ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ — Коммерсантъ — 28.04.2022 №10

# ДЕЛИ

# МИНИСТР ОБОРОНЫ

КАК ГЛАВА ЦЕНТРОБАНКА УДЕРЖИВАЕТ ФИНАНСОВЫЙ ФРОНТ


10 **ИМПОРТОЗАМЕЩАЕМ ВСЕ,** ЧТО НЕ УСПЕЛИ ИМПОРТОЗАМЕСТИТЬ

14 **ИГРАЕМ ПО-НОВОМУ** НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

21 **ДЕЛАЕМ ВЫГОДНЫЕ ВКЛАДЫ,** ПОКА НЕ ОПУСТИЛИСЬ СТАВКИ

30 **БЕРЕМ ДАЧУ В ИПОТЕКУ,** ЕСЛИ НЕТ ДЕНЕГ НА КВАРТИРУ

33 **ЕДЕМ ЗА КАРТОЙ В УЗБЕКИСТАН,** ЧТОБЫ ДЕЛАТЬ ПОКУПКИ В ЕВРОПЕ

40 **ДИЗЕЛЬ, ГАЗ ИЛИ РОЗЕТКА** ПЫТАЕМСЯ СЭКОНОМИТЬ НА КОРМЕ ДЛЯ АВТО

43 **МЕНЯЕМ САХАР НА ЗОЛОТО,** ПОГРУЖАЯСЬ В ИСТОРИЮ РОССИИ

Parure Atelier

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ - МОСКВА
*#CREATEYOURHISTORY*
PARURE-AT.RU

РЕКЛАМА ЮВЕЛИРНАЯ ДИЗАЙН-СТУДИЯ PARURE +7 (812) 949-9800 +7 (495) 970-5577 КОЛЬЦО С ТУРМАЛИНОМ ПАРАИБА PASTEL GREENISH-BLUE 39.34 КТ

# В чем деньги, брат?

КоммерсантъFM 93.6

реклама 16+

деньги
ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ Коммерсантъ

## НЕПУБЛИЧНЫЙ НЕПОЛИТИК

**МИХАИЛ МАЛЫХИН**
выпускающий редактор

Говорят, она хорошо готовит и шьет, разбирается в искусстве, любит поэзию Серебряного века, классическую музыку и фильмы на французском языке. У нее безупречный стиль в одежде. Не любит давать интервью, вместо комментариев — броши, над символизмом которых журналисты ломают голову после каждого ее появления на публике с тем, чтобы огласить очередное решение ее ведомства. Председатель Центрального банка России Эльвира Набиуллина не считает себя политиком, она приучила судить о себе не по словам, а по делам. За свою 30-летнюю карьеру экономиста она завоевала репутацию исключительно честного высококлассного профессионала, трудоголика. На посту главы Минэкономразвития справилась с кризисом 2008 года, в 2011-м добилась включения России в ВТО и уже на посту главы ЦБ с Минфином завершила санацию банковского сектора и переход в режим инфляционного таргетирования. В том числе и события этой весны, когда ЦБ удалось успешно справиться с обороной российской финансовой системы — сдержав курс рубля, вернув деньги вкладчиков в банки и даже снизив темпы инфляции,— убедили Госдуму переизбрать госпожу Набиуллину на третий срок. Выступая перед парламентариями, глава ЦБ отметила, что российская экономика вступает в «непростой период структурных изменений», связанных с санкциями. По ее словам, уже во втором — начале третьего квартала Россия войдет в период структурной трансформации и поиска новых моделей бизнеса.

О новой модели российской экономики, принципах работы финансового рынка, условиях банков, налоговой системе и потреблении мы решили поговорить в апрельском номере «Денег».

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

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

**СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ** – ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

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

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

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

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: ПРЕСС-СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДУМЫ РФ

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

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

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

ТИРАЖ: 75000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

# В ЭТОМ НОМЕРЕ

№10
28.04.2022

## ЦЕНА СЛОВ

6 **ЗАКЛИНАТЕЛИ НЕФТИ**
В АПРЕЛЕ ВНИМАНИЕ РЫНКОВ БЫЛО ПРИКОВАНО К СПОРАМ ВОКРУГ НЕФТЯНОГО ЭМБАРГО

## ТРЕНД

8 **ЦБ НЕ ДАЛ РУБЛЬ В ОБИДУ**
КУРС НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ ПОКА ОСТАЕТСЯ ПОД САНКЦИЯМИ

## ТЕМА НОМЕРА

10 **КАКАЯ АВТАРКИЯ НАМ НУЖНА**
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ САМОДОСТАТОЧНОСТЬ СТАНОВИТСЯ ГЛАВНЫМ МИРОВЫМ ТРЕНДОМ

## БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

13 **ОБОРОНКА НАБИРАЕТ ОБОРОТ**
ИНВЕСТОРЫ СКУПАЮТ СЕКТОРА, ВЫИГРЫВАЮЩИЕ ОТ КРИЗИСА НА УКРАИНЕ

14 **БИРЖА. ПЕРЕЗАГРУЗКА**
КАК САНКЦИОННАЯ ВОЙНА ИЗМЕНИЛА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

16 **БЕГСТВО ИЗ ЕВРОПЫ**
ИНВЕСТОРЫ СКУПАЮТ АКЦИИ АМЕРИКАНСКИХ КОМПАНИЙ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

## СВОИ ДЕНЬГИ

18 **ДЕПОЗИТ НАБРАЛ СИЛУ**
ВЧЕРАШНИЙ АУТСАЙДЕР СТАЛ ЛИДЕРОМ РЕЙТИНГА ИНВЕСТИЦИЙ

20 **ОБНУЛЕНИЕ НАЛОГА**
В БЛИЖАЙШИЕ ДВА ГОДА ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА ОСВОБОЖДАЮТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА С ДЕПОЗИТОВ

21 **БАНКИ НЕ ОТПУСКАЮТ ВКЛАДЧИКОВ**
НЕСМОТРЯ НА БЫСТРОЕ ПАДЕНИЕ СТАВОК

25 **КУБЫШКИ КРИЗИСНЫХ ВРЕМЕН**
ВО СКОЛЬКО ОБХОДЯТСЯ ДЕПОЗИТАРНЫЕ ЯЧЕЙКИ

28 **ЗАКУПОЧНЫЙ СЕЗОН**
АЖИОТАЖНЫЙ РОСТ РАСХОДОВ РОССИЯН ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

30 **ДАЧНЫЙ ПЕРЕВОРОТ**
РЫНОК ИНДИВИДУАЛЬНОГО ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА СТАНЕТ БОЛЕЕ ПРОЗРАЧНЫМ

33 **КАРТОЧНЫЙ ДОМИК**
КАК РОССИЯНЕ ОБХОДЯТ САНКЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ

36 **В ПОИСКАХ НОВЫХ ПУТЕЙ**
СКОЛЬКО СТОЯТ БИЛЕТЫ ЗА РУБЕЖ

38 **ОСОБЕННОСТИ ПЛЯЖНОГО СЕЗОНА**
ВО СКОЛЬКО В ЭТОМ ГОДУ ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ НА МОРЕ

40 **ТОПЛИВНЫЙ ВОПРОС**
НА КАКОМ ГОРЮЧЕМ ЕЗДИТЬ ДЕШЕВЛЕ

## STORY

43 **СЛАДКАЯ ИМПЕРИЯ**
КАК ИМПОРТОЗАМЕЩАЛИ САХАР В ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ

# ЗАКЛИНАТЕЛИ НЕФТИ

В апреле внимание рынков было приковано к спорам вокруг запрета на покупку российской нефти, который Евросоюз (вслед за США) намеревался включить в очередной санкционный пакет. Президент Байден объявил эмбарго еще 8 марта, после чего цены на бензин в США взметнулись на 18%, прибавив 48% за год. Экономисты сочли, что именно рост цен на энергоносители внес ключевой вклад в рекордный рост инфляции в США в марте — до 8,5%. Чтобы смягчить ситуацию, Америке пришлось объявить о крупнейшем в истории высвобождении нефти из стратегических запасов — по 1 млн баррелей в сутки шесть месяцев подряд.

Тем временем Олаф Шольц накануне оглашения шестого пакета антироссийских санкций заявил журналу Der Spiegel, что Германия, несмотря на евросолидарность, не может позволить себе ввести эмбарго на поставки газа из России: «Мы хотим избежать драматичного экономического кризиса, потери миллионов рабочих мест и фабрик, которые никогда больше не смогут открыться». Страны Африки и Ближнего Востока возместить российскую нефть на рынке ЕС не обещают. Morgan Stanley подсчитали, что при дефиците предложения цена барреля нефти к третьему кварталу может вырасти до $130. Аналитики Moody's обещают нефть по $160 за баррель •

REUTERS

ГЛАВА АВСТРАЛИЙСКОГО МИДА

**МАРИС ПЕЙН**

(В СООБЩЕНИИ НА САЙТЕ МИНИСТЕРСТВА)

«ПРАВИТЕЛЬСТВО АВСТРАЛИИ ВВОДИТ НЕМЕДЛЕННЫЙ ЗАПРЕТ НА ЭКСПОРТ ГЛИНОЗЕМА И АЛЮМИНИЕВЫХ РУД В РОССИЮ, ЧТОБЫ ОГРАНИЧИТЬ ВОЗМОЖНОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, ПРОИЗВОДЯЩИХ АЛЮМИНИЙ — ВАЖНЕЙШИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ПРОДУКТ РФ».

ГЛАВА РОССИЙСКОЙ ДЕЛЕГАЦИИ НА ПЕРЕГОВОРАХ С УКРАИНОЙ

**ВЛАДИМИР МЕДИНСКИЙ**

(В ЭФИРЕ RT)

«РОССИЯ СДЕЛАЛА ДВА ОГРОМНЫХ ШАГА К МИРУ. ЖДЕМ ОТ УКРАИНЫ ВСТРЕЧНОГО ДВИЖЕНИЯ И РАССМАТРИВАЕМ ИХ ПЕРВЫЕ ПИСЬМЕННЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ КАК ШАГ НАМ НАВСТРЕЧУ, КАК, НЕСОМНЕННО, ПОЗИТИВНЫЙ ФАКТ».

ИРИНА БУЖОР

ПРЕЗИДЕНТ США

**ДЖО БАЙДЕН**

(ВЫСТУПАЯ В БЕЛОМ ДОМЕ)

AP

«СЕГОДНЯ Я ОДОБРИЛ ВЫСВОБОЖДЕНИЕ ИЗ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ЗАПАСА 1 МЛН БАРРЕЛЕЙ НЕФТИ В ДЕНЬ НА ПРОТЯЖЕНИИ ПОСЛЕДУЮЩИХ ШЕСТИ МЕСЯЦЕВ».

ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ

**ЭММАНЮЭЛЬ МАКРОН**

(В ЭФИРЕ РАДИОСТАНЦИИ FRANCE INTER)

«МЫ БУДЕМ КООРДИНИРОВАТЬСЯ С НАШИМИ ЕВРОПЕЙСКИМИ ПАРТНЕРАМИ. МЫ ПРИМЕМ ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ МЕРЫ. Я ПОДДЕРЖИВАЮ САНКЦИИ, КОТОРЫЕ КАСАЮТСЯ, В ЧАСТНОСТИ, НЕФТИ И УГЛЯ».

AP

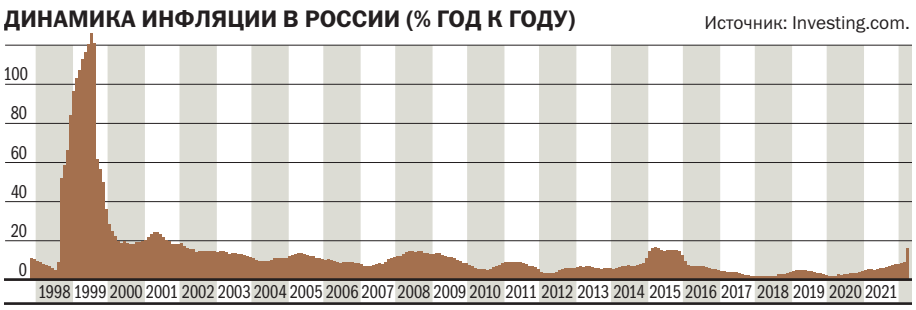
**20 марта** — ЦЕНА АЛЮМИНИЯ ВЫРОСЛА НА 5%, ДО $3513 ЗА ТОННУ

**29 марта** — КУРС ДОЛЛАРА НА ТОРГАХ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ СНИЗИЛСЯ НА 1,6 РУБ., ДО 84,16 РУБ./$

**31 марта** — ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО ФЬЮЧЕРСА НЕФТИ BRENT СНИЗИЛАСЬ НА 2,7%, ДО $106,7 ЗА БАРРЕЛЬ

**4 апреля** — ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО ФЬЮЧЕРСА НЕФТИ BRENT СНИЗИЛАСЬ НА 3,8%, ДО $108 ЗА БАРРЕЛЬ

**ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ В РОССИИ (% ГОД К ГОДУ)** Источник: Investing.com.

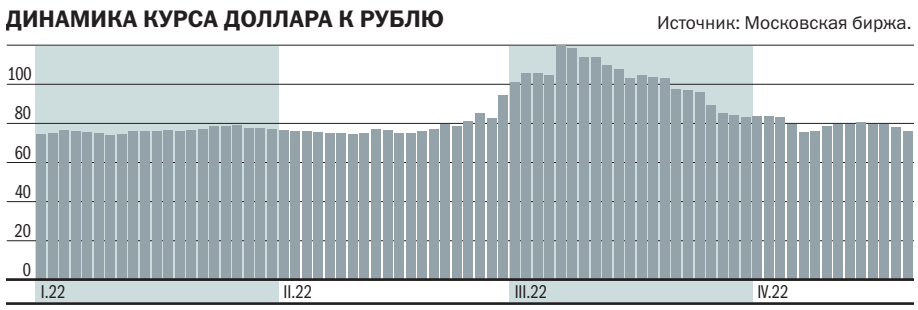



## ИНФЛЯЦИЯ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

В апреле недельная инфляция стала замедляться. С 9 по 15 апреля рост составил 0,2% после 0,66% в неделю с 2 по 8 апреля, 0,99% — с 26 марта по 1 апреля, 1,16% — с 19 по 25 марта, 1,93% — с 12 по 18 марта, 2,09% — с 5 по 11 марта. При этом годовая инфляция, судя по данным Росстата, продолжает ускоряться: на 15 апреля она составила 17,6%, хотя 8 апреля была 17,5%, а в конце марта — 16,69%. Судя по апрельскому докладу департамента исследований и прогнозирования Банка России, устойчивого замедления инфляции ЦБ ожидает в 2023 году, что, как предполагается, создаст основу для возвращения инфляции к целевому значению в 4% к 2024 году.

О ПЕРСПЕКТИВАХ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «КАКАЯ АВТАРКИЯ НАМ НУЖНА» НА СТРАНИЦЕ 10.

**ДИНАМИКА КУРСА ДОЛЛАРА К РУБЛЮ** Источник: Московская биржа.




## РУБЛЬ УКРЕПЛЯЕТСЯ

После сорокапроцентного мартовского ослабления рубля к доллару в апреле курс российской валюты вернулся на уровень начала года. По итогам торгов 22 апреля доллар на торгах Московской биржи стоил 74,45 руб., что на 5,5 руб. ниже значений закрытия предшествующей недели. «Мы не проводили политику ни специального удорожания, ни специального обесценения рубля»,— подчеркнула глава ЦБ Эльвира Набиуллина, выступая перед Госдумой. По ее словам, главная задача — не столько уровень курса, сколько ограничение его волатильности. Компаниям экспортерам и импортерам нужен предсказуемый курс рубля, подчеркнула глава ЦБ РФ.

ПОДРОБНЕЕ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЦБ НЕ ДАЛ РУБЛЬ В ОБИДУ» НА СТРАНИЦЕ 8.

АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

МИНИСТР НЕФТЯНЫХ РЕСУРСОВ НИГЕРИИ

## ТИМИПРЕ СИЛВА

(В ИНТЕРВЬЮ АГЕНТСТВУ ANADOLU)

«ЕСЛИ БЫ СТРАНЫ–УЧАСТНИЦЫ ОПЕК МОГЛИ ПРОИЗВЕСТИ СЕЙЧАС БОЛЬШЕ НЕФТИ, ОНИ НЕПРЕМЕННО БЫ ЭТО СДЕЛАЛИ, ВИДЯ РАСТУЩИЙ СПРОС НА СЫРЬЕ. НО К СОЖАЛЕНИЮ, НА СЕГОДНЯ ТАКИХ МОЩНОСТЕЙ НЕ СУЩЕСТВУЕТ В БОЛЬШИНСТВЕ СТРАН ОПЕК».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ БАНКА ЯПОНИИ

## ХАРУХИКО КУРОДА

(ПРИ ОТКРЫТИИ ВСТРЕЧИ РУКОВОДИТЕЛЕЙ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ ЯПОНСКОГО ЦБ)

«МЫ БУДЕМ НАБЛЮДАТЬ ЗА ВЛИЯНИЕМ НОВОЙ ВСПЫШКИ КОРОНАВИРУСА И МОЖЕМ БЕЗ ПРОМЕДЛЕНИЯ ПРИНЯТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПОСЛАБЛЕНИЯ В СЛУЧАЕ НЕОБХОДИМОСТИ».

REUTERS

AP

АМЕРИКАНСКИЙ БИЗНЕСМЕН

## ИЛОН МАСК

(В ДОКУМЕНТЕ, ОПУБЛИКОВАННОМ НА САЙТЕ SEC США)

«ВЛОЖИВШИСЬ В КОМПАНИЮ, Я ПОНЯЛ, ЧТО ОНА НЕ БУДЕТ НИ ПРОЦВЕТАТЬ, НИ СЛУЖИТЬ ЭТОЙ ОБЩЕСТВЕННОЙ НЕОБХОДИМОСТИ В ЕЕ НЫНЕШНЕМ ВИДЕ. TWITTER НУЖНО ПРЕОБРАЗОВАТЬ В ЧАСТНУЮ КОМПАНИЮ. В СВЯЗИ С ЭТИМ Я ПРЕДЛАГАЮ ВЫКУПИТЬ 100% TWITTER».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ БАНКА РОССИИ

## ЭЛЬВИРА НАБИУЛЛИНА

(В ХОДЕ ОБСУЖДЕНИЯ ГОДОВОГО ОТЧЕТА ЦБ С ФРАКЦИЕЙ КПФР)

«БУДЕМ СМОТРЕТЬ, КАК РАЗВИВАЕТСЯ СИТУАЦИЯ, НО МЫ ПОНИМАЕМ, ЧТО НУЖНА ДОСТУПНОСТЬ СТАВОК, В ТОМ ЧИСЛЕ ДЛЯ КРЕДИТОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ, ДЛЯ ТОГО ЧТОБЫ ЭКОНОМИКА МОГЛА ПРИСПОСАБЛИВАТЬСЯ К НОВЫМ УСЛОВИЯМ».

ГЛЕБ ЩЕЛКУНОВ

ДИРЕКТОР-РАСПОРЯДИТЕЛЬ МВФ

## КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА

ПЕТР КАССИН

(НА СЕССИИ РУКОВОДЯЩИХ ОРГАНОВ МВФ И ВСЕМИРНОГО БАНКА)

«БЕЗ ЕЖЕМЕСЯЧНЫХ ГРАНТОВ В РАЗМЕРЕ ОКОЛО $5 МЛРД УКРАИНА НЕ ВЫЖИВЕТ... МЫ ПРИДЕРЖИВАЕМСЯ ТОГО ВЗГЛЯДА, ЧТО МАКСИМАЛЬНО ВОЗМОЖНО СЛЕДУЕТ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ЭТО ИЗ ГРАНТОВ, А НЕ ЗАЙМОВ».

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ФРС США

## ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ

(ВЫСТУПАЯ НА СЕССИИ МВФ)

POOL / CNP / TACC

«НАША ЦЕЛЬ – ИСПОЛЬЗОВАТЬ НАШИ ИНСТРУМЕНТЫ, ЧТОБЫ ВОССТАНОВИТЬ СИНХРОНИЗАЦИЮ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ, ЧТОБЫ ИНФЛЯЦИЯ ШЛА ВНИЗ И ДЕЛАЛА ЭТО БЕЗ ЗАМЕДЛЕНИЯ, РАВНОСИЛЬНОГО РЕЦЕССИИ. Я БЫ СКАЗАЛ, ЧТО НА МАЙСКОМ ЗАСЕДАНИИ БУДЕТ ОБСУЖДАТЬСЯ ПОВЫШЕНИЕ (БАЗОВОЙ СТАВКИ.– **„ДЕНЬГИ“**) 50 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ».

КАНЦЛЕР ФРГ

## ОЛАФ ШОЛЬЦ

AP

(В ИНТЕРВЬЮ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИКУ DER SPIEGEL)

«ВО-ПЕРВЫХ, ЭМБАРГО НА ГАЗ НЕ ОСТАНОВИТ ВОЙНУ. ВО-ВТОРЫХ, ВЫ ГОВОРИТЕ ТАК, БУДТО МЫ НА ЭТОМ ЗАРАБАТЫВАЕМ. РЕЧЬ ИДЕТ О ТОМ, ЧТО МЫ ХОТИМ ИЗБЕЖАТЬ СЕРЬЕЗНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА, ПОТЕРИ МИЛЛИОНОВ РАБОЧИХ МЕСТ И ЗАВОДОВ, КОТОРЫЕ БОЛЬШЕ НИКОГДА БЫ НЕ ОТКРЫЛИСЬ».

**8 апреля** — ЦЕНА БЛИЖАЙШЕГО ФЬЮЧЕРСА НЕФТИ BRENT ВЫРОСЛА НА 2,2%, ДО $102,8 ЗА БАРРЕЛЬ

**11 апреля** — КУРС ДОЛЛАРА ВЫРОС НА 1,2%, ДО ¥125,74

**14 апреля** — АКЦИИ TWITTER ВЫРОСЛИ НА 18%, ДО $53,88 ЗА БУМАГУ

**19 апреля** — ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ ОФЗ СНИЗИЛАСЬ НА 15 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ, ДО 10,25%

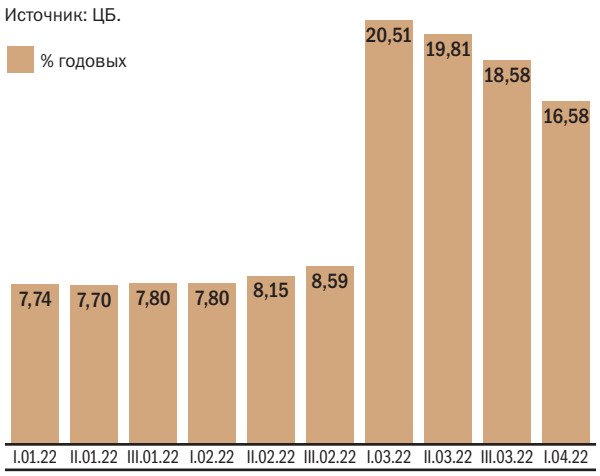
**21 апреля** — ДОЛЛАР ПОДОРОЖАЛ К ГРИВНЕ НА 2,5%, ДО 30,23 ГРИВНЫ

**21 апреля** — ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) ВЫРОС НА 0,6%, ДО 101,2 ПУНКТА

**22 апреля** — ЦЕНА ГАЗА НА ЕВРОПЕЙСКОМ ХАБЕ TTF УПАЛА НА 10%, ДО ОТМЕТКИ $1,06 ТЫС. ЗА 1 ТЫС. КУБОМЕТРОВ

### ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ СРЕДИ ТОП-10 КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ

Источник: ЦБ.



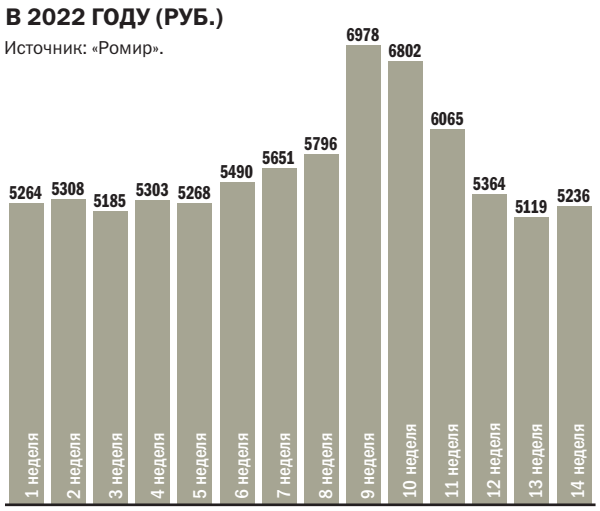

## СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ СЛЕДУЮТ ЗА КЛЮЧЕВОЙ

За три недели до официального заседания совета директоров ЦБ снизил ключевую ставку сразу на 300 б. п.– с 20% до 17%. «Риски для финансовой стабильности сохраняются, но на сегодняшний день перестали нарастать, в том числе благодаря принятым мерам по контролю за движением капитала»,– пояснили в ЦБ. После решения ЦБ Сбербанк снизил ставки по вкладам. В частности, максимальная ставка по депозитам в рублях составила 16% вместо 19%. Примеру «Сбера» последовали другие банки.

ПОДРОБНЕЕ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «БАНКИ НЕ ОТПУСКАЮТ ВКЛАДЧИКОВ» НА СТРАНИЦЕ 21.

### ДИНАМИКА НЕДЕЛЬНЫХ РАСХОДОВ РОССИЯН В 2022 ГОДУ (РУБ.)

Источник: «Ромир».




## РАСХОДЫ ПРОДОЛЖИЛИ РАСТИ

После мартовского покупательского ажиотажа на фоне скачка курса доллара и роста цен на товары в апреле после стабилизации рубля и снижения темпов роста цен расходы россиян снизились. Тем не менее, по данным Romir, индекс недельных расходов россиян в период с 11 по 17 апреля составил 5401 руб., что на 5,4% (или 278 руб.) выше показателей аналогичного периода 2021 года. Аналитики далее ожидают стабилизации и даже снижения расходов на фоне возможного ухудшения экономической ситуации и уровня доходов.

ЧТО ПОКУПАЮТ РОССИЯНЕ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «ЗАКУПОЧНЫЙ СЕЗОН» НА СТРАНИЦЕ 28.

# ЦБ НЕ ДАЛ РУБЛЬ В ОБИДУ

## КУРС НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ ПОКА ОСТАЕТСЯ ПОД САНКЦИЯМИ

Первый квартал 2022 года уже вошел в новейшую историю российского финансового рынка самой высокой волатильностью национальной валюты. В начале марта курс доллара на Московской бирже взлетел выше 120 руб./$, а на межбанковском международном рынке достигал уровней, близких к 180 руб./$. Только слаженные действия ЦБ и правительства помогли успокоить рынок, и курс американской валюты вернулся к уровням середины февраля — ниже уровня 80 руб./$. По мере восстановления импорта и отмены мер поддержки доллар к концу года может подрасти до 85 руб./$, считают аналитики.

КОНСТАНТИН КОКОШКИН

Начало года не предвещало ничего страшного для российской валюты. На фоне протестов в Казахстане и провала переговоров России и НАТО курс доллара на Московской бирже поднимался на 5 руб., до 80 руб./$. Но в условиях взлета цен на нефть выше $95 за баррель курс американской валюты достаточно быстро вернулся к уровням 75 руб./$.

Ситуация резко обострилась после начала «специальной военной операции» на Украине. После 24 февраля курс доллара взлетел более чем на 44 руб. и 10 марта достиг отметки 121,53 руб./$, на международном межбанковском рынке в первую декаду марта курс приближался к уровню 180 руб./$. Столь высоко курс доллара не поднимался еще ни разу в современной истории России.

Благодаря принятым в России мерам поддержки экономики и финансового сектора рубль достаточно быстро отыграл все утраченные позиции. Уже к середине марта курс доллара потерял на Московской бирже более 16 руб. и достиг отметки 104,8 руб./$, а спустя еще пять дней он опустился ниже уровня 100 руб./$, достигнув 97,7 руб./$. 8 апреля курс американской валюты опустился до минимальной отметки с 11 ноября 2021 года в 71 руб./$. 20 апреля доллар торговался ниже уровня 77 руб./$, то есть в коридоре, где находился до начала военной операции на Украине.

Восстановлению позиций рубля способствовали ограничительные меры и меры поддержки, принятые ЦБ и правительством: например, с 28 февраля была введена обязательная продажа 80% валютной выручки. Это достаточно стандартный шаг в кризисных условиях, который применялся и в предыдущие кризисы и призван насытить рынок иностранной валютой, спрос на которую резко вырос на рынке. «Предложение валюты остается существенным из-за высоких цен на сырьевые товары, которые во многом компенсируют снижение объемов экспорта из-за санкций, и обязательной продажи 80% валютной выручки экспортерами РФ»,— отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Константин Кокошкин**

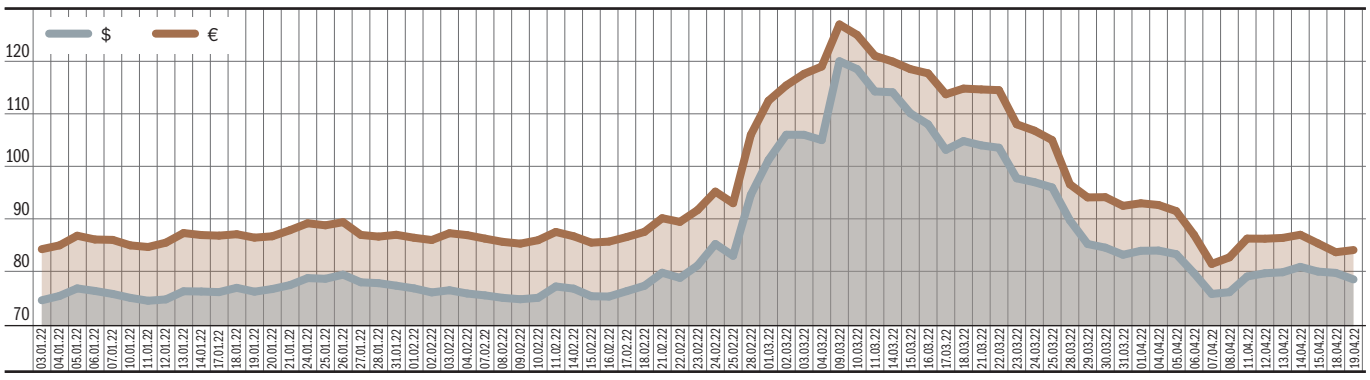
К мерам поддержки можно отнести решение ЦБ повысить ключевую ставку с 9,5% до рекордных 20%, что привело к резкому росту ставок по вкладам и притоку в рублевые банковские продукты средств частных инвесторов. Для поддержания банков регулятор увеличил дневные лимиты по операциям «валютный своп» по продаже долларов США за рубли с $3 млрд до $5 млрд, а также запустил своп и по евро на €2 млрд. Помимо этого Банк России увеличил максимальный объем задолженности кредитных организаций перед регулятором по операциям репо в иностранной валюте с $15 млрд до $50 млрд.

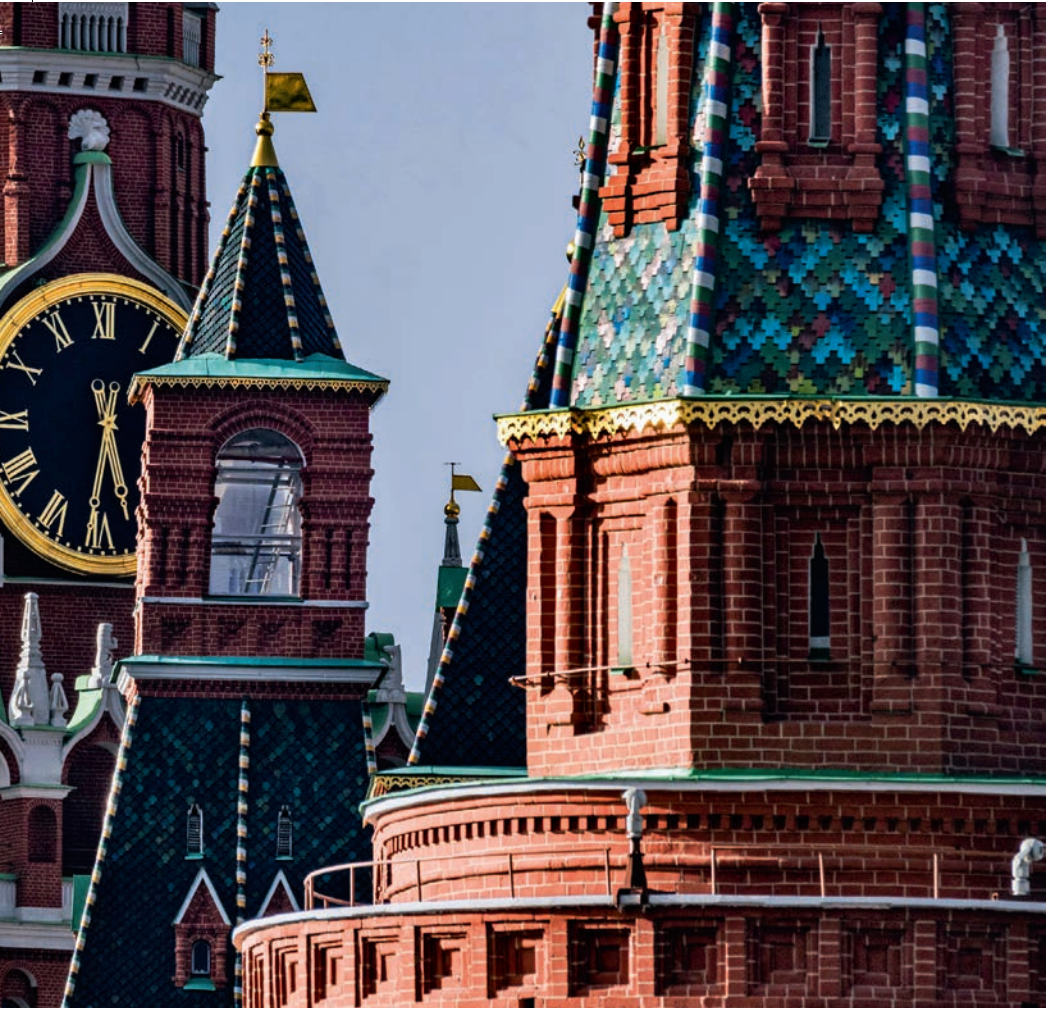
К ограничительным мерам можно отнести требование ЦБ приостановить брокерами исполнение всех поручений клиентов — иностранных юридических и физических лиц — на продажу ценных бумаг. Тем самым международные инвесторы потеряли возможность продать российские акции и облигации и покупать валюту для вывода капитала. В дополнение к этому ЦБ ввел ряд ограничений в отношении свободной конвертации валюты резидентами России. В частности, были введены заградительные комиссии на покупку валюты на бирже: сперва комиссия устанавливалась в размере 30%, потом была скорректирована до 12%. Со 2 марта временно было запрещено вывозить из РФ наличную иностранную валюту и денежные инструменты в иностранной валюте в сумме, превышающей эквивалент $10 тыс. Вдвое меньшую величину физические лица могли переводить за границу на свой счет или другому человеку.

Дополнительную поддержку курсу рубля оказало решение президен-

**КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА И ЕВРО С НАЧАЛА ГОДА (РУБ.)**

Источник: Московская биржа.





та России перевести оплату поставок российского газа на экспорт в «недружественные» страны за российские рубли. Это решение обяжет в первую очередь Европу приобретать рубли для расчетов с «Газпромом» ввиду ограниченности альтернатив замещения российского газа, указывают участники валютного рынка. Хотя многие страны заявили, что не будут выполнять данное требование, некоторые согласились перейти на новый порядок расчетов. «Валютные трейдеры позитивно восприняли это решение, посчитав, что это будет эквивалентно продаже 100% валютной европейской выручки „Газпрома“»,— отмечает Михаил Васильев.

Эффективность принятых мер усиливало падение импорта в Россию из-за ранее введенных санкций. По оценкам главного аналитика ПСБ Егора Жильникова, в марте сальдо торгового баланса могло составить $32 млрд, а в апреле — $30,6 млрд. «Восстановление импортной активности и перенастройка каналов поставок из-за рубежа займут как минимум месяц. В то же время сжатие спроса на энергоносители будет носить более сдержанный характер ввиду высокой зависимости рынков сбыта от отечественного сырья. Полагаем, что экспорт в апреле может снизиться в пределах 10%, тогда как импорт может сократиться на 13%»,— отмечает господин Жильников.

В нынешних условиях участники рынка не исключают дальнейшего укрепления курса рубля. По оценкам Егора Жильникова, в базовом сценарии средний курс доллара в апреле может составить 70–75 руб. «Считаем, что диапазоны 75–85 для пары „доллар—рубль“ и 80–90 для пары „евро—рубль“ соответствуют новым реалиям рынка»,— отмечает Михаил Васильев.

Более резкое укрепление рубля вредно для экспортеров и бюджета. Поэтому Банк России на фоне адаптации российских финансовых рынков к новым реалиям будет постепенно ослаблять меры поддержки валютного рынка. В начале апреля ЦБ отменил комиссию за покупку валюты на рынке, а также разрешил банкам продавать наличную валюту населению, повысил лимиты перевода валюты за рубеж. К тому же он начал ослаблять требования к продаже валютной выручки. «В ближайшие недели ЦБ продолжит смягчать ограничения на движение капитала для резидентов и ослабит требование о продаже 80% экспортной выручки. До конца года Банк России может снизить ключевую ставку до 10–12% годовых»,— отмечает Михаил Васильев.

По мере снижения мер поддержки и восстановления импорта рубль начнет терять позиции. «На конец года ожидаем частичного восстановления импорта в страну и закрепления среднего курса доллара по итогам года на отметке 90,5 руб.»,— отмечает Егор Жильников. Господин Васильев ожидает в конце года курс доллара на уровне 85 руб./$ и евро на уровне 90 руб./€ ●

## КАК ОТБИРАЛСЯ ЮАНЬ

**ДЕНИС ГОРЕВ,**
директор по инвестиционному консультированию «Открытие Private Banking»

**На фоне роста санкционной риторики со стороны США и еврозоны инвесторы во всем мире видят все больше необходимости в диверсификации сбережений в активах других стран (в особенности развивающихся), причем как на макро-, так и на микроуровне. Ключевые направления здесь — Китай и Индия, поэтому многие сейчас смещают фокус именно в их сторону. Главный вопрос сейчас в том, насколько это оправданно и способны ли они представить инвестиционные возможности, аналогичные развитым странам.**

В последнее время все чаще обсуждается глобальный переход от однополярной структуры мировой экономики во главе с США к многополярной, в особенности на фоне роста китайской экономики. При этом нужно понимать, что этот процесс не может быть быстрым и «бесшовным», как ожидают многие. Поэтому до его окончательной формализации инвесторы продолжат в качестве защитных активов использовать общепринятые валюты крупнейших развитых стран и золото. Однако некоторые эксперты все же настаивают на том, что доля валют тех или иных стран в резервах должна соответствовать доле данных стран в глобальном ВВП. Следуя такой методике, доля резервов в юане уже может приближаться к 20%.
При этом некоторые действия США и еврозоны, в частности блокировка резервов России, могут серьезно ускорить такой переход: если вы теряете возможность использовать резервы, которые держали на черный день, такие активы уже сложно назвать резервами, и, само собой, вы начнете искать альтернативу. Первыми шагами к этому стали попытки ряда стран перевести расчеты в национальные валюты, и мы ожидаем сохранения данного тренда, особенно в части расчетов среди развивающихся стран. Причем, учитывая масштабы экономик и особенности товарооборота, перевод торговли на китайский юань будет самым масштабным среди возможных валют.
При этом важно, сможет ли юань в ближайшее время занять место одной из основных резервных валют. Несмотря на размер экономики КНР, утвердительно ответить на этот вопрос сейчас мешают сразу несколько факторов. Даже при наличии рынка «офшорного» юаня, назвать его свободно конвертируемым сложно: экспортная ориентированность китайской экономики вынуждает правительство регулировать курс национальной валюты, пусть и в отдельных аспектах. Также мы знаем, что для широкого применения той или иной валюты в ней нужно не только проводить расчеты, но и покупать активы. В свете перевода части расчетов на юани — как между Китаем и Россией, так и между Китаем и азиатскими странами — китайская валюта уверенно может вытеснить доллар и стать региональной платежной валютой.
То есть с первым аспектом проблем нет. Но со вторым неминуемо возникают сложности, поскольку до сих пор существуют ограничения в том, какие активы могут покупать нерезиденты.
Тема увеличения доли юаня в активах россиян крайне популярна как минимум последние два месяца. Причина в том, что после начала «специальной военной операции» существенная часть банковской системы была отключена от SWIFT и осуществлять платежи в основных валютах стало невозможно. Когда спектр активов, в которых можно хранить средства и осуществлять платежи, особенно трансграничные, был существенно ограничен, население и бизнес начали искать альтернативы, которых не так много, учитывая довольно узкий круг «дружественных» стран. И тут выяснилось, что конкурентов у юаня здесь в целом нет.
При этом физически снять юани со счета нельзя, особенно если мы говорим про сумму, превышающую 10 тыс. в долларовом эквиваленте, как, собственно, и доллары с евро. Поэтому остается только вариант хранения на счете.
В данном случае ограничения идентичны другим валютам, и особой выгоды от хранения сбережений в юане нет. С другой стороны, ликвидность в нем может быть существенно ниже аналогичного показателя в других валютах, причем как в плане биржевых цен, так и в части банковских котировок, что делает процесс покупки и продажи юаня менее эффективным.
С инвестиционной точки зрения к юаню тоже есть вопросы: во всем спектре инструментов, доступных российскому инвестору, сложно назвать те, что были бы выражены в юанях. Конечно, нельзя исключать, что на фоне интереса к юаню и росту его доли в портфелях инвесторов российские биржи начнут ускорять процессы по допуску на них китайских эмитентов, однако быстрым этот процесс не будет.
При этом российские инвесторы до сих пор могут покупать иностранные ценные бумаги за доллары на Санкт-Петербургской бирже, что увеличивает утилитарность американской валюты по сравнению с китайской.
Однако определенное место в структуре портфеля инвестиции в юань — или инструменты, выраженные в нем,— занимать все же могут. В пользу этого говорит как минимум доля китайской экономики в мировой — один из умозрительных ориентиров доли валюты страны в резервах. Впрочем, даже при очевидном позитивном тренде пока рано говорить, что их доля должна быть сопоставима с основными мировыми валютами или золотом.
Да, китайская экономика относится к «дружественным» и особых ограничений на движение юаня пока нет. Но перечень инвестиционных возможностей в юане на текущий момент довольно мал. Как альтернативная валюта, пока не нормализуется ситуация на Украине, юань может подойти, однако данную функцию традиционно выполняло золото, поэтому и в данном случае логичнее отдать предпочтение ему. Можно ожидать, что в более долгой перспективе, при расширении спектра активов в юане, которые могут купить российские инвесторы, смысл увеличить его долю в составе инвестиций станет более очевидным. Но сейчас, даже несмотря на санкционное давление, лучше сохранять сбалансированную корзину валют. Для примера такого баланса можно посмотреть на корзину резервов ЦБ, где на 1 января доля юаня составляла порядка 17%.

# КАКАЯ АВТАРКИЯ НАМ НУЖНА

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ САМОДОСТАТОЧНОСТЬ СТАНОВИТСЯ ГЛАВНЫМ МИРОВЫМ ТРЕНДОМ

Тотальная экономическая война на грани полной торговой блокады, развязанная против России Соединенными Штатами, большинством европейских стран, Японией и прочими союзниками США после начала украинской спецоперации, вынуждает российское правительство всерьез начать осуществлять импортозамещение во многих отраслях экономики.

«Период, когда экономика может жить на запасах, конечен. И уже во втором — начале третьего квартала мы войдем в период структурной трансформации и поиска новых моделей бизнеса»,— сказала Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме.

Там, где это возможно, необходимо переходить на самообеспечение, где пока невозможно, необходимо искать партнерства со странами, которые не присоединились к антироссийской экономической войне Запада.

Первоочередная задача России состоит сейчас в мобилизации страны, в объединении целей и усилий всего общества и российских элит для достижения подлинного экономического, технологического, научного и гуманитарного суверенитета. Суверенитет (от фр. souverainete — верховенство, господство) — независимость государства во внешних делах и верховенство государственной власти внутри страны. Это также способность государства обеспечить научно-техническое и промышленное развитие для создания и поддержания на своей территории собственных технологий и инфраструктуры, обеспечивающих в критических жизненно важных направлениях независимость политики, экономики и обороноспособности от иностранных технологий и возможности или невозможности приобретения импортных промышленных товаров, компонентов и техники в условиях геополитической конкуренции и внешних угроз.

Означает ли это, что России придется строить автаркию или придумывать свой аналог северокорейской идеи чучхе? Очевидно, что пока нам не до автаркии. Полностью замкнутую экономику не удалось построить даже Советскому Союзу, обладавшему более значительными возможностями и ресурсами, чем современная Россия. «Мы не собираемся изолироваться, а жестко изолировать в современном мире вообще невозможно никого, а уж такую огромную страну, как Россия, точно невозможно. Поэтому мы будем работать с теми нашими партнерами, которые хотят взаимодействовать»,— заявил президент Путин, выступая в День космонавтики на космодроме Восточный.

Тем не менее развитие национальных экономик на основе внутренних факторов становится популярной идеей в быстро деглобализирующемся мире. Сокращение цепочек поставок и логистических цепочек, локализация производств, переход на самообеспеченность стали в разных странах ответом на локдауны пандемии коронавируса. Тотальная экономическая война Запада против России может ускорить эти процессы. Идея частичной автаркии уже обретает популярность в различных странах, прежде всего в крупных экономиках и в экономических союзах.

ТЕКСТ **Александр Лосев, гендиректор УК «Спутник — управление капиталом»**

ФОТО **Константин Кокошкин, Станислав Тихомиров**

## Что такое автаркия

Автаркия от др.-греч. αὐτάρκεια — самообеспеченность, самодостаточность. Под этим термином понимается и замкнутая, независимая от внешнего мира экономическая система, и характеристика самодостаточности общества, экономики и государства.

Автономная экономика, в которой в силу тех или иных обстоятельств отсутствует или существенно ограничена внешняя торговля, стремится к самодостаточности, самостоятельно формирует производственную и технологическую структуру и идеологически выстраивает социальную политику таким образом, чтобы все общество — от элит до малоимущих классов — пользовалось, потребляло и доверяло товарам и продуктам, созданным исключительно внутри такой экономической системы.

Автономная и закрытая экономика без развитой внешней торговли существовала в древних государствах и раннеантичных обществах. Самодостаточной экономикой был Китай эпохи династии Мин, когда с середины XV века императоры Поднебесной начали проводить изоляционистскую политику и сокращать внешние связи. Отчасти автаркией была Япония эпохи Эдо, когда фактически правившие страной сёгуны рода Токугава запрещали любые контакты с большинством зарубежных стран. Европейские колониальные державы, проводившие меркантилистскую политику в XVII-XVIII веках, тоже можно отнести к ограниченным автаркиям.

Экономическая самодостаточность стала целью политики Индии во время правления Джавахарлала Неру, который стал одним из основателей Движения неприсоединения. Но само это движение, объединившее 120 государств мира на принципах неучастия в военных блоках, было скорее попыткой избежать экономического господства как Соединенных Штатов, так и Советского Союза, чем идеей автаркии и замкнутых экономик.

Автаркия воспринималась в качестве идеала целым рядом левацких политических идеологий и движений XX века, таких как африканский социализм, мутуализм, коммунализм, анархо-синдикализм и пр., деятели которых пытались создать альтернативные экономические структуры или контролировать ресурсы против структур, которые конкретное движение считает враждебными.

В автаркии можно оказаться в силу внешних обстоятельств, например из-за международной изоляции, как это практически произошло с молодой Советской Республикой сразу после Гражданской войны, или попасть из-за крайней бедности, когда страна вынуждена довольствоваться локальным производством, потому что в экономике элементарно не хватает валюты для торговли и избытка товаров для обмена с соседями.

Автаркию может строить автократическое государство, уверенное в своих силах. Такая самостоятельная экономика будет системой экстремального экономического национализма и протекционизма, где самообеспечение сочетается с тотальным нежеланием зависеть от других государств

КОНСТАНТИН КОКОШКИН

***Глобализация последних тридцати лет была настолько всепроникающей, что в современном мире нет полностью автаркических экономик***

в чем-либо. Закрытая от мира экономика может возникнуть как следствие политической борьбы различных групп внутри страны. Практический смысл такой политической автаркии состоит в том, чтобы расходы и траты домохозяйств и предприятий были локализованы внутри страны, а капиталы и богатство не утекали за границу, особенно если государство находится во враждебном окружении или политика зарубежных стран демонизируется и не соответствует моральным, идеологическим или религиозным установкам, принятым в таком автономном государстве.

Глобализация последних тридцати лет была настолько всепроникающей, что в современном мире нет полностью автаркических экономик, и даже самые изолированные из них, такие как, например, Северная Корея, получают поддержку или помощь извне и в некоторой степени участвуют в международной торговле, даже если это участие ограничено самыми серьезными санкциями.

Экономическая наука использует также термин «автаркическая цена» товара, то есть стоимость продукции, произведенной в закрытой экономике. Если стоимость «автаркических товаров» выше по сравнению с аналогичными товарами, произведенными в открытых экономиках, то модель автаркии приводит к безвозвратным потерям такой экономики.

## От глобализации к автаркии

Процесс разрушения глобальной экономики начался в конце 2016 года, когда глобализация по-американски достигла своего пика и когда стало очевидно, что экономический «центр тяжести» планеты Земля переместился с берегов Атлантики в Юго-Восточную Азию, совокупный ВВП обогнал в номинальном выражении суммарный ВВП США и Евросоюза, а главным бенефициаром глобализации становится Китай. Американский истеблишмент тогда осознал, что наступает момент, когда продолжение текущих геоэкономических процессов будет вести к ослаблению американской гегемонии и к дальнейшему усилению Азиатско-Тихоокеанского региона, поэтому согласился на эксперимент под лозунгом «Make America great again», предложенный администрацией Дональда Трампа. По сути, США при президенте Трампе провозгласили экономический национализм и сделали существенный шаг на пути к автаркии.

Китай, в полной мере вкусивший прелести торговой войны с США, и Индия, еще один мощный локомотив роста мировой экономики, начали снижать свои риски, связанные с вовлеченностью в международную торговлю. Китай имеет универсальную структуру экономики и постарается локализовать как можно больше производственных цепочек внутри страны, а также осуществить интеграцию цепочек на региональном уровне, предложив соседним странам более тесное сотрудничество и определенные льготы. Экономику Китая можно сравнить с реактором, в котором накоплены достаточные для самоподдерживающейся реакции энергия и массы производств, технологий, капиталов и компетенций. Китай сможет установить собственный контроль над товарными потоками, как только завершит сверхамбициозный проект «Экономического пояса Шелкового пути и Морского пути». КНР ведет себя предельно прагматично и достаточно жестко в сфере высоких технологий и интернет-торговли, создает автономный военно-промышленный комплекс и готова применять экономические меры воздействия в отношении соседей за их недружественные шаги и игнорирование китайских интересов в области безопасности.

Индия, где проживает 18% населения планеты, еще в 2017 году запустила программу «Make in India», которая ставит целью развитие производственных мощностей на своей территории, в том числе локализацию иностранных производств. Еще в начале XVIII века на долю Индии приходилось четверть мирового ВВП, но затем, попав под влияние Британской Ост-Индской компании и под корону Британской империи, Индия лишилась своей промышленной базы. Теперь процесс индустриализации запускается вновь. И правительство Индии начи-

СТАНИСЛАВ ТИХОМИРОВ

нает управлять иностранным присутствием в своей экономике. Для Запада Индия становится очень неудобной страной, потому что Дели начинает проводить очень прагматичную политику. И как отмечают американские аналитики, на все предложения США о вступлении Индии в военный союз и о поддержке антироссийских санкций индийские функционеры, которые управляют ее глубинным государством и формируют ее внешнюю политику, отвечают Западу лишь взглядами с циничным презрением.

Самодостаточность крупнейших экономик мира на фоне происходящей деглобализации и возможной череды кризисов становится целью, пусть и утопической. Но ведущие державы вынуждены реагировать на экономические риски и проблемы с безопасностью, а также на начавшуюся новую холодную войну США против Китая и России. Америка будет стараться сократить китайские производственные цепочки в своей экономике, Китай уже предпринимает аналогичные действия. Страны, имеющие огромные внутренние рынки, а это прежде всего Китай и Индия, могут себе позволить меньше зависеть от международной торговли, что нельзя пока сказать о США, где на 80% ВВП приходится на сферу услуг, а потребительские товары в основном импортируются.

Автаркия крупных держав в значительной степени будет сводиться к автаркии в военно-промышленном комплексе и в высоких технологиях. Экономическая самодостаточность наиболее полно проявляется во время войн. Чем сильнее будут разгораться холодная война и локальные вооруженные конфликты и чем интенсивнее и жестче будет идти сверхконкуренция между политическими системами, регионами, странами и корпорациями, тем быстрее мир начнет переходить от глобализации к автаркиям так называемых больших пространств, или макрорегионов, которые, накопив достаточное количество конкурентоспособных технологий и ресурсов, запустят в итоге новую, скорее всего, «незападную» глобализацию на совершенно иных принципах.

## Возможна ли автаркия в России

Тотальная экономическая война Запада против России, проявляющаяся даже в таких мелочах, как отказ французского модного дома Chanel продавать свои товары гражданам России, не говоря уже о европейской и американской высокотехнологичной продукции, объективно подталкивает Россию к быстрому импортозамещению, а затем и к более полной самодостаточности экономики.

Россия не Китай, и на глобальное экономическое лидерство и роль «всемирной фабрики» наша страна не может претендовать в обозримом будущем. Поэтому в основе нашей стратегии обретения экономического суверенитета и поддержания обороноспособности страны в условиях обострения военно-политической конкуренции и экономических войн должно быть обретение определенных преимуществ в тех направлениях, которые являются критическими. Для поддержания темпов экономического роста России необходимо научно-технологическое лидерство. Это необходимо для того, чтобы компенсировать текущую слабость российской экономики и растянутость во времени процесса импортозамещения.

Безусловным приоритетом являются критические технологии — наукоемкие технологии, имеющие важнейшее значение для обороноспособности государства, его социально-экономической и политической независимости. Также будут происходить локализация, упрощение и удешевление западных технологий, которыми пользовалась российская экономика.

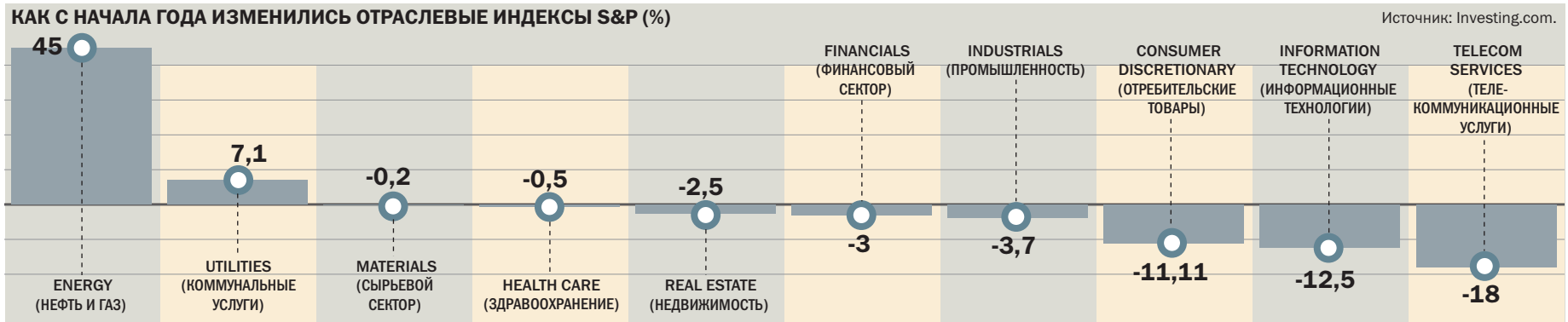
В российской экономике сейчас доминируют крупные компании, многие из которых являются сырьевыми и ориентированы на экспорт, который сейчас находится под риском санкций. Логичным решением могло бы стать создание сотен тысяч предприятий малого и среднего бизнеса, которые в партнерстве с крупнейшими корпорациями, используя и перерабатывая их ресурсы и продукцию, могли бы создавать товары как для внутреннего рынка, так и на экспорт, параллельно увеличивая прибавочную стоимость внутри страны.

Необходимо взаимодействие университетов, промышленно-исследовательских лабораторий и научно-исследовательских институтов, которые в партнерстве с бизнесом способны разработать то, что в будущем станет новыми технологиями и новыми товарами. Крупные корпорации могут взять на себя финансирование НИР и ОКР, а внедрение в производство результатов этих научно-технических исследований на первом этапе, когда производство нового продукта является высокорискованными инновациями, могут взять на себя предприятия малого и среднего бизнеса, работающие в партнерстве с крупными корпорациями. В XXI веке главной производительной силой становятся наука, знания, информация, кадры. Система образования должна обеспечить российскую экономику надежным притоком квалифицированных рабочих и инженеров. Без этого развитие невозможно. Обретение фундаментальных научных знаний и создание современных технологий требуют концентрации колоссальных ресурсов — научных, информационных, финансовых, технологических.

И, наконец, главное: у России есть мобилизационный потенциал, но самодостаточная экономика выживает лишь тогда, когда она является большой. России необходимо формировать собственный макрорегион, включив туда территории бывших республик СССР и ряд соседних стран, на основе новой политэкономической конструкции.

В конце концов, когда автаркия распространяется на значительную территорию планеты — это уже не автаркия, а собственный мир.

Если в нашем макрорегионе будут обеспечены высокий уровень развития технологий, финансовая независимость, созданы многоотраслевая структура экономики, система обеспечения безопасности, система стимулирования внутреннего спроса и общая внешнеполитическая стратегия, а также установлены необходимые границы и барьеры с другими экономическими зонами, то это позволит не опасаться внешнего экономического и политического давления со стороны недружественных держав, пусть даже очень сильных в экономическом или военно-политическом плане ●




# ОБОРОНКА НАБИРАЕТ ОБОРОТ

## ИНВЕСТОРЫ СКУПАЮТ СЕКТОРА, ВЫИГРЫВАЮЩИЕ ОТ КРИЗИСА НА УКРАИНЕ

Международные инвесторы всерьез заговорили о рисках рецессии мировой экономики. В таких условиях управляющие отдают предпочтение компаниям нефтегазового сектора (energy) и горнодобывающей промышленности (materials), которые выигрывают от роста сырьевой инфляции. Спросом пользуются и компании военно-промышленного комплекса (ВПК), которые станут ключевыми бенефициарами растущих оборонных бюджетов НАТО.

Международные инвесторы обеспокоены последствиями для мировой экономики, вызванными санкционной войной Запада с Россией после начала украинской спецоперации. Судя по опросу портфельных управляющих, проведенному аналитиками Bank of America (BofA), 71% опрошенных считают, что темпы роста мировой экономики снизятся в ближайшие 12 месяцев. Из-за разрыва торговых связей с Россией и роста цен на сырье ожидания управляющих относительно стагфляции выросли за месяц с 62% до 66% — максимума с августа 2008 года. «События на территории Украины способствовали усилению опасений рецессии, как из-за инфляции издержек, так и в силу тенденции деглобализации, которая имеет негативное влияние на динамику мировой торговли и глобальный экономический рост»,— отмечает главный аналитик по зарубежным рынкам акций УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Старцев.

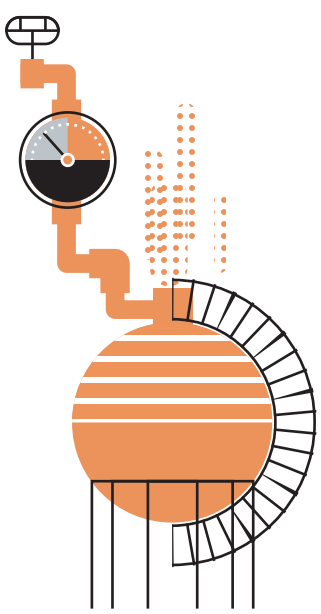
В таких условиях управляющие заметно меняют свои инвестиционные предпочтения. Наиболее сильный рост вложений отмечается в акциях компаний секторов materials и energy. По данным опроса BofA, число управляющих, у которых вложения в акции первой группы компаний был выше индикативного уровня, на 20% превысило число тех, у кого показатель был ниже. Это максимум с июня 2021 года. В это же время число управляющих с перевесом по акциям нефтегазовых компаний на 26% превышало число тех, у кого показатель был ниже. Такого превышения не было 11 лет. Данные сектора привлекают инвесторов высокими ценами на продукцию на фоне рисков прекращения поставок из России. С начала года цена нефти выросла почти на треть и удерживаются стабильно выше уровня $100 за баррель. Цены на газ выросли в полтора раза. «Сектора energy и materials выигрывают от инфляции издержек, а значит, могут использоваться управляющими как своего рода инфляционный хедж»,— отмечает Антон Старцев. В секторе Basic Materials аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов выделяет производителей удобрений, цены на которые выросли в том числе за счет роста цен на газ.

В числе лидеров роста с начала года оказались компании военно-промышленного комплекса (ВПК), которые привлекают инвесторов на фоне масштабных поставок США вооружений в Европу взамен списываемой НАТО старой техники на Украину. В частности, капитализация военно-промышленного гиганта Lockheed Martin поднялась с начала года на 24%, до $117 млрд. За это же время General Dynamics Corporation, производитель военной и аэрокосмической техники, прибавил в цене 16%, до $67 млрд. Значительнее подорожали акции европейского ОПК, в частности, британская Bae systems — на 35%, до £23,5 млрд. В нынешних кризисных условиях инвесторы ожидают роста оборонных бюджетов стран, входящих в блок НАТО, что благоприятно для акций ВПК.

Управляющие активно избавлялись от бумаг промышленных компаний, которые страдают из-за роста цен на сырье и истощающихся запасов. Эти проблемы, как считает аналитик УК «Открытие» Ирина Прохорова, особенно затрагивают промышленность Германии, однако и показатели американских производителей также будут негативно затронуты. «Несмотря на то что полного запрета российских углеводородов в Европу пока не произошло, опережающие экономические индикаторы уже демонстрируют ощутимое снижение, которое, вероятно, продолжится»,— отмечает госпожа Прохорова. Промышленный субиндекс S&P 500 снизился на 3,7% с начала года, аналогичный индекс в Германии теряет 11%.

Снизился интерес инвесторов к сектору технологических компаний. В последние годы управляющих с перевесом по таким бумагам стабильно было на 30–40% больше тех, у кого их не было. В нынешнем году впервые с 2008 года управляющих с «недовесом» стало больше. Негативное влияние на сектор оказывают опасения подъема ключевой ставки в США на фоне разгона инфляции. По словам управляющего активами УК «Система Капитал» Дмитрия Терпелова, акции компаний технологического сектора обладают высокой дюрацией, так как денежные потоки большинства компаний сектора больше смещены в будущие периоды. Справедливая стоимость таких бумаг в моделях оценки дисконтированных денежных потоков значительно более чувствительна к изменению ставок дисконтирования. «Такие бумаги сильно реагировали на прошлогоднюю смену риторики ФРС и переоценку рыночных ожиданий относительно процентных ставок»,— подчеркивает господин Терпелов. Технологический субиндекс S&P 500 снизился с начала года на 10%.

Из-за санкций глобальные тренды лишь отчасти сказываются на российском рынке. По данным Московской биржи, с начала года только субиндекс «Химии и нефтехимии» вырос на 9%, остальные — упали на 30–61%. По мнению Ирины Прохоровой, при условии снижения геополитической напряженности Россия может стать ключевым бенефициаром наблюдаемой конъюнктуры на рынках сырья ●



ТЕКСТ **Иван Евишкин**

# БИРЖА. ПЕРЕЗАГРУЗКА

## КАК САНКЦИОННАЯ ВОЙНА ИЗМЕНИЛА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Российский фондовый рынок окончательно закрылся от международных инвесторов. Лучше всего к новым условиям приспособился долговой рынок, где уже в ближайшее время ожидаются размещения бумаг. Рынок акций пока не успел приспособиться, но и здесь не исключены новые размещения.

Полтора десятка лет власти России сетовали на недостаток внутреннего частного инвестора для снижения зависимости рынка от инвесторов международных. Особенно это стало заметно после кризиса 2008 года, когда из-за массового бегства нерезидентов индекс Московской биржи сжался раза в четыре. После 2014 года власти поняли, что отечественный частный инвестор жизненно необходим. С тех пор общее число частных инвесторов на Московской бирже выросло в 20 раз, до 17,4 млн, то есть счета имеет четверть экономически активного населения страны. Если в третьем квартале 2013 года на нерезидентов приходилось 75% free float российского рынка акций, то к концу 2020 года — уже меньше половины. Неудивительно, что после обострения санкционной войны этой весной финансовые власти РФ запретили операции международных инвесторов с рублевыми активами и временно закрыли фондовый рынок. В результате операции иностранных фондов с акциями российских эмитентов в виде депозитарных расписок остались доступны только на международных площадках. После начала украинской «специальной военной операции» 24 февраля, когда индекс Московской биржи падал в моменте почти на 50%, они проявляли к ним интерес. 28 февраля торги российскими ценными бумагами отменили NASDAQ и NYSE, 2 марта — Deutsche Borse. Над депозитарными программами российских компаний нависла угроза расконвертации в локальные акции и, как следствие, их заморозка на счетах в России. В итоге фонды массово распродавали российские активы по любым ценам. В последние дни торгов в Лондоне депозитарные расписки российских компаний падали в цене на 40–90% в день. 3 марта прекратила торги практически всеми российскими ценными бумагами и LSE. В конце марта Bank of New York Mellon первым из глобальных эмитентов депозитарных расписок российских эмитентов принял решение об их расконвертации.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Александр Казаков**

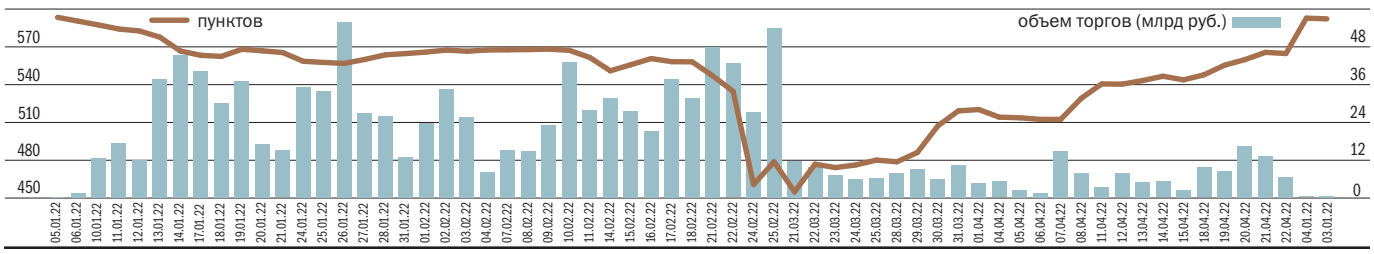
### Реанимация рынка

Российский фондовый рынок был закрыт почти месяц, и все это время ЦБ и профучастники вели активную работу по стабилизации ситуации, чтобы предотвратить неуправляемую распродажу ценных бумаг. Были запрещены короткие продажи на биржевом и внебиржевом рынках, расширен лимит по предоставлению ликвидности банкам, смягчен учет валютных активов и облигаций как для банков, так и для НПФ и УК. 1 марта Минфин направил из ФНБ на поддержку рынка 1 трлн руб.

После трех недель простоя были возобновлены торги гособлигациями. Но первые часы операции с бумагами проводились в тестовом режиме через дискретный аукцион, во время которого собираются лимитные заявки, после чего уже определяется итоговая цена бумаг. По итогам аукциона доходность ОФЗ выросла в среднем по рынку на 420 б. п. (при максимальном повышении порядка 700–800 б. п.) к уровню закрытия торгов 25 февраля. По словам главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, на «коротком конце» кривой ставки по ОФЗ составляли в пределах 19–20% годовых, а по долгосрочным выпускам — 14–18% годовых.

**КАК МЕНЯЛСЯ ИНДЕКС МОСБИРЖИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (RGBITR) В 2022 ГОДУ**

Источник: Мосбиржа.




Однако уже во время обычной торговой сессии цены ОФЗ начали повышаться. Тенденция сохранилась и в последующие недели. 21 апреля доходность десятилетних ОФЗ достигла 9,96% годовых, двадцатилетних ОФЗ — 9,72% годовых. Доходность менее длинных бумаг со сроком обращения от одного года вернулась в район 10% годовых, тем самым ставки откатились к минимумам с начала третьей декады февраля. По оценкам Александра Ермака, доходность ОФЗ-ПД (ОФЗ с постоянным купонным доходом) в среднем по рынку снизилась на 445 б. п. и на 220 б. п. к уровню закрытия торгов 25 февраля.

Схожая картина наблюдалась и на рынке корпоративных долгов, торги которыми возобновились 28 марта. По итогам первого дня доходности облигаций первого эшелона выросли в среднем на 200 б. п., до 17–22% годовых, второго и третьего эшелонов — на 365 б. п. и 685 б. п., соответственно до 18–30% и 19–35% годовых. 21 апреля доходности скорректировались до 9–13%, 12–21% и 13–27%. По словам Александра Ермака, повышение цен на рынке корпоративного долга происходило более медленно, чем на рынке гособлигаций. «В результате спреды между доходностью корпоративных и государственных облигаций постепенно расширялись до порядка 300–500 б. п. для корпоративных бумаг первого и второго эшелонов»,— отмечает господин Ермак.

Ускорению роста цен облигаций способствовало укрепление рубля и улучшение ликвидности у банков. С 9 марта курс доллара упал в России более чем на 45 руб. и 21 апреля составил 74,5 руб./$. По состоянию на конец второй декады структурный профицит ликвидности в банковском секторе составил 1,3 трлн руб. Улучшению ликвидной позиции банков способствовало снижение ставок по депозитам, которые упали с 20% до 17%. «Удешевление пассивов активизировало спрос со стороны банков. Инвесторы на фоне снижения ставок также стали проявлять больший интерес к ОФЗ»,— отмечает главный аналитик ПСБ Дмитрий Монастыршин. Важнейшим фактором роста цен на долговом рынке стало смягчение денежно-кредитной политики ЦБ. После того как 28 февраля Банк России поднял ставку с 9,5% до 20%, уже 11 апреля она была снижена на 300 б. п., до 17% годовых. Помимо этого регулятор дал сигнал о возможности снижения ставки на ближайших заседаниях. 29 апреля аналитики ждут снижения ставки еще на 200 б. п., до 15%. «Инвесторы стали закладывать в цены снижение ставки до 10–12% к концу года. Тем временем регулятор сообщил, что ожидает снижения инфляции

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

до целевых 4% в 2024 году, ставка в этом случае может снизиться до 7–7,5%»,— отмечает господин Монастыршин.

## Пробные торги

Торги акциями, как и облигациями, начались частями. 24 марта возобновились торги только 33 наиболее ликвидными акциями, входящими в индекс Московской биржи. В первый час индекс вырос почти на 11%, при этом котировки большей части бумаг взлетели на 16–34%. По итогам дня рост показал 4,4%, остановившись на отметке 2578 пунктов. Остальные российские акции начали торговаться, как и корпоративные облигации, 28 марта. Торги открылись преимущественно снижением, что привело к падению индекса Московской биржи на 2%, до 2430,7 пункта. К 4 апреля индекс прибавил почти 15% и достиг отметки 2787,7 пункта. «В конце марта российский рынок акций открылся ростом на отложенном спросе. Отсутствие нерезидентов и нежелание продавать с убытком у локальных участников подняли рынок акций до максимальных уровней после 22 февраля»,— отмечает главный аналитик УК «Ингосстрах-Инвестиции» Виктор Тунев.

Оптимизм на рынке акций был недолгим, преобладали продажи. 21 апреля индекс опустился до отметки 2271 пункт, что на 18% ниже локального максимума, установленного в начале апреля. Индекс вернулся на уровень открытия торгов 25 февраля. «Медвежьим» настроениям способствовало отсутствие прогресса в переговорах России и Украины и сильное укрепление рубля, что невыгодно для экспортно ориентированных компаний, занимающих основную часть рынка. Поддержку рынку могли оказать покупки акций за счет средств ФНБ. «Средства ФНБ нам нужны будут для финансирования видов поддержки предприятий, которые попали в сложную ситуацию. Пока мы это право не используем»,— заявлял 28 марта глава Минфина Антон Силуанов.

## Не нужен нам инвестор чужой

Фондовый рынок сможет и дальше существовать без международных инвесторов из «недружественных» стран, считают участники рынка. По словам заместителя директора департамента инвестиционного бизнеса банка «Открытие» Евгения Ананьева, текущие ограничения в части валютного контроля значительно снизят отток капитала, который, очевидно, может быть инвестирован в ОФЗ. «Если говорить про локальный корпоративный долг, то участие нерезидентов в последние годы там было нематериальным»,— считает господин Ананьев.

Дополнительную поддержку долговому рынку окажут ожидания сокращения в обращении гособлигаций. Минфин пообещал не размещать в этом году новые выпуски. «В этом году предстоит погашение Минфином ОФЗ на 1 трлн руб. Сокращение госдолга будет поддерживать спрос на остающиеся в обращении гособлигации»,— отмечает Дмитрий Монастыршин. По словам Евгения Ананьева, ожидается финансирование дефицита бюджета за счет средств ФНБ, что даст банкам дополнительную ликвидность и будет стимулировать спрос на ОФЗ.

По мере снижения доходности ОФЗ и сокращения спредов к ним ставок корпоративных и субфедеральных облигаций на фоне дальнейшего снижения ключевой ставки можно ожидать открытия первичного рынка корпоративного долга уже в ближайшие месяцы. «Первое вторичное размещение корпоративных облигаций (облигаций „Ростелекома“ на срок порядка шести месяцев) показало наличие высокого спроса со стороны инвесторов, который более чем в три раза превысил предложенный к размещению объем и позволил эмитенту несколько раз повышать цену размещения и разместить облигации со спредом к G-кривой ОФЗ менее 100 б. п.»,— отмечает Александр Ермак. На фоне успешного размещения о начале вторичного размещения уже заявили или могут заявить эмитенты, по облигационным выпускам которых недавно прошли выкупы по офертам. «На фоне улучшения конъюнктуры на рублевом долговом рынке и снижения ставок до приемлемого уровня мы не исключаем возможности возвращения на рынок ОФЗ во второй половине текущего года»,— отмечает господин Ермак.

## Акции отстают

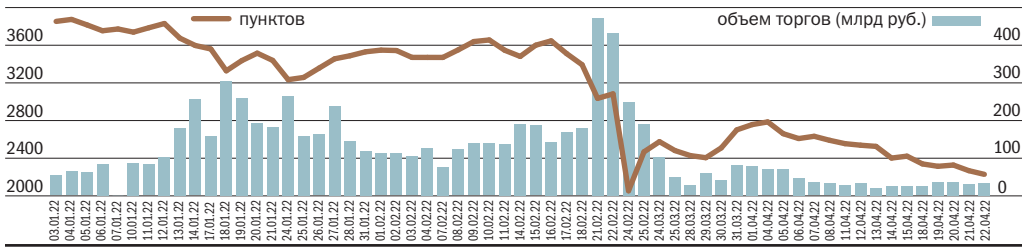
Менее уверенно без нерезидентов будет чувствовать рынок акций, но и он сможет функционировать и без иностранцев. По мнению директора по анализу финансовых рынков и макроэкономики «Альфа-Капитала» Владимира Брагина, многое будет зависеть от того, как будут вести себя компании-эмитенты на российском рынке: будут ли платить хорошие дивиденды, показывать стабильные финансовые результаты, блюсти интересы миноритарных инвесторов или нет.

Есть мировые примеры изолированных рынков акций (типа польского и китайского), где инвесторы «заперты» и это не мешало рынку расти и показывать отличные результаты. «Конечно, средства иностранных инвесторов могут „разогреть“ котировки, но рынок акций может существовать и без них»,— полагает господин Брагин. Из-за произошедшего падения и заморозки счетов иностранных инвесторов объем акций в свободном обращении упал до 4 трлн руб. «Поэтому любой, даже небольшой, новый спрос может существенно поднять котировки»,— считает Виктор Тунев.

В нынешних условиях еще больше выросла роль частных инвесторов, которые на банковских счетах держат более 33 трлн руб. «Сейчас многие зафиксировали ставки по депозитам на три месяца более 20% годовых, но в июне—июле эти депозиты закончатся, а новые ставки будет гораздо ниже. Тогда можно ждать нового интереса к российским акциям»,— считает господин Тунев. В отсутствие иностранцев крупные размещения акций российскими компаниями будут затруднены. «В принципе компании все равно будут иметь возможность выхода на рынок, если будет формироваться достаточно хороший спрос внутри»,— резюмирует Владимир Брагин ●

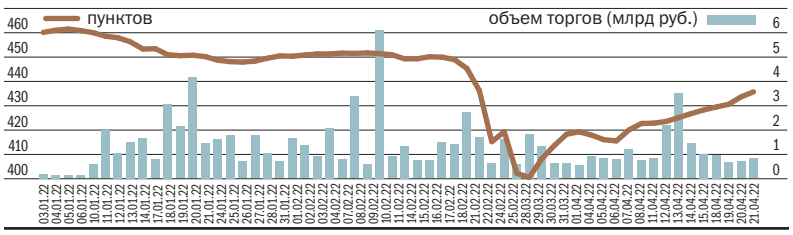
**КАК МЕНЯЛСЯ ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В 2022 ГОДУ**

Источник: Мосбиржа.




**КАК МЕНЯЛСЯ ИНДЕКС МОСБИРЖИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (RUCBITR) В 2022 ГОДУ**

Источник: Мосбиржа.



# БЕГСТВО ИЗ ЕВРОПЫ

ИНВЕСТОРЫ СКУПАЮТ АКЦИИ АМЕРИКАНСКИХ КОМПАНИЙ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

В апреле международные инвесторы активно наращивали вложения в акции. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неполный месяц в этот класс активов поступило свыше $50 млрд. Основной приток инвестиций пришелся на фонды США, которые воспринимаются инвесторами как тихая гавань на фоне происходящего в Европе. Европейские фонды акций теряют инвесторов второй месяц подряд, правда, гораздо меньшими темпами, чем в марте. Инвестиции международных игроков в российские фонды акций остаются замороженными.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Getty Images**

Данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о росте популярности акций у международных инвесторов. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America (BofA; учитывают данные EPFR), за четыре недели, завершившиеся 6 апреля, чистый приток инвестиций во все категории фондов акций составил $51,6 млрд. Это более чем вдвое выше результата предыдущего месяца, но вдвое ниже показателя аналогичного периода 2021 года и начала 2022 года.

Увеличение чистых притоков связано не столько с ростом спрос международных инвесторов на акции, сколько с падением продаж классических фондов. Если в прошлом месяце клиенты таких фондов забрали в сумме свыше $43 млрд, то в отчетный период всего $8 млрд. В то же время в биржевые фонды — ETF притоки сократились с $62 млрд до $60 млрд. С начала года индексные фонды привлекли от клиентов почти $240 млрд, четверть от всего притока в подобные фонды в 2021 году.

## Здравый смысл возобладал

Снижение продаж классических фондов акций связано с смягчением панических настроений после начала спецоперации России на Украине. «Видимое усиление притока средств в фонды акций отчасти связано с эффектом низкой базы — ранее геополитические риски вызвали снижение активности управляющих в акциях, а в отдельных случаях — „заморозку“ фондов»,— отмечает главный аналитик по зарубежным рынкам акций УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Старцев.

По мнению Антона Старцева, в последнее время в списке главных факторов для инвесторов геополитика уступает место инфляции и рискам рецессии. В марте годовая инфляция в США ускорилась до 8,5%, что стало максимумом с 1981 года. Еще в феврале показатель был на более низких уровнях — 7,9%. Стремительнее растут цены в Европе. Инфляция в Германии по итогам марта в годовом выражении ускорилась до 7,3% с 5,1% месяцем ранее, свидетельствуют оценки Федерального статистического бюро страны (Destatis). Показатель стал рекордным за всю историю наблюдений Destatis. Предыдущий рекорд был установлен весной 1992 года, когда составлял 6,2%.

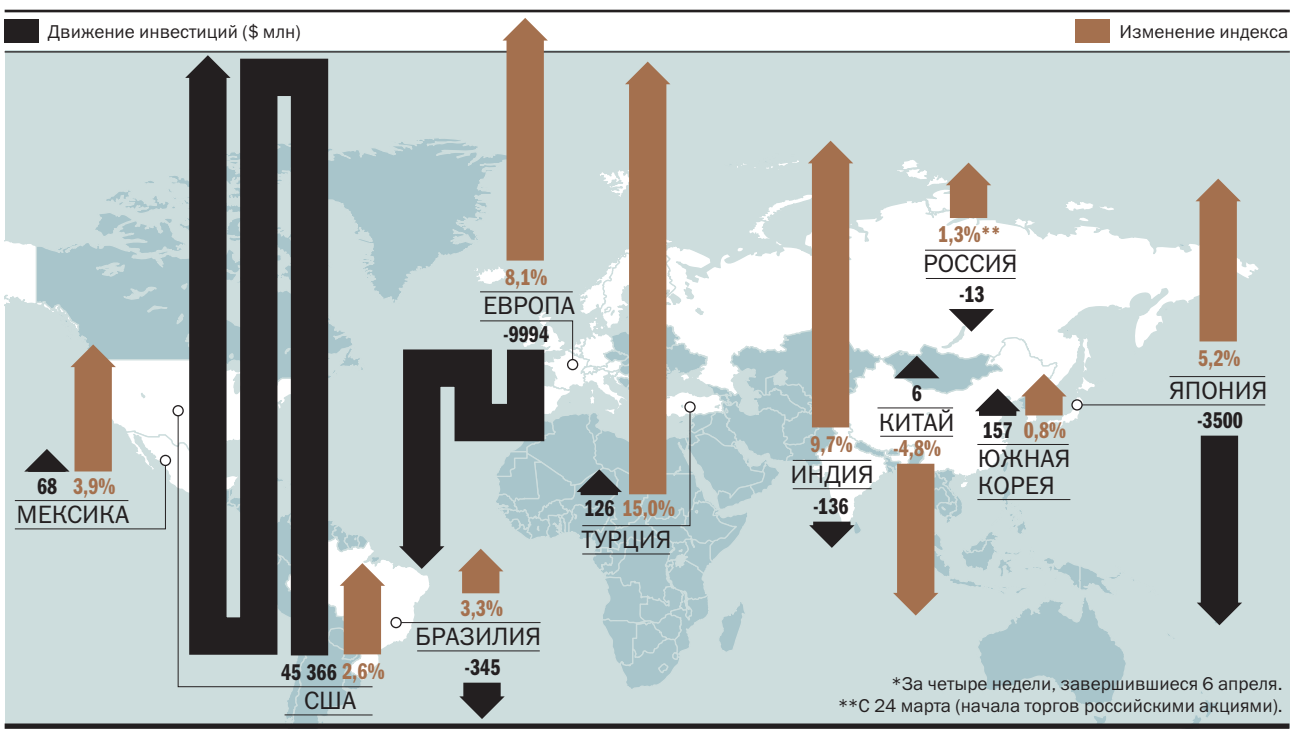
Инфляция и потенциальная рецессия — важные факторы при определении стратегии инвестирования средств, отмечают управляющие. При ускорении роста потребительских цен инвесторы традиционно теряют интерес к облигациям, поскольку в таких условиях в экономике происходит рост ставок, но охотно покупают акции. «Акции выступают одним из лучших инструментов среди многочисленных альтернатив с точки зрения сохранения капитала при умеренном риске. В условиях ужесточения ДКП и роста доходностей, как правило, управляющие все большее внимание уделяют сырьевым компаниям, которые оказались в числе бенефициаров растущей инфляции»,— отмечает главный аналитик УК «Тринфико» Максим Васильев.

## Спрос на американские активы

Международные инвесторы очень разборчивы в выборе направлений для инвестирования. Активнее всего растут вложения в фонды развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный приток на рынки developed markets с середины марта составил $42,5 млрд, что втрое выше результата предшествующего месяца. Весь приток средств пришелся на американские фонды. За четыре недели фонды, ориентированные только на американские акции, привлекли от клиентов почти $45,3 млрд, что на $5 млрд

**ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ***

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research.



GETTY IMAGES

выше результата марта. О высоком интересе глобальных инвесторов к американским акциям свидетельствует опрос BofA. В апреле число управляющих с перевесом таких акций в портфелях оказалось на 14% больше, чем тех, у кого он был ниже. В марте продавцов было на 2% меньше. В итоге показатель вернулся к уровням конца прошлого года.

В последнее время наблюдается миграция капиталов в США из других регионов как в относительно самый благополучный в геополитическом плане регион, отмечает стратег управляющей компании «Арикапитал» Сергей Суверов. В Америке невысокая безработица, более высокие темпы роста экономики, чем в ЕС. В начале апреля количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, составило 166 тыс. человек, сообщается в отчете Министерства труда США. Это минимальный показатель за последние 54 года — с 1968 года. Во вторую неделю апреля показатель вырос до 185 тыс., но все равно остался на уровне, близком к минимальным.

Продолжается бегство международных инвесторов из европейских фондов акций, но темпами гораздо меньшими, чем месяцем ранее. По данным EPFR, за минувший месяц из фондов данной категории было выведено почти $10 млрд, что в два с половиной раза ниже оттока месяцем ранее. Европейские активы остаются под давлением большой зависимости экономики региона от российского экспорта. По оценке Еврокомиссии, около 40% потребления газа в ЕС обеспечивается за счет российского импорта. На поставки из России также приходится 27% импорта нефти и 46% импорта угля. «Европа ослаблена огромными потоками беженцев, и в Старом Свете вполне реальны энергетический кризис и рецессия в случае ограничения поставок энергоресурсов из России»,— считает Сергей Суверов. Всемирный банк прогнозирует падение ВВП стран Европы и Центральной Азии на 4,1% в 2022 году, причем экономика стран Восточной Европы в целом снизится на 30,7%.

## Развивающиеся рынки

Растет интерес международных инвесторов и к фондам развивающихся стран. По данным EPFR, объем средств, поступивших в фонды emerging markets, превысил $9 млрд против $7,4 млрд месяцем ранее. Однако если раньше весь объем средств шел в фонды Китая, то в минувшем месяце они оказались числе аутсайдеров. За неполный месяц клиенты китайских фондов инвестировали менее $10 млн, тогда как месяцем ранее объем таких вложений превышал $7 млрд. Таких ничтожный привлечений не было ни разу за семь лет наблюдений журнала за международными денежными потоками.

Падение спроса на китайские акции связано с ухудшением эпидемиологической ситуации в стране. В первые недели апреля китайские власти выявляли рекордные для страны 20–27 тыс. случаев заражения коронавирусом. Это многократно выше пиковых значений февраля 2020 года, когда пандемия начала стремительно распространяться в стране. Китай остается одной из немногих стран, которая придерживается политики «нулевой терпимости» к COVID-19. Поэтому власти страны предпринимают все возможные шаги для ограничения распространения вируса, включая карантинные ограничения и локдауны в отдельных городах. Эти меры оказывают негативное влияние на динамику китайской экономики.

Добавляет беспокойства инвесторам на китайском рынке вероятность эскалации отношений с США из-за Тайваня. В середине апреля группа из шести американских законодателей, включая председателя комитета Сената США по международным отношениям Боба Менендеса и сенатора-республиканца Линