маркировки изначально и самостоятельно стали заказывать оборудование для нанесения и считывания кодов. В свою очередь, правительство, чтобы маркировка не стала дополнительным бременем для бизнеса, разработало целый ряд мер поддержки. Так, Минсельхоз предоставляет льготные кредиты на приобретение кодов маркировки и оборудования для их нанесения со ставкой от 1% до 5%. Фонд развития промышленности готовит расширение финансирования проектов на маркировку молочной продукции и дает возможность получить от 5 млн до 50 млн руб. под 1%.

Специалисты Высшей школы экономики прогнозируют, что благодаря внедрению маркировки и предоставлению доступа к ее данным производители и импортеры снизят затраты более чем на 48 млрд руб. в год. Помимо этого информация из системы маркировки позволит получить до 200 млрд руб. дополнительных доходов. Также внедрение маркировки заметно повлияет на организацию работы отдельных товарных рынков, снизит потери в оптовой и розничной торговле, повысит качество



ТЕКСТ **Егор Андреев**
ФОТО **Григорий Мамонтов**

ГРИГОРИЙ МАМОНТОВ

управления запасами и оптимизирует работу оптового звена, избавившись от наименее эффективных посредников без потери при этом рабочих мест.

Что маркировка дает бизнесу

Согласно прогнозам экспертов ВШЭ, в отраслевом разрезе наиболее заметный эффект от маркировки получают производители лекарственных средств — до 14 млрд руб., молочной продукции — до 10 млрд руб. и табачных изделий — до 6,3 млрд руб. Помимо этого наибольший эффект может получить розничная торговля парфюмерией и табачной продукцией, где экономия составит свыше 12% от торговой наценки компаний. В среднем по отраслям, участвующим в обязательной маркировке, экономия составит 8,2% от торговой наценки, или 1,17% от объема продаж.

По словам заместителя директора по управлению цепями поставок по странам ЕАЭС фармацевтической компании «Сервье» Романа Шорикова, самым важным преимуществом внедрения маркировки является доступ к данным. «Сервье» является участником проекта маркировки с момента запуска «пилота» в 2017 году. «На протяжении времени реализации проекта мы, как и другие фармпроизводители, вели диалог с государством о доступе к данным как об одном из важных преимуществ внедрения системы. Уже сегодня в системе маркировки реализована возможность прослеживания движения упаковки всей цепочки поставок с момента нанесения кода маркировки до момента отпуса лекарственного препарата. Этот

ГРИГОРИЙ МАМОНТОВ



функционал используется фармкомпаниями и при обработке обращений пациентов», — приводит пример он. Кроме того, по словам господина Шорикова, отчеты по остаткам и выбытию товарных запасов потенциально могут использоваться для более эффективного планирования производства и дистрибуции и тем самым для обеспечения еще большей доступности лекарственных препаратов компании для пациентов по всей России.

О преимуществах маркировки говорят и представители Michelin: «Компания заинтересована в получении доступа к данным о представленной продукции на рынке, и введение маркировки может стать отличным инструментом для такого мониторинга». При этом, добавляют в Michelin, шинная отрасль не сталкивается с проблемой контрафакта как таковой. «На сегодняшний день компания инвестировала значительное количество ресурсов для внедрения маркировки и, конечно же, заинтересована в том, чтобы столь масштабные изменения процессов оправдали себя», — отмечают в компании.

Система цифровой маркировки позволяет обеспечивать полную прослеживаемость движения продукции от производителя до продавца товара потребителю, приводит пример директор по правовым вопросам и внешнекорпоративным связям БАГ (субрегион Россия, Центральная Азия, Белоруссия) Олег Барвин.

Он подчеркивает, что получение более широкого спектра информации о движении товара производителем, который несет наибольшие связанные с маркировкой издержки по

сравнению с другими участниками оборота товаров, позволило бы существенно минимизировать влияние таких издержек.

Когда заходит речь, зачем бизнесу маркировка, принципиально важно понимать, какой именно бизнес имеется в виду, указывает директор Центра развития потребительского рынка Московской школы управления «Сколково» Илья Ломакин-Румянцев. «Бизнесу, специализирующемуся на продвижении фальсификата, контрабанды и контрафакта, бизнесу, не платящему налоги и пошлины, маркировка, разумеется, ни к чему. Не очень нужна маркировка и тому бизнесу, горизонт принятия решений которого ограничен коротким сроком. Вместе с тем те компании, которые можно отнести к стратегически ориентированным, нацеленным на долгосрочный успех, понимают, что введение обязательной цифровой маркировки прежде всего создает условия добросовестной конкуренции для бизнеса, исключает необоснованные преимущества тех, кто работает, не замечая законодательных требований, включая уплату обязательных таможенных и налоговых платежей. Уже сейчас часть предпринимателей серой зоны легализуется. И за счет того, что на белом рынке остается только легальный товар, растет доверие к бизнесу», — подчеркивает он.

Что маркировка дает государству

Благодаря маркировке государство может ежегодно пополнять бюджет на 121 млрд руб., возрастут и налоговые поступления. Так, по прогнозам,

содержащимся в исследовании Высшей школы экономики, налоговые поступления, входящие в себестоимость, увеличатся на 32 млрд руб., снизится стоимость факторинга на 12,6 млрд руб. Дополнительные налоговые поступления от получения информации обязательной цифровой маркировки по отраслям выглядят так: парфюмерная продукция — 17% от выручки (налог, входящий в себестоимость) и 1,5% налога на прибыль; фототовары — 2,4% от выручки (налог, входящий в себестоимость) и 1% налога на прибыль; обувные товары — 4,1% от выручки (налог, входящий в себестоимость) и 1,4% налога на прибыль; табачная продукция — 10,5% — акцизы.

Самым очевидным эффектом для государства от обязательной маркировки будет фискальный эффект, уверен Илья Ломакин-Румянцев. Так, за счет сокращения незаконного оборота государства получит рост налоговых поступлений, система обязательной маркировки и встроенные в нее механизмы прослеживаемости аккумулируют в себе огромные массивы коммерческих данных, включая информацию о движении товаров и ценах. Ценообразование становится прозрачным, поскольку для каждой партии товара видна вся цепочка создания стоимости. «Это создает серьезные риски для участников, склонных к недобросовестному извлечению сверхприбылей. Регуляторы и бизнес получают доступ к огромному массиву данных о товарах, что позволит им быстрее и точнее принимать решения, особенно в условиях кризиса. Пандемийный стресс-тест показал реальную ценность актуальной и до-

стоверной динамической информации о движении товарной массы. Например, лекарств. Это позволило более точно и своевременно принимать важные для страны решения», — сказал он.

Что маркировка дает потребителям

Интерес и доверие россиян к системе маркировки подтверждает доклад Deloitte «Потребительский сектор России». Так, 81% опрошенных считают, что контрафактная и некачественная продукция либо полностью уйдет с рынка, либо значительно сократится. При этом респонденты считают, что систему маркировки необходимо расширить на продукты питания, детские товары и игрушки, косметику, бытовую технику и электронику.

Эксперты ВШЭ в своем исследовании приходят к выводу, что внедрение обязательной маркировки, помимо того что позволит «обелить» рынок, принесет дополнительные доходы государству и бизнесу, даст потребителю инструмент, используя который каждый может выбирать себе легальный товар исходя из своих предпочтений. Так, в исследовании говорится, что маркировка даст потребителю «возможность проверять оригинальность произведенных товаров, получать дополнительные сведения о товарных характеристиках, позволит потребителю осуществлять обоснованный выбор и покупать качественную и безопасную продукцию».

Жители России при выборе потребительских товаров руководствуются прежде всего соображениями цены и качества, поясняет Илья Ломакин-Румянцев. «С помощью мобильного приложения „Честный знак“ потребитель имеет возможность перед покупкой получить всю информацию о товаре: наименование, страну производства, производителя, состав материала, цвет, размер, срок годности, артикул, номер стандарта (ТР ТС) и другое, а благодаря обратной связи сам может стать активным контролером», — приводит пример он.

В то же время кризисный период провоцирует скачок незаконного оборота. Существуют серьезные риски поступления на рынок большого количества нелегального товара, в том числе контрабанды и контрафакта, что может принести вред качеству жизни и здоровью населения. «Закон о защите прав потребителей, увы, вовсе не эффективен на черном рынке. В разные периоды времени разные государства по-разному боролись с ним. В век цифровой трансформации маркировка создает хорошую технологическую основу современного способа решения», — говорит господин Ломакин-Румянцев ●

«КУКЛЫ L.O.L. SURPRISE! — ЭТО ФЕНОМЕН»

Сегмент детских товаров — один из самых устойчивых к любым кризисам: считается, что на детях россияне будут экономить в последнюю очередь. А одним из последних хитов на этом рынке стали куклы L.O.L. Surprise! компании MGA Entertainment, Inc., дистрибутором которой в России выступает группа компаний САКС. Владелица группы компаний САКС Алиса Лобанова рассказала «Деньгам» о подписании нового дистрибуторского контракта с MGA Entertainment, Inc., феномене L.O.L. Surprise! и планах развития компаний на российском рынке спортивного лицензирования.



Одна из последних громких новостей рынка детских товаров — подписание нового контракта САКС и MGA Entertainment, Inc. Вы продлили права на дистрибуцию игрушек L.O.L. Surprise!?

— Да. Права продлили не только на L.O.L. Surprise! — у MGA впечатляющий диверсифицированный портфель отмеченных наградами брендов. Но куклы L.O.L. Surprise! — это, безусловно, феномен, игрушка-бестселлер, имеющая успех у детей во всех странах. И то, что САКС, став первым официальным дистрибутором бренда в России, остается им в настоящем, говорит о многом. В этом сезоне мы представим новые серии игрушек L.O.L. Surprise!, Poopsie Slime Surprise, Little Tikes и новые бренды: Na! Na! Na! Surprise и Rainbow High. Объем запланированных контрактов поставок способен удовлетворить высокий спрос на игрушки MGA — закрыть предварительные заказы и новые потребности, которые возникают в связи с расширением каналов сбыта в России, Казахстане и Беларуси.

— В чем феномен игрушек MGA Entertainment, Inc.?

— Декларируемый принцип САКС — лучшее из того, что производит мировая индустрия игрушек, должно быть у российских детей. Значительную долю в нашем портфеле занимают развивающие игрушки. Но во всем важен баланс, и, занимаясь развитием ребенка, не стоит забывать, что детство — время веселых игр. Игрушки MGA дают ребенку fun — веселье, радость, забаву. Тренд на unboxing или unpracking увлекает, фактор сюрприза интригует, возможность коллекционировать, обмениваться и делиться впечатлениями социализирует — все это часть игры. Интерес к игрушкам MGA растет во всем мире. По данным NPD, в 2020 году MGA Entertainment, Inc. признана No.4 Toy Manufacturer, на долю которой приходится 30% из 50 лучших игрушек. Это обусловлено и их притягательностью для детей, и тем, что новые инновационные коллекции появляются у MGA регулярно и тут же попадают в рейтинги. Например, L.O.L. Surprise! три года подряд получали премию TOTY — Toy Of The Year, а куклы Rainbow High Fashion Dolls — номинант TOTY 2021 в категории Doll Of The Year.

Игрушки MGA обладают не только высокой игровой ценностью, но и высоким качеством, подтвержденным сертификатами. Именно поэтому для нас принципиальна борьба с контрафактом и подделками, представляющими опасность для здоровья и жизни детей. Обладая доверенностью от MGA Entertainment, Inc., САКС проводит ряд мероприятий, направленных на пресечение распространения продукции, находящейся в нелегальном обороте. Тем самым мы защищаем интересы детей, родителей и наших партнеров.

— На чем основываются партнерские отношения с MGA Entertainment, Inc.?

— Партнерские отношения всегда основываются на общности интересов и продуктивном сотрудничестве. САКС — один из крупнейших партнеров MGA в Центральной и Восточной Европе с точки зрения широты ассортимента и доли рынка. Главенствующий фактор — наши дистрибуторские возможности и эффективный опыт представления брендов на рынке. С начала сотрудничества нами было поставлено около 1 тыс. контейнеров и продано более 18 млн игрушек. В портфеле компании суммарно порядка 3 тыс. артикулов и самая широкая линейка брен-

дов MGA: Bratz, Little Tikes, Lalaloopsy, Moxie, MC2, Smooshins, Num Noms, Dojo Battle, Hangrees, Crate Creatures, ALGM, Ready2Robot, Pop Pop Hair, Poopsie Slime Surprise, L.O.L. Surprise! и так далее. Сейчас САКС поставляет продукцию MGA порядка 1,8 тыс. партнеров в России, Казахстане и Беларуси — у нас прекрасные отношения и с федеральными сетями, и с региональными сетевыми операторами, и с локальными магазинами. По приблизительным подсчетам, различные линейки игрушек MGA представлены примерно в 48,5 тыс. торговых точек, а также онлайн — в маркетплейсах. САКС стабильно обеспечивает импорт и дальнейшую доставку товара в регионы. Благодаря обособленным подразделениям компаний в Санкт-Петербурге, Казани, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге и Новосибирске во всех регионах России своевременно представлены актуальные новинки брендов MGA.

— В 2020 году САКС был отмечен специальной наградой MGA Entertainment, Inc. — Best Marketing Activation. Как у вас строится работа в маркетинге?

— Получить награду из рук собственника компании MGA Айзека Лариана — ценный опыт. Он гений маркетинга, и мы гордимся, что наши маркетинговые активации были им отмечены. Помимо классических инструментов работы с брендом команда САКС часто находит нестандартные решения. Например, музыкальные ролики с Тимати «Главный хит в стране сегодня — это куклы L.O.L.» и с Филиппом Киркоровым «Poopsie — единорог с сюрпризом» вышли в поддержку брендов, но их главная мысль глубже. Речь идет о формировании культуры отношений отцов и детей. Роль отца в воспитании не менее значима, чем роль мамы. И об этом нужно говорить. Если папа играет с ребенком — это прекрасно! И да — знаменитые отцы такие же, как все. Посмотрите, как Филипп вместе Аллой-Викторией и Мартином увлеченно распаковывают единорога, а Тимати играет с Алисой в куклы. Считаю, что мы вместе задаем замечательный тренд — #крутобытьпапой!

— Лицензионное агентство «САКС Лайсенз» также имеет действующий контракт с MGA Entertainment, Inc.?



ИГОРЬ СКОБЕЛЕВ

— С появлением в нашей группе лицензионного агентства открылась возможность давать брендам все необходимое для прогрессивного развития централизованно — управление лицензионными правами, юридическую, маркетинговую и медиаподдержку, дистрибуцию и управление продажами в розничных магазинах. Мы стремились создать бизнес-среду, дающую преимущества правообладателям, брендам и лицензиатам. Считаю, что у нас получилось. Контракт с MGA был подписан в 2019 году, и в настоящее время в портфеле лицензионного агентства L.O.L. Surprise!, L.O.L. Surprise! OMG, Poopsie Slime Surprise, Rainbow High, Little Tikes, Num Noms. Бренды имеют постоянно растущую лояльную аудиторию в России, а значит, идеальны для детских лицензионных товаров. Первые лицензионные сделки легли на подпись правообладателю сразу после заключения контракта, и их число стабильно растет.

«Роль отца в воспитании не менее значима, чем роль мамы. И об этом нужно говорить. Если папа играет с ребенком — это прекрасно!»

— У федеральной сети магазинов детских игрушек Toy.ru тоже есть проекты, связанные с брендами MGA?

— В 2019 году мы открыли в Москве первый в мире монобрендовый магазин L.O.L. Surprise! с максимально широким ассортиментом оригинальной и лицензионной продукции. И нам очень приятно, что открытие посетила представитель MGA — Старший ди-

ректор по лицензированию региона EMEA Эгита Ди Филиппо. Сейчас магазин — это точка притяжения для поклонниц бренда, здесь огромный выбор кукол, сестренок, братишек и питомцев, игровых наборов, рюкзачков, одежды, аксессуаров и не только. Интерес покупателей и высокие финансовые показатели делают такой формат перспективным для развития, поэтому в этом году открытие новых магазинов L.O.L. Surprise!, как собственных,

так и по франшизе, планируется в Москве, Санкт-Петербурге, Казани, Екатеринбурге, Сочи. Одновременно Toy.ru реализует проект по размещению брендированных вендинговых аппаратов с игрушками L.O.L. Surprise! в аэропортах страны. Аппараты расположены в аэропортах Москвы (Домодедово, Шереметьево и Внуково), Сочи, Казани. И мы планируем расширять географию присутствия.

— Зачем вам партнерство с брендом «Красная машина» и Федерацией хоккея России?

— В начале 2021 года группа компаний САКС объявила о новой стратегии развития. В ее основе — создание объединяющих семью ценностей, основанных на любви к своей стране и к спорту. Среди основных приоритетов — популяризация хоккея среди детей и подростков. В частности, Toy.ru стал стратегическим партнером Федерации хоккея России и официальным партнером национальных сборных России на МЧМ-2021 и ЮЧМ-2021. И в наших долгосрочных планах поддерживать детский хоккей, в том числе в рамках проекта «Красная машина Юниор» — хоккейной школы, использующей методику Национальной программы подготовки хоккеистов.

САКС, являясь лицензиатом бренда «Красная машина», представил совместно разработанную коллекцию одежды для всей семьи, выпустил новые линейки детских игрушек и приступил к выпуску коллекций фигурок легендарных спортсменов. Это мировая практика — фигурки выдающихся игроков очень популярны и широко представлены в магазинах ведущих футбольных клубов, НХЛ, НБА. Нами уже разработана и запущена в производство коллекция фигурок хоккеистов «Красная машина» и ХК СКА. Договорились с международной Федерацией хоккея о поддержке проекта. Заключен договор с КХЛ и готовятся коллекции для клубов. Будем производить фигурки и игрушки для всех видов спорта, что в будущем позволит активнее вовлекать детей в спорт.

Для Toy.ru партнерство открывает новую аудиторию, а мы открываем новый формат магазинов family store, станем мультибрендовым семейным пространством, в которое будет удобно приходить всей семьей — подобрать спортивный family look, приобрести экипировку и спортивный инвентарь, товары для здорового образа жизни, выбрать игрушки или коллекционные фигурки для себя или в подарок и не только. В настоящее время запланировано обновление ряда торговых точек в соответствии с новой концепцией ●



NURPHOTO VIA GETTY IMAGES

ВИЗЫ КОВИДНОГО ВРЕМЕНИ

СКОЛЬКО СТОИТ ОФОРМЛЕНИЕ ВЪЕЗДНЫХ ДОКУМЕНТОВ

По данным Ассоциации туроператоров России, сейчас принимать российских туристов официально готова 51 страна мира, со многими из этих стран уже возобновлено авиасообщение. Другие же пока официально закрыты на прием туристов, но уже готовы продлить истекшие или даже выдавать новые документы для въезда. «Деньги» выяснили, на каких условиях россияне могут получать визы и посещать новые доступные направления.



Визовая альтернатива Турции

Греция начала выдачу туристических виз россиянам еще в марте, а с 14 мая посетить страну можно, не проходя обязательный карантин по прибытии. Сейчас визовые центры страны открыты в Москве, Новороссийске, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Архангельске, Краснодаре, Мурманске, Петрозаводске, Пскове, Ростове-на-Дону, Казани, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Воронеже, Пятигорске, Саратове и Самаре. Требования к заявителям на шенгенскую визу за время пандемии не изменились: туристы по-прежнему заполняют анкету, предоставляют фотографии, копию страниц общегражданского паспорта, медицинскую страховку и подтверждающие цель поездки документы — обычно это забронированные авиабилеты и отели. Стоимость краткосрочной туристической визы для россиян составляет €35 (3,05 тыс. руб.). К этой сумме добавится сервисный сбор визового центра — 1,74 тыс. руб.

А вот требования принимающих стран меняются достаточно часто. В мае и большую часть июня собирающиеся в Грецию вакцинированные от COVID-19 или вооруженные справкой о наличии антител россияне могли обойтись без предоставления отрицательного результата ПЦР-теста. Но с 28 июня это требование снова стало обязательным для всех: для посадки на борт потребуется отрицательный результат не позднее 72 часов для всех пассажиров старше 12 лет. Альтернативой может стать прохождение экспресс-теста на COVID-19 не позднее чем за 48 часов до посадки на борт. За аналогичный срок до въезда в Грецию придется заполнить Passenger Locator Form и пройти еще одно тестирование перед въездом в страну по прилете. До получения его результатов покидать аэропорт нельзя, при

получении положительного результата гостей поместят в карантинный отель, пребывание в котором оплачивается местными властями.

С апреля россияне также могут оформлять электронные визы на Кипр, которые при поездке на остров служат альтернативой многократной шенгенской визе. Процесс ее получения проще: за несколько дней виза бесплатно оформляется для однократного въезда. Провести по ней на Кипре можно до 90 дней. Сейчас въезжающие на остров россияне должны сдать два ПЦР-теста: не ранее чем за 72 часа до прилета на остров и после прибытия. Стоимость последнего в аэропорту Ларнаки составляет €30 (2,1 тыс. руб.), Пафоса — €32 (2,78 тыс. руб.), говорится на официальном сайте посольства Кипра в Москве. Избежать процедуры должен помочь курс вакцинации: 5 июля министр туризма Кипра Саввас Пердиос в интервью «РИА Новости» заявил, что привитым россиянам не придется сдавать тест на коронавирус по прибытии. Но официальных подтверждающих эту информацию документов пока не появилось. Не ранее чем за 24 часа до прибытия на Кипр россияне также должны получить Surgus Flight Pass для посадки на борт, это можно сделать на официальном сайте surgusflightpass.gov.cy. Без него пассажира могут не пустить на рейс или оштрафовать по прибытии на €300 (26,1 тыс. руб.)

Официальное возобновление авиасообщения с Россией и упрощенный порядок оформления виз пока не помогли Греции и Кипру получить существенный поток российских туристов. Представитель Национальной сети турагентств Игорь Блинов констатирует, что бесспорным лидером про-

ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **NurPhoto**
via Getty Images

СТРАНЫ, ОТКРЫТЫЕ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ТУРИСТОВ

СТРАНА	НАЛИЧИЕ ВИЗЫ	ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	ДОСТУПНЫЙ РЕЙС*	МИНИМАЛЬНАЯ ЦЕНА ПЕРЕЛЕТА (РУБ.)**
АБХАЗИЯ	НЕ НУЖНА	НЕТ	МОСКВА—СОЧИ	8598
АВСТРИЯ	ШЕНГЕНСКАЯ	РЕГИСТРАЦИЯ, КАРАНТИН	МОСКВА—ВЕНА	19483
АЗЕРБАЙДЖАН	НЕ НУЖНА	СЕРТИФИКАТ О ВАКЦИНАЦИИ/ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—БАКУ	34295
АЛБАНИЯ	НЕ НУЖНА ДО КОНЦА 2021 ГОДА	НЕТ	МОСКВА—СТАМБУЛ—ТИРАНА	30410
АНДОРРА	ШЕНГЕНСКАЯ	ПЦР-ТЕСТ	НЕ НАЙДЕНО	НЕ НАЙДЕНО
АРМЕНИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ЕРЕВАН	24045
БЕЛОРУССИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—МИНСК	11360
БАГАМСКИЕ ОСТРОВА	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	НЕ НАЙДЕНО	НЕ НАЙДЕНО
БАХРЕЙН	ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ШАРДЖА—МАНАМА	30033
БОЛГАРИЯ	ШЕНГЕНСКАЯ	СЕРТИФИКАТ О ВАКЦИНАЦИИ/ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—СТАМБУЛ—СОФИЯ	26718
БОСНИЯ И ГЕРЦЕГОВИНА	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—СТАМБУЛ—САРАЕВО	31512
БРАЗИЛИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ПАРИЖ—САН-ПАУЛУ	63320
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН	МОСКВА—ЛОНДОН	37297
ВЕНЕСУЭЛА	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, QR-КОД	МОСКВА—АМСТЕРДАМ—МАДРИД—КАРАКАС	193305
ГРЕЦИЯ	ШЕНГЕНСКАЯ	ПЦР-ТЕСТ, QR-КОД	МОСКВА—АФИНЫ	52163
ГРУЗИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—МИНСК—ТБИЛИСИ	24766
ДОМИНИКАНСКАЯ РЕСПУБЛИКА	НЕ НУЖНА	ЭКСПРЕСС-ТЕСТ	МОСКВА—ПАРИЖ—ПУНТА-КАНА	53324
ЕГИПЕТ	ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—КАИР	29310
ЗИМБАБВЕ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ФРАНКФУРТ—ЙОХАННЕСБУРГ—ХАРАРЕ	77474
ИОРДАНИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, СТРАХОВКА ОТ COVID-19	МОСКВА—ШАРДЖА—АММАН	38795
КАЗАХСТАН	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—АЛМАТЫ	100285
КЕНИЯ	ОНЛАЙН/ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ДУБАЙ—НАЙРОБИ	48427
КИПР	ОНЛАЙН	ПЦР-ТЕСТ, РЕГИСТРАЦИЯ	МОСКВА—ЛАРНАКА	29219
КИРГИЗИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ОШ	29701
КОЛУМБИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, РЕГИСТРАЦИЯ, СТРАХОВКА	МОСКВА—АМСТЕРДАМ—БОГОТА	70333
КУБА	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ	МОСКВА—АМСТЕРДАМ—ПАРИЖ—ГАВАНА	68161
ЛИВАН	ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН 72 ЧАСА	МОСКВА—АНКАРА—БЕЙРУТ	39685
МАКЕДОНИЯ	НЕ НУЖНА	НЕТ	МОСКВА—ВАРШАВА—СКОПЬЕ	27027
МАЛЬДИВЫ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, QR-КОД	МОСКВА—МАЛЕ	51031
МАРОККО	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—КАСАБЛАНКА	33111
МЕКСИКА	ОНЛАЙН	РЕГИСТРАЦИЯ	МОСКВА—КАНКУН	82153
МОЛДАВИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—КИШИНЕВ	17886
МОНГОЛИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН	НЕ НАЙДЕНО	НЕ НАЙДЕНО
ОАЭ	ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ДУБАЙ—НАЙРОБИ	30253
ОМАН	ОНЛАЙН	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН	МОСКВА—СТАМБУЛ—МАСКАТ	41138
ПЕРУ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, QR-КОД	МОСКВА—СТАМБУЛ—БОГОТА—ЛИМА	90830
СЕЙШЕЛЫ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, СТРАХОВКА ОТ COVID-19	МОСКВА—МАЭ	46318
СЕРБИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—БЕЛГРАД	54360
США	НУЖНА, В РФ НЕ ВЫДАЮТСЯ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—АМСТЕРДАМ—НЬЮ-ЙОРК	40573
ТАДЖИКИСТАН	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ДУШАНБЕ	74643
ТАИЛАНД	НЕ НУЖНА ДО 30 ДНЕЙ	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН	МОСКВА—БАНГКОК	34781
ТАНЗАНИЯ***	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, РЕГИСТРАЦИЯ	МОСКВА—ДУБАЙ—ЗАНЗИБАР	60322
ТУНИС	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ, РЕГИСТРАЦИЯ	МОСКВА—ЭНФИДА	26052
ТУРЦИЯ	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ/СЕРТИФИКАТ ВАКЦИНАЦИИ/СПРАВКА ОБ АНТИТЕЛАХ	МОСКВА—АНТАЛЬЯ	15916
УЗБЕКИСТАН	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ТАШКЕНТ	33215
ХОРВАТИЯ	ШЕНГЕНСКАЯ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ДУБРОВНИК	54941
ЧЕРНОГОРИЯ	НЕ НУЖНА	НЕТ	МОСКВА—ВЕНА—ПОДГОРИЦА	55823
ШРИ-ЛАНКА	ОНЛАЙН	ПЦР-ТЕСТ, КАРАНТИН	МОСКВА—ШАРДЖА—КОЛОМБО	75752
ЭФИОПИЯ	ПО ПРИБЫТИИ	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—КАИР—АДДИС-АБЕБА	65144
ЮАР	НЕ НУЖНА	ПЦР-ТЕСТ	МОСКВА—ДУБАЙ—КЕЙПТАУН	65454

* 17–24 июля, по состоянию на 4 июля 2021 года.

** 17–24 июля, по состоянию на 4 июля 2021 года, на одного, туда-обратно.

*** Авиаобщение временно приостановлено до 10 июля 2021 года.

Источник: Ассоциация туроператоров России, открытые данные, Skyscanner.

даж сейчас выступает Турция, после нее — Мальдивы, а доля остальных направлений в структуре продаж остается незначительной. С ним соглашается представитель туроператора «Интурист» Дарья Домостроева, отмечая, что пока речь идет скорее о десятках и сотнях продаж. В условиях наличия бюджетного предложения в Турции туристов, по словам эксперта, сейчас отпугивает цена. «В Турцию возобновлены чартерные программы, а в Грецию и Кипр доступны только регулярные рейсы, за счет этого стоимость тура в сопоставимый отель может быть в несколько раз выше», — рассуждает она.

Шенгенские альтернативы

Греция не единственная страна Шенгенского соглашения, возобновившая выдачу россиянам туристических виз. Генеральное консульство Италии в Москве с 3 мая начало принимать заявки на новую визу от россиян, имеющих итальянские туристические визы (шенгенская виза типа С), срок действия которых истек с 1 января 2020 года. Срок действия вновь выдаваемых виз будет начинаться не ранее чем с 1 июня 2021 года. В связи с ограничениями, вызванными пандемией COVID-19, процесс может занимать десять дней. На конец июня обновить итальянскую шенгенскую визу типа С можно было также в нескольких региональных центрах, в том числе в Казани, Нижнем Новгороде, Ростове-на-Дону, Новосибирске, Екатеринбурге, Владивостоке, Калининграде, Томске и др. Для приема документов во всех визовых центрах Италии требуется предварительная запись. Консульский сбор — €35 (3,04 тыс. руб. по курсу ЦБ на 3 июля), сервисный сбор — 3,5 тыс. руб.

Визовый центр Испании с 28 июня разрешил обращаться за продлением владельцам виз сроком не менее одного года (код ESM). Заявители должны записываться на подачу документов только онлайн. Подача документов в испанском визовом центре возможна только лично либо за членов семьи с подтверждением родства. Региональные офисы начали работать в июне, подача заявлений также возможна только по предварительной записи. Сбор для граждан РФ — 3,1 тыс. руб., услуги визового центра стоят 1,37 тыс. руб.

Дарья Домостроева рассказывает, что оформление виз в страны, которые пока формально закрыты для российских туристов, пользуется спросом. «Путешественники оформляют их, рассчитывая улететь сразу после официального открытия границ, многие переносят ранее забронированные билеты», — отмечает она. Таким образом, многим туристам, по словам эксперта, удалось отправиться в Грецию сразу после возобновления авиасообщения и отмены обязательного карантина

по прилете. Представитель Российского союза туриндустрии называет предварительное оформление виз скорее профилактической, чем практической мерой. Хотя некоторым категориям путешественников эта услуга, по словам эксперта, может быть интересна.

Балканские перспективы

В качестве удачного опыта предварительного получения виз Ирина Тюрина приводит Хорватию: оформить документы для въезда в страну путешественников стало возможным за несколько месяцев до официального возобновления авиасообщения. Страна на тот момент была формально открыта для туристов из России, но поток гостей на стыковочных и грузопассажирских рейсах оставался небольшим. «Туристы, получившие визы заблаговременно, смогли улететь сразу после возобновления регулярных рейсов, остальные столкнулись с очередью на одну-две недели», — рассказывает госпожа Тюрина. Хорватия действительно возобновила выдачу туристических виз в России еще в апреле, сначала от самостоятельных путешественников, а в мае — от аккредитованных агентств и туроператоров. Заявление подается не позднее чем за три месяца до поездки, требуется предварительная запись. Консульский сбор — €35 (3,05 тыс. руб.). Для въезда в страну подается справка с отрицательным результатом ПЦР-теста, сделанного не позднее чем за 48 часов, либо справка о наличии антител или перенесенном заболевании, либо сертификат о вакцинации сроком действия до шести месяцев.

Еще одна курортная страна, возобновившая прием российских гостей, — Болгария, куда с 28 июня также возобновлены регулярные рейсы. Консульские службы Болгарии в РФ работают на прием документов на получение болгарских виз с 5 мая, через несколько дней возобновили работу и визовые центры Болгарии в стране. Прием документов и выдача паспортов ведется по предварительной записи, а стоимость оформления визы совпадает с шенгенской зоной — €35 (3,05 тыс. руб.). С 1 июля Болгария разделяет страны на три группы по эпидемиологической обстановке из-за пандемии COVID-19. Россия на 1 июля относится к «оранжевой» зоне: въезд в Болгарию разрешен при наличии одного из следующих документов: оригинала сертификата о вакцинации двух доз вакцины от COVID-19 («Спутник V» признан действительным), отрицательного ПЦР-теста, сделанного не позднее чем за 72 часа, либо справки о наличии антител к вирусу. Кроме того, россиянам при въезде потребуется пройти обязательное тестирование на COVID-19. Дети до 12 лет могут въезжать в Болгарию без каких-либо справок ●



ПО ШВЕЙЦАРИИ СО ВКУСОМ

ЧЕМ ЗНАМЕНИТ КАНТОН ВО

Растянувшийся вдоль северного берега Женевского озера швейцарский кантон Во славится не только включенными в список всемирного наследия UNESCO террасами виноградников Лаво и гастрономией. Здесь можно найти интересные замки и культурные центры, а местные города для жизни выбирали выдающиеся деятели культуры — Владимир Набоков, Одри Хепберн и Фредди Меркьюри.



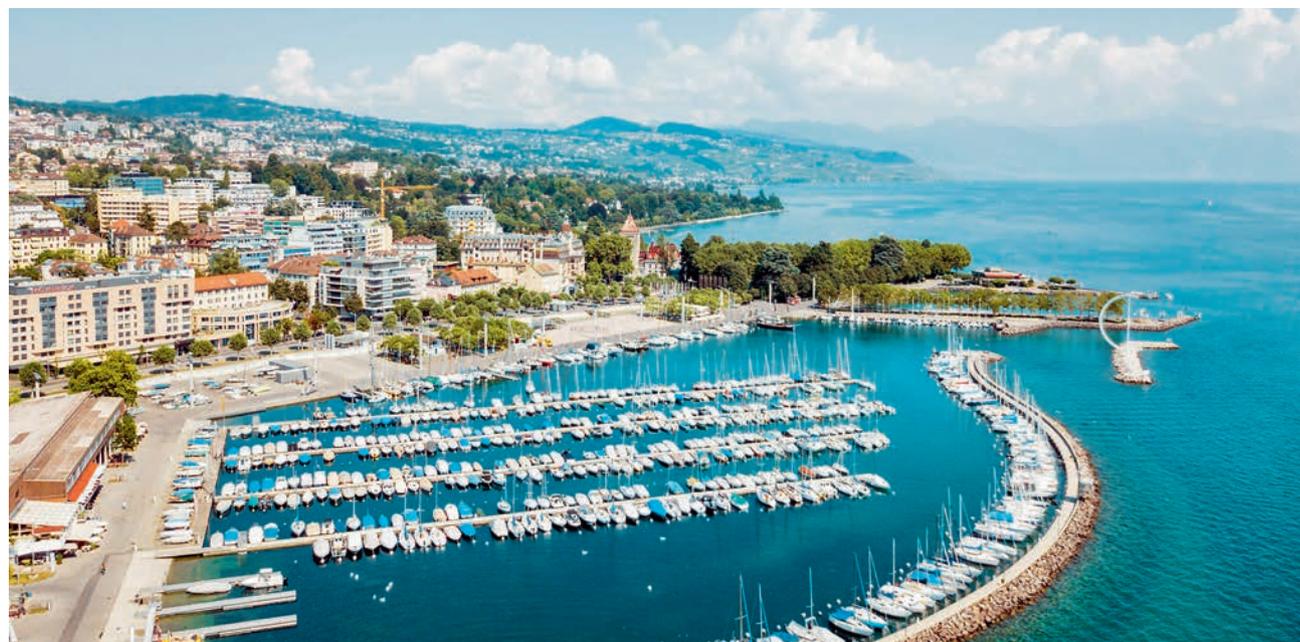
Вдоль северного берега Женевского озера тянется череда небольших живописных курортов и городков — Швейцарская, или Водуазская (по названию кантона) Ривьера. Благодаря защите Альп здесь установился теплый микроклимат: на бережных часто можно встретить пальмы, а на холмах — виноградники. Их включенные в список всемирного наследия UNESCO террасы Лаво растянулись на 30 км, став одной из визитных карточек кантона Во. Неудивительно, что поездка сюда часто ассоциируется именно с гастрономией. Но славится регион далеко не только вином.

Столица музыки и цветов

Неофициальная столица Швейцарской Ривьеры — Монтрё. Небольшой город у восточной оконечности Женевского озера знаменит своим джазовым фестивалем, который проходит здесь с 1967 года. В свое время одним из его основателей стал 31-летний Клод Нобс — повар по образованию, занимавшийся в Монтрё туристическим бизнесом. Мероприятие сразу привлекло к себе огромное внимание: уже на первом фестивале выступили Кит Джаррет и Чарльз Ллойд. Впоследствии Нобс совершил многочисленные путешествия по миру, самостоятельно разыскивая музыкантов, продюсеров и промоутеров. Так джазовому фестивалю в Монтрё удалось стать крупным и ожидаемым международным событием. Господин Нобс руководил мероприятием практически до своей смерти в 2013 году. Сейчас его дело продолжает Матьё Жатон, а имя Клода Нобса носит центральная улица Монтрё.

В этом июле на фоне сохраняющихся пандемийных ограничений знаменитый фестиваль прошел в новом формате — главная сцена построена прямо на озере, а часть мероприятий перенесена в сады отеля Fairmont Le Montreux Palace. Для российской аудитории эта гостиница прочно связана с именем Владимира Набокова, жившего в Монтрё с супругой Верой до смерти писателя в 1977 году. С 1964

ТЕКСТ **Ольга Мухина**
ФОТО **Switzerland Tourism**



SWITZERLAND TOURISM

года они длительное время арендовали номер именно в Montreux Palace. Здесь бывали Петр Чайковский, Лев Толстой и Игорь Стравинский. В честь последнего в городе установлен памятник и назван концертный зал (Stravinski Auditorium).

Но история Монтрё связана не только с выдающимися деятелями русской культуры: здесь жил и записывал альбомы солист группы Queen Фредди Меркьюри (1946–1991). Сейчас у гостей города есть возможность пройтись по стопам музыканта в рамках экскурсии Freddie Tours. Маршрут рассчитан примерно на час, он начинается от крытого рынка, в нескольких минутах ходьбы от статуи Фредди Меркьюри, проходит вдоль укрытых цветами набережных, которые так любил артист, перед фасадом его бывшей квартиры и заканчивается в студии в казино, где группа Queen записала шесть альбомов. Сейчас это место называется Queen Studio Experience, здесь работает музей, посвященный группе.

С апреля по июнь окрестности преобразуются — идет сезон цветения нарциссов. Холмы вокруг Монтрё и Вева усыпаны, как говорят здесь, «майским снегом», прогуляться по ним можно по проложенным тропинкам. Нарциссы быстро отцветают, но набережные Монтрё и Вева остаются произведением садоводческого искусства круглый год: здесь можно найти множество дикорастущих цветов и растений, перемежающихся расположенными под открытым небом скульптурами. Помимо Фредди Меркьюри и Игоря Стравинского, среди последних можно встретить множество интересных работ.

SWITZERLAND TOURISM



В окрестностях Монтрё

Буквально в трех километрах на запад от Монтрё Шильонский форт — этот объект до 2001 года относился к системе национальной обороны и считался секретным. Построенный глубоко в скале в 1941 году форт относился к плану «Национальный редут» и был призван защищать автомобильные и железнодорожные пути от берегов Женевского озера до внутренних горных районов страны. Сейчас, поднявшись в Шильонский форт, можно погулять по лабиринту внутри горы, познакомившись с историей объекта. Дополнительный бонус — возможность организации частных мероприятий.

Совсем рядом с фортом находится одна из ключевых достопримечательностей кантона Во — расположенный на небольшом скальном острове Шильонский замок, представляющий собой комплекс из 25 элементов разного времени, установить точную дату появления которых не всегда возможно. Дело в том, что замок впервые упоминается в 1160 году как резиденция графов Савойских, хотя во время раскопок здесь находили еще римские монеты. Есть в районе замка и следы пребывания кельтского племени гельветов, по крайней мере именно из их языка, по одной из версий, произошло название. Chillond — по-кельтски «каменный утес». Период Высокого Средневековья и инквизиции стал темным в истории замка: здесь массово гибли осужденные инквизицией ведьмы, колдуньи и еретики. Представление о царившей здесь мрачной атмосфере дает знаменитая поэма Джорджа Байрона «Шильонский узник», чье действие происходит именно в стенах Шильонского

замка. Сюжет описывает пребывание здесь в шестилетнем заточении настоятеля женевского монастыря Франсуа Бонивара, боровшегося с попыткой Карла III подчинить Женеву. Сейчас о поэме напоминает открывшееся в июне в рамках реконструкции Jardin anglais (Английского сада) Шильонского замка кафе «Байрон», откуда открывается вид на весь комплекс.

Западнее Монтрё, в коммуне Корсье-сюр-Веве, работает уникальный Chaplin's World, который позволяет прикоснуться к жизни короля немого кино. Музей открылся на месте особняка Чарли Чаплина Manoir de Van («Поместье изгнанника»), где он жил со своей семьей последние 25 лет жизни. В музее собраны личные вещи артиста, фотографии, рукописи. Особняк окружен парком с видом на Женевское озеро. На территории последнего стоит посетить студию и пересмотреть легендарные фильмы Чарли Чаплина, путешествуя через различные эпохи и постановки — от «Цирка» до «Новых времен», прогуляться по Голливудскому бульвару, пройти по стопам Бродяги и попробовать себя в небольшой пантомиме. А после прогулки по парку можно зайти в ресторан «Бродяга» (The Tramp), который построен на месте фермы XVIII века.

День в арт-квартале

Доехать на поезде от Монтрё до Лозанны можно всего за 20 минут, а дорога может запомниться надолго: с одной стороны будет видна гладь Женевского озера, а с другой — знаменитые виноградники Лаво. Одна из новейших достопримечательностей самого города — уникальный арт-квартал

Plateforme 10 («Платформа 10»), расположенный возле железнодорожного вокзала, в самом центре города. Здесь изящное искусство переплетается с фотографией и дизайном — убедиться в этом легко, оценивал состав резидентов. В состав арт-квартала входит Музей изящных искусств (Musée cantonal des Beaux-Arts, MCBA), коллекция которого насчитывает более 10 тыс. живописных работ, от мастеров XVIII века до постимпрессионистов, кубистов и абстракционистов. Основу коллекции составляют произведения швейцарских художников, графиков и скульпторов. В их числе такие мастера, как Авраам-Луи-Родольф Дюкро, Шарль Глейр, Теофиль Александр Стейнлен, Феликс Валлоттон и Луи Суттер.

Другой интересный резидент Plateforme 10 — MUDAC — Музей современного дизайна и прикладного искусства, экспозиция которого насчитывает 3 тыс. объектов, включая уникальную для Европы коллекцию стекла. Работающий в арт-квартале Елисейский музей — одно из крупнейших в мире пространств, полностью посвященных фотографии: в его коллекции более 1 млн прототипов, свыше 20 тыс. книг и архивы. В том числе — фотографии швейцарской путешественницы и писательницы Эллы Майяр, путешественника и фотографа Николая Бувье, актера и режиссера Чарли Чаплина и фотографа Рене Бурри. Также в Plateforme 10 действует отдельный музей наследия Феликса Валлоттона — швейцарского художника и графика, знаменитого своими гравюрами по дереву. Изучить творчество мастера будет интересно для знакомства с историей региона.

В Plateforme 10 можно найти и собрание Toms Pauli, где собраны текстильные изделия XVI–XIX веков и современные предметы такого искусства. Неудивительно, что арт-квартал рассчитан на самый широкий круг посетителей, даже тех, чья нога никогда не бывала в музее. Здесь можно найти места для встреч, еды и отдыха. Общее пространство также включает книжный магазин, библиотеку, различные обеденные зоны и аудитории. Совместная программа Plateforme 10 предлагает мероприятия, направленные на стимулирование контакта с искусством за счет больших общественных пространств района, а также арт-резиденций.

Почувствовать истинный дух Лозанны можно в ресторане Brasserie La Bavaria — рае для веселого времяпровождения, который открылся после капитального ремонта в 2019 году, а недавно был награжден премией ICOMOS в номинации «Исторический ресторан года-2021». La Bavaria широко известна как драгоценное современное свидетельство того типа общественных заведений, которые в настоящее время почти исчезли в Швейцарии. Так, жюри ICOMOS отдало должное ремонту здания в целом, реставрации его фасада и внутреннего убранства пивного бара в частности, и наконец, что не менее важно, работе этого ресторана в соответствии с кулинарными традициями, которые сохранились на протяжении всего XX века.

Огибая Лозанну

Совсем недалеко от Лозанны расположен построенный в 1049 году замок ле Саррас, белоснежные стены которого возвышаются на скале. По сравнению



SWITZERLAND TOURISM

с другими подобными объектами его историю можно назвать благополучной. Замок всегда был резиденцией баронов и передавался из поколения в поколение, по наследству или через брак. Все поменялось лишь со смертью последнего хозяина ле Саррас лорда Анри де Мандро в 1948 году. Они приняли решение завещать объект обществу друзей замка ле Саррас — Романскому музею (SACS). Так уникальный замок дошел до наших дней, сохранив неповторимый характер жилого дома. Сейчас ле Саррас — один из трех швейцарских объектов, получивших знак европейского наследия из-за важного исторического, художественного и культурного значения для Европы.

Заново открылся для посетителей ле Саррас совсем недавно, в апреле 2021 года. В нем была организована новая постоянная выставка под названием «Ключи к замку ваши, 900 лет династий». Ее идея — дать возможность посетителям открыть историю места, узнать о собранной коллекции, владельцах и прикоснуться к культурному и артистическому наследию. Посещение этой выставки обещает быть захватывающим. Экспозиция включает интерактивную программу и сопровождение на английском, французском и немецком языках. Коллекция замка сегодня насчитывает 13 тыс. экспонатов, включая одни из лучших в Швейцарии предметы мебели и живопись.

Примечателен своей историей замок Морж в одноименном городе на берегу Женевского озера: заложен в конце XIII века как Савойская крепость и построен за пять лет. В 1536 году он вместе с Лозанной был завоеван бернцами, также повлиявшими на его внешний вид. В конце XVIII века в замке недолго проработал суд, а после власти кантона Во разместили в нем арсе-

нал и тюрьму, проработавшую до 1844 года. Все изменилось в 1925 году, когда Морж был преобразован в музей. Последняя открывшаяся в нем выставка посвящена родившейся в стенах замка в 1420 году Маргарите Савойской, дочери спасавшихся в замке от бушующей в тот период эпидемии чумы Марии Бургундской и Амадея VIII Савойского. Последний вошел в историю как Феликс V — именно под этим именем в 1439 году он был избран на папский престол. Отказавшись от сана Феликс V в 1449 году: с решением принять власть Николая V он стал последним российским антипапой.

Сама Маргарита Савойская собрала многочисленные титулы, трижды вступив в брак: она последовательно была королевой Сицилии, курфюрстом Пфальца и наконец графиней Вюртембергской. Умерла принцесса в Штутгарте в 1479 году, а сейчас ее необычная история в Морже рассказывается сквозь призму уникальных произведений искусства, собранных специально для выставки. Занимательную выставку ждет небольшое турне — после презентации в Штутгарте и остановке в Морже экспозиция отправится в Турин.

Не только замки

Но ограничиваться лишь осмотром одноименного замка, оказавшись в районе Моржа, не стоит. Прогулочный маршрут дает возможность в коммуне Толошна соприкоснуться с жизнью другого известного резидента Швейцарии — актрисы Одри Хепберн, наиболее известной по ролям в фильмах «Римские каникулы» (который принес ей «Оскар»), «Война и мир», «Завтрак у Тиффани» и «Моя прекрасная леди». Одри Хепберн жила в коммуне Толошна почти 30 лет и запомнилась местным жителям своей элегантностью,

простотой и добротой. Маршрут рассчитан примерно на час и начинается от Hotel-de-Ville в Морже, где актриса вышла замуж в 1969 году, проходит до рынка, который она часто посещала, и продуктового магазина, черным ход которого она использовала, чтобы избежать от папарацци.

Более половины своей жизни в Морже также провел известный польский пианист и государственный деятель Игнас Падеревский, наследие которого включает уникальное окружение его поместья в Рионд-Босон. Недавно Морж запустил новый прогулочный маршрут по Толошне, который позволяет познакомиться с жизнью двух артистов: домами, в которых они жили, парками, которыми они наслаждались, и другими знаковыми местами.

Исторические прогулки — не единственный способ знакомства с кантоном Во. Винный туризм дает хорошую возможность исследовать регион и насладиться его продуктами, а также познакомиться с людьми, которые их производят. По всему кантону этим летом проводится около 150 мероприятий на винную тематику: туры по погребам и дегустации, проводимые виноделами, круизы с изысканной кухней, развлекательные семинары, прогулки для гурманов и многое другое. Например, на сентябрь в кантоне запланировано Caves Ouvertes Valdoises, цель которого — знакомство любителей вина с местными виноделами через посещение погребов, дегустации и покупки продукции.

Точкой притяжения для гастрономических туристов может стать и ресторан Le Cerf в Ружмоне, элегантное заведение с аутентичным шармом в стиле шале, владельцем которого стал Эдгар Бовье. Господин Бовье — отмеченный наградами шеф-повар и об-

ладатель 18 из 20 возможных баллов Gault & Millau, гарант исключительной кухни, вдохновленной средиземноморской культурой, ранее руководивший рестораном La Table d'Edgard. Теперь руководство флагманским рестораном изысканной кухни в Лозаннском дворце перейдет к Франку Пелюксу и его спутнице Саре Бенахмед, которые обещают сохранить наследие Эдгара Бовье и представить новое сентябрьское меню как настоящую оду швейцарскому терруару.

Отвлечься от посещения виноделен можно в поездке на шоссейном велосипеде. Маршрут от виноградников Шабле до подножия ледника Дьяблере — отличный способ открыть для себя Альпы кантона Во, самобытные шале, зеленые пастбища и заснеженные вершины. Тур включает три ночи в отеле, завтрак, комнату для велосипедов, транспортировку багажа, журнал регистрации, карту для загрузки на устройство GPS и круглосуточную телефонную помощь местного велосипедного гида. Велосипедный тур проходит и по природному парку Юра Водуа, который простирается от горы Ла-Доль до средневекового монастырского города Романмотье. На севере долина Жу, на юге буковые и еловые леса сменяются деревьями у подножия холмов, создавая привлекательный фон для любителей прогулок и катания. Более размеренным вариантом отдыха на природе может стать посещение AilyosArt Nature в коммуне Лейзан. С июля и до конца октября здесь будет работать интегрированная в альпийские пейзажи галерея под открытым небом. Посмотреть произведения местных художников можно самостоятельно или во время прогулки с гидом, рассказывающим о связях искусства с окружающей средой ●



ОБЪЕМЫ АМЕРИКАНСКОЙ ВОЕННОЙ ПОМОЩИ ИЗРАИЛЮ

В августе 2007 года администрация президента США Джорджа Буша объявила о планах увеличения военной помощи Израилю на \$6 млрд в течение десяти лет. В рамках выполнения этого плана в 2009 году Израиль получил американскую военную помощь на общую сумму \$2,55 млрд, затем ежегодно объем помощи увеличивался на \$150 млн, достигнув уровня \$3,15 млрд в 2013 году и оставшись на этом уровне до 2018 года включительно. Таким образом, за 2009–2018 годы Израиль получил от США военную помощь на общую сумму \$30 млрд, что должно было обеспечить ему качественное военное превосходство на Ближнем Востоке. В 2016 году правительства США и Израиля подписали меморандум о взаимопонимании, согласно которому на новый десятилетний срок — с 2019 по 2028 год — Израилю должна быть предоставлена военная помощь на общую сумму \$38 млрд, из которых \$5 млрд — на системы противоракетной обороны.

ДЕШЕВО ЗАПУСТИТЬ, ДОРОГО СБИТЬ

СКОЛЬКО СТОИТ КОНФЛИКТ В СЕКТОРЕ ГАЗА

Ракетные обстрелы Израиля со стороны сектора Газа в мае этого года. Ответные удары израильской авиации по сектору. Одиннадцать дней боевых действий, не первый и вряд ли последний раунд противостояния Израиля и движения «Хамас» обошелся обеим сторонам в сотни миллионов долларов. Общая цена многолетнего конфликта в секторе Газа — на порядок выше.



В 2005 году в рамках так называемого плана одностороннего размежевания с территории сектора Газа были выведены еврейские поселения и израильская армия. В последующие годы с территории сектора проводились террористические акты против Израиля и ракетные обстрелы израильской территории. Ответом на них были многочисленные военные операции израильской армии.

Истоки конфликта

Выйграв парламентские выборы в 2006 году и одержав победу в военном конфликте с движением «Фатх» в июне 2007 года, палестинское движение «Хамас» получило полный контроль над сектором Газа, одной из двух частей территорий частично признанного государства Палестина. Под контролем «Фатха» осталась вторая часть, Западный берег реки Иордан.

В сентябре 2007 года Израиль в ответ на постоянные ракетно-минометные обстрелы своей территории начал блокаду сектора Газа. Обстрелы продолжались все последующие годы, блокада сектора действует до сих пор.

Военнооперационные расходы

Самыми масштабными военными операциями Израиля против Газы с момента начала блокады сектора были «Литой свинец» (27 декабря 2008 года — 18 января 2009 года), «Облачный столп» (14–21 ноября 2012 года), «Несокрушимая скала» (7 июля — 26 августа 2014 года) и нынешняя, «Страж стен» (10–21 мая 2021 года).

Экономист и политический советник, профессор Тель-Авивского университета Эран Яшив в статье, посвященной влиянию на экономику операции «Несокрушимая скала», приводит оценки стоимости трех операций. Операция «Литой свинец» обошлась экономике Израиля в 3,8 млрд шекелей (\$1 млрд). Если считать первый и последний день операции за один, то стоимость одного дня боевых действий составляла около \$45,5 млн. Операция «Облачный столп» стоила около 2 млрд шекелей (\$513 млн), в день — \$73,3 млн.

Военная операция «Несокрушимая скала» в 2014 году была самой длительной и самой кровопролитной (с израильской стороны погибло 67 военнослужащих и 6 гражданских лиц, 469 военных и 87 гражданских получили ранения, в секторе Газа, по разным оценкам, погибло от 2125 до 2310 человек, ранены более 10 тыс. человек).

Расходы Израиля на эту операцию также были рекордными. В различных источниках приводятся разные оценки. Представители израильской армии говорили о ежедневных расходах в 100 млн шекелей (\$28 млн) до начала наземной части операции и в 200 млн шекелей (\$56 млн) в период наземной операции. По подсчетам Эрана Яшива, минимальная оценка стоимости всей операции — свыше 7 млрд шекелей (без учета расходов на призыв резервистов и стоимости авиационных боеприпасов). Центробанк Израиля оценивал ущерб, нанесенный экономике страны, в 3,5 млрд шекелей, не считая ущерба, который понес туристический сектор, он был примерно таким же. Максимальные суммы оценки ущерба — 8,5–9 млрд шекелей (\$2,38–2,52 млрд).

Точные официальные оценки стоимости майской военной операции еще не назывались. Единственную цифру, на которую пока можно опираться, назвала Ассоциация промышленников Израиля (в нее входят более 2 тыс. компаний, на долю которых приходится около 95% промышленного производства в стране). Из-за обстрелов юга и центра Израиля промышленность потеряла 540 млн шекелей (около \$166 млн). По неофициальным предварительным оценкам, операция «Страж стен» стоила Израилю примерно столько же, сколько «Несокрушимая скала», — порядка \$2 млрд. Израильские аналитики прогнозируют, что экономический ущерб от конфликта в Газе помешает восстановлению национальной экономики после пандемии коронавируса.

Расходы на защиту населения Израиля от ракетно-минометных об-



REUTERS

стрелов из Газы не ограничиваются стоимостью антитеррористических операций. Майкл Армстронг из Университета Брока (Канада) в статье «Эффективность ракетных атак и защиты от них в Израиле», опубликованной в 2018 году в *Journal of Global Security Studies*, приводит следующие цифры. С 2005 по 2012 год инвестиции Израиля в строительство бомбоубежищ составили в общей сложности \$384 млн, в систему оповещения населения об обстрелах было вложено \$140 млн.

Ракеты местной сборки и импортные

По оценке Армии обороны Израиля, в ходе майского противостояния по Израилю было выпущено 4340 ракет и снарядов, примерно 640 из них упало на территории сектора Газы.

До начала боевых действий в распоряжении «Хамаса», по израильским оценкам, имелось порядка 14 тыс. ракет и снарядов. Высокопоставленный израильский военный сообщил газете *The New York Times*, что по окончании конфликта у «Хамаса» и других палестинских структур осталось 8 тыс. ракет и снарядов и несколько сотен пусковых установок. 340 пусковых установок было уничтожено в ходе авиационных ударов по сектору Газы.

Самая дешевая и распространенная ракета — «Кассам». Точнее, правильнее называть «Кассам» не ракетой, а неуправляемым реактивным снарядом. Технология изготовления «Кассама» проста. Корпус изготавливается из куска трубы (водопроводной, канализационной, уличного ограждения), в носовую часть помещается взрывчатка, а в хвостовую горючее, смесь белого сахара и калийной селитры. При сгорании этой смеси выделяется газ, приводящий ракету в движение. Первый «Кассам» был изготовлен в 2001 году. В феврале 2002 года «Кассам» впервые долетел до территории Израиля (до

этого целью были еврейские поселения в секторе Газы, существовавшие там до 2005 года). В 2004 году во время обстрела «Кассами» города Сдерот впервые погибли израильтяне, два человека. «Кассам-1» имел радиус действия 3–4,5 км, его боеголовка весила 500 г. У «Кассама-2», применявшегося в основном с 2002 по 2005 год, радиус действия вырос до 8–9,5 км, вес боеголовки — до 5–9 кг.

Неуправляемые снаряды постоянно совершенствуются, с каждым годом растет число запусков, увеличивается запас «Кассамов». Во время обстрелов 2021 года использовались снаряды «Кассам-12» и «Кассам-20» (цифра обозначает максимальный радиус действия).

На территории сектора Газы изготавливаются также ракеты S-40 и S-45 (цифры в названиях означают максимальную дальность полета), по иранской технологии и с использованием иранских компонентов в секторе собирают ракеты M-75, J-80, J-90, R-160. По заявлению боевого крыла «Хамаса», 12 мая 2021 года при обстреле Тель-Авива и аэропорта была впервые использована ракета SH-85, получившая имя в честь погибшего при израильском авиаударе в 2014 году Мухаммеда Абу Шамалы, командующего южной частью сектора Газы. Также в арсенале «Хамаса» имеются ракеты иранского производства «Фаджр-3» и «Фаджр-5», разработанные с использованием северокорейских технологий, созданных на основе советских реактивных систем залпового огня, и ракета

Производство и запуск одного «Кассама» обходится в \$300–800, ракеты большего радиуса действия стоят несколько тысяч долларов за штуку

сирийского производства R-160, способная доставить 150-килограммовую боеголовку на расстояние до 180 км. Материалы для изготовления ракет и ракеты некоторых видов доставляются в сектор Газы через подземные тоннели.

Газета *Jerusalem Post* приводила сделанные израильскими экспертами оценки стоимости ракет, используемых боевиками «Хамаса»: производство и запуск одного «Кассама» обходится в \$300–800, ракеты большего радиуса действия стоят несколько тысяч долларов за штуку. Но израильские аналитики сходятся в том, что для «Хамаса» они ничего не стоят, «ракетную программу» финансирует Иран.

«Метро» двойного назначения

Строительство тоннелей в секторе Газы началось примерно в 2010 году. Большинство из них находится на глубине 18–25 м под землей, иногда глубина залегания достигает 35 м. Тоннели существуют трех типов: для контрабанды товаров народного потребления и вооружений (между Газой и Египтом), «оборонительные» (внутри сектора, в них размещаются командные центры и оружейные арсеналы) и «наступательные» (между Газой и Израилем, для проведения терактов на израильской территории).

Тоннели начали строиться в 2010 году. В 2014 году в израильской прессе появились сообщения о разработке системы обнаружения тоннелей сто-

имостью не менее 1,5 млрд шекелей (около \$430 млн), которую предполагалось развернуть вдоль границы с сектором Газы в течение года.

Общая протяженность тоннелей к 2021 году составляла около 400–500 км. Израильской армии, по ее оценкам, в ходе последней операции удалось разрушить примерно 20–25% сети тоннелей — около 100 км.

Под куполом высоких технологий

Для защиты населения от ракетных обстрелов со стороны сектора Газы используется система «Железный купол».

Мобильная всепогодная система противоракетной обороны «Железный купол» была разработана израильскими компаниями Rafael Armament Development Authority (в настоящее время называется Rafael Advanced Defense Systems) и ELTA Systems, дочерним подразделением Israel Aerospace Industry. Система предназначена для перехвата и уничтожения ракет и реактивных снарядов, выпущенных с расстояния от 4 км до 70 км. «Железный купол» создавался для того, чтобы защитить от ракетных обстрелов израильтян, проживающих в районах, граничащих с сектором Газы и Ливаном. На боевое дежурство первая батарея «Железного купола» встала 27 марта 2011 года, а уже 7 апреля перехватила первую ракету из сектора Газы, направленную на Ашкелон. На следующий день были перехвачены еще четыре ракеты.





Во время операции «Страж стен» система «Железный купол» перехватила примерно 90% ракет, которые могли нанести ущерб

«Железный купол» использовался во время операций 2012, 2014 и 2021 годов. В настоящее время в Израиле используется десять батарей «Железного купола», каждая из которых состоит из трех-четырёх пусковых установок, способных запустить 20 ракет-перехватчиков. Система действует следующим образом. Радиолокационная

REUTERS

станция фиксирует запущенную ракету и передает данные в пункт управления. Компьютер вычисляет траекторию ракеты и предполагаемое место падения, после чего принимает решение — сбивать ее или нет. В случае положительного решения происходит пуск ракеты-перехватчика.

В 2009 году в документах Министерства обороны Израиля сообщалось, что стоимость разработки системы — \$210 млн (позднее в прессе появлялись более высокие цифры — вплоть до \$1 млрд).

В мае 2010 года президент США Барак Обама обратился к Конгрессу с просьбой об ассигновании \$205 млн на производство и размещение батарей «Железного купола». В мае 2012 года Обама дал распоряжение министру обороны Леону Панетте о выделении дополнительных \$70 млн на систему «Железный купол». В дальнейшем властями США выделялись дополнительные средства.

Расходы США на систему «Железный купол» по ситуации на ноябрь 2020 года составили в общей сложности \$1,6 млрд, куда вошли \$373 млн на покупку американской армией двух батарей «Железного купола». В производстве ракет-перехватчиков участвует американская военно-промышленная компания Raytheon, в 2014 году она заключила с израильской Rafael Advanced Defense Systems контракт на \$149 млн.

Стоимость одной батареи «Железного купола» — \$50 млн. Ифтах Шапир из Института исследований в области национальной безопасности Тель-Авивского университета в своей статье «Уроки „Железного купола“» оценивает стоимость одной ракеты-перехватчика «Тамир» в \$40–50 тыс. Майкл Армстронг приводит цифру \$100 тыс.

По официальным израильским данным, во время операции «Страж стен» система «Железный купол» перехватила примерно 90% ракет, которые могли нанести ущерб. Точное число перехваченных ракет не называлось. Но легко посчитать, что 1 тыс. перехваченных ракет обходятся в \$40–100 млн.

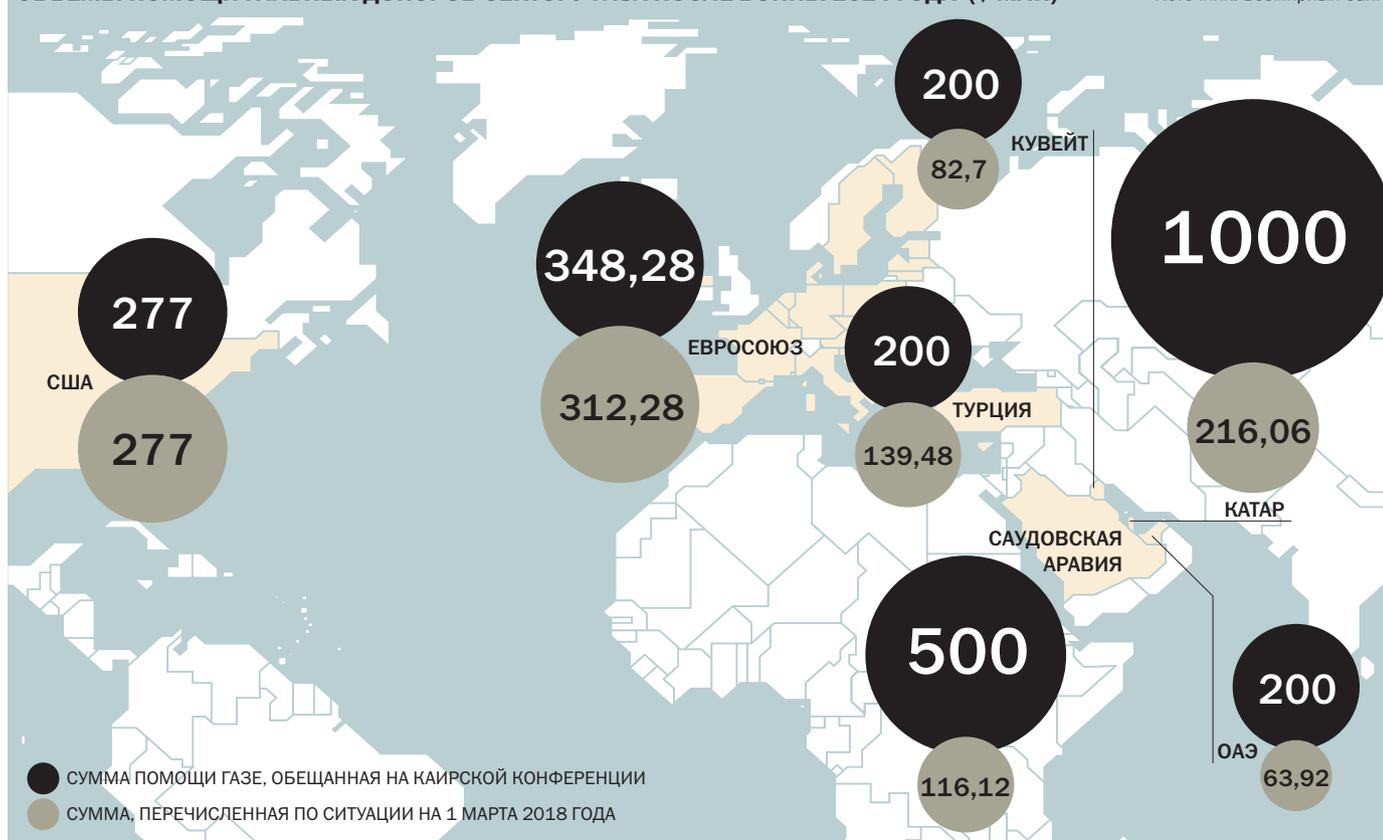
Полупомощь и недовосстановление

Бомбардировки в мае 2021 года нанесли сильный удар по экономике Газы, еще не восстановившейся после военных действий 2014 года.

Совокупный ущерб, нанесенный сектору Газы блокадой и военными операциями Израиля, за период с 2007 по 2018 год составил \$16,7 млрд — эта цифра содержится в докладе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). Уровень безработицы в секторе Газы — один из самых высоких в мире, более половины населения жи-

ОБЪЕМЫ ПОМОЩИ ГЛАВНЫХ ДОНОРОВ СЕКТОРУ ГАЗА ПОСЛЕ ВОЙНЫ 2014 ГОДА (\$ МЛН)

Источник: Всемирный банк.





вет за чертой бедности. Большая часть жителей сектора не имеет доступа к чистой воде, регулярному электроснабжению и нормальной канализации. За период с 2007 по 2018 год рост экономики Газы составил менее 5%.

По окончании конфликта 2014 года власти Газы оценили расходы на восстановление в \$4 млрд и обратились за помощью к международному сообществу. На Каирской конференции по Палестине и восстановлению Газы, состоявшейся в октябре 2014 года, доноры объявили, что готовы предоставить помощь даже на большую сумму — \$5,082 млрд. Правда, из этой суммы Газе полагалось получить только \$3,499 млрд, остальные деньги были предназначены на другие цели, в том числе на осуществление проектов на Западном берегу реки Иордан и в Восточном Иерусалиме. Что касается \$3,499 млрд, то они должны были быть перечислены в Газу в течение 2014–2017 годов. В 2018 году Всемирный Банк подсчитал, что по ситуации на 1 марта 2018 года доноры выполнили свои обещания только наполовину, точнее, на 54%, перечислив сектору Газы \$1,884 млрд. Семь ведущих доноров выделили только 44% обещанных средств.

По мнению аналитиков Брукингского института, хуже всего выполняли свои обещания о помощи Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ и Саудовская Аравия, недовольные тесными связями между движением «Хамас» и Ираном, надеясь, что медленные темпы восстановления подорвут доверие населения сектора к «Хамасу».

Заместитель министра общественных работ и жилья Газы Наджи Сархан сообщил 22 мая в интервью Associated Press, что за время бомбардировок в мае 2021 года было уничтожено как минимум 2 тыс. жилых домов и полу-

Строительство тоннелей в секторе Газы началось примерно в 2010 году. Большинство из них находится на глубине 18–25 м под землей

чили повреждения еще более 15 тыс. строений. По его словам, были разрушены четыре мечети, десятки полицейских участков, большая часть фабрик в промышленной зоне. Двумя днями раньше его министерство называло меньшие цифры — повреждено 16,8 тыс. жилых домов, из которых 1,8 тыс. стали непригодными для жилья, а 1 тыс. полностью уничтожена. Эксперты управления верховного комиссара ООН по правам человека сообщили о более чем 450 разрушенных и поврежденных ракетами зданий, в том числе шести больницах, девяти поликлиниках и заводе по опреснению морской воды, обеспечивающем питьевой водой около 250 тыс. пале-

стинцев, а также здания, в котором располагались офисы мировых СМИ.

Наджи Сархан заявил, что, по предварительным оценкам, ущерб, нанесенный экономике Газы, составил \$150 млн. Пресс-служба «Хамаса» сообщила, что в результате бомбардировок фабрик в промзоне нанесен ущерб в размере \$40 млн, энергетическому сектору — \$20 млн. По оценке Министерства сельского хозяйства Газы, сельскому хозяйству и животноводству был нанесен ущерб в размере \$27 млн.

И снова восстановление

Президент Египта Абдель-Фаттах ас-Сиси заявил, что его страна выделит \$500 млн на восстановительные рабо-



ты в секторе Газы. Такую же сумму обещали выделить власти Катара. ООН выделила \$22,5 млн из средств Центрального фонда реагирования на чрезвычайные ситуации, а также обратилась с призывом в течение трех месяцев собрать \$95 млн на экстренную гуманитарную помощь и восстановление инфраструктуры сектора Газы. Правительство Норвегии заявило о том, что увеличит размеры помощи сектору в этом году — с 71 млн норвежских крон (около \$8,5 млн по курсу на время окончания конфликта) до 101 млн норвежских крон (около \$12,1 млн).

Как сообщило Министерство иностранных дел РФ «РИА Новости», с 2014 года на обеспечение продовольственных нужд Палестины Россия ежегодно направляет в фонд Всемирной продовольственной программы \$2–3 млн. Совокупно за этот период (включая взнос за 2020–2021 годы в размере \$5 млн) было выделено \$18 млн. Также Россия поддерживает Ближневосточное агентство ООН для помощи палестинским беженцам и организации работ (БАПОР), ежегодно осуществляя платеж в его бюджет в размере \$2 млн. В рейтинге доноров агентства в 2020 году Россия занимала 34-е место (на первом была Германия — \$210,4 млн). БАПОР занимается помощью палестинцам не только в секторе Газы, но также на Западном берегу реки Иордан, в Иордании, Ливане и Сирии.

США, Канада, Япония, Евросоюз считают находящееся у власти в секторе Газы движение «Хамас» террористической организацией. Незадолго до окончания майского конфликта в Газе Организация американских государств (ОАГ) большинством голосов также признала «Хамас» террористической организацией. Из 35 стран Северной, Южной и Центральной Америки, входящих в ОАГ, против такого определения высказались четыре — Аргентина, Боливия, Венесуэла и Мексика. Президент США Джо Байден, объявляя о планах отправки гуманитарной помощи в Газу, заявил, что будет координировать поставки с Палестинской национальной администрацией (ПНА), контролирующей Западный берег реки Иордан, «таким образом, чтобы не позволить „Хамасу“ пополнить свой военный арсенал». Другие страны, выразившие готовность помочь восстановлению Газы, также настаивают, чтобы выплаты проходили через структуры ООН или через ПНА.

И «Хамас», и Израиль считают себя победителями в майском конфликте. Не нужно быть великим аналитиком, чтобы предсказать, что будут новые обстрелы, новые военные операции, новые военные расходы ●

МАШИННОЕ ОТДЕЛЕНИЕ

О СОТРУДНИЧЕСТВЕ ЧАСОВЫХ И АВТОМОБИЛЬНЫХ БРЕНДОВ

ТЕКСТ **Екатерина Зиборова**
ФОТО **предоставлены**
пресс-службами марок

Часы и автомобили имеют много общего — сложная механика, стремление к совершенной точности, функциональная эстетика и преданные поклонники неодушевленных предметов, внутри которых работает созданная человеком жизнь. Часовые бренды стремятся расширить свою аудиторию за счет партнерства с производителями автомобилей, автокомпания же ищут среди часовщиков элитного союзника.

Со времени начала партнерства в 2016 году швейцарский часовой бренд Richard Mille и британский производитель гиперкаров и болидов «Формулы-1» McLaren выпустили лишь две модели часов. И обе занимают почетное место среди самых технически сложных часов Richard Mille. В этом году мануфактура объявила о выпуске третьей модели, на этот раз в честь гиперкара Speedtail — обтекаемого трехместного автомобиля класса «гранд-туризм», способного разогнаться до 400 км/ч. Новинка Richard Mille RM 40-01 Automatic Tourbillon McLaren Speedtail выпущена серией из 106 часов, соответствующей 106 гиперкарам Speedtail. Корпус часов воспроизводит форму капли воды, рельеф безеля напоминает проемы капота, а кнопки — вентиляционные отверстия за передними колесами гиперкара.

Летом этого года мануфактура Vovet представила парные часы для него и для нее, посвященные кабриолету Rolls-Royce Boat Tail. Модель Vovet Boat Tail представляет собой наручные и настольные часы, которые можно прикрепить на приборную доску автомобиля. Крепление для часов на приборной панели создавали несколько лет и тестировали на вибрацию, температуру, влажность и даже автомобильные краш-тесты. Оба экземпляра имеют циферблаты с мозаикой из черного дерева и именем владельца, а также украшены статуэткой Rolls-Royce «Дух экстаза». Циферблаты на обратной стороне часов еще более персонализированы: мужские часы имеют авантюриновский циферблат с индивидуальной картой звездного неба владельца, перламутровый циферблат женских часов украшен миниатюрой с цветочным букетом.

Спустя почти два десятилетия сотрудничества Breitling и Bentley выпустили модель Premier B21 Chronograph Tourbillon 42 Bentley Limited Edition в количестве всего 25 экземпляров. Новинка имеет 42-миллиметровый корпус из красного золота, прямоугольные кнопки, золотисто-коричневый ремешок из кожи аллигатора, механизм с золотым ротором и циферблат узнаваемого зеленого цвета British Racing, характерного для всех моделей, созданных Breitling и Bentley с 2002 года.

Партнерство с Bugatti часовой бренд Jacob & Co подписал в 2019 году, а в 2020-м выпустил в его рамках три модели часов, в том числе Bugatti Chiron Tourbillon, корпус которых вдохновлен гиперкаром Bugatti Chiron. В этом году бренд порадовал поклонников новой версией этих часов, инкрустированной бриллиантами, черными и оранжевыми сапфирами.

О новом этапе сотрудничества объявили также TAG Heuer и Porsche, в честь чего мануфактура выпустила новые часы Carrera Porsche Chronograph. Часы выполнены в фирменной гамме Porsche — красный, черный, серый цвета. На безеле выгравирована надпись Porsche, а сквозь прозрачную заднюю крышку корпуса из сапфирового стекла хорошо виден ротор, стилизованный под рулевое колесо Porsche.

С брендом Aston Martin связана масса культурных ассоциаций, включая самого знаменитого в мире шпиона, и партнерства с ним ищут многие. В этом году контракт с британским автопроизводителем подписала мануфактура Girard-Perregaux. И первым результатом сотрудничества стали Tourbillon with Three Flying Bridges — Aston Martin Edition в 44-миллиметровом титановом корпусе ●

- 1 **Richard Mille, часы RM 40-01 Automatic Tourbillon McLaren Speedtail**, 41,8 x 48,25 мм, титан, механизм с автоматическим подзаводом
- 2 **TAG Heuer, часы Carrera Porsche Chronograph Special Edition**, 44 мм, сталь, механизм с автоматическим подзаводом
- 3 **Girard-Perregaux, часы Tourbillon with Three Flying Bridges — Aston Martin Edition**, 44 мм, титан, механизм с автоматическим подзаводом
- 4 **Breitling, часы Premier B21 Chronograph Tourbillon 42 Bentley Limited Edition**, 42 мм, красное золото, механизм с автоматическим подзаводом
- 5 **IWC, часы Pilot's Watch Chronograph Edition «AMG»**, 43 мм, титан, механизм с автоматическим подзаводом
- 6 **Jacob & Co, часы Bugatti Chiron Tourbillon**, 55 x 44 мм, белое золото, бриллианты, сапфиры, механизм с ручным подзаводом
- 7 **Vovet, часы Boat Tail**, 44 мм, белое золото, дерево, авантюрин, механизм с ручным подзаводом
- 8 **Zenith, часы Defy 21 Land Rover Edition**, титан, механизм с автоматическим подзаводом



HUBLOT



«Спирит ов Биг Банг Турбийон». Реклама.


HUBLOT

hublot.com • f • t • i

SPIRIT OF BIG BANG TOURBILLON

Корпус из карбона.
Скелетонированный мануфактурный
механизм с турбийоном, запас хода
составляет 5 дней. Ограниченная
серия – 100 экземпляров.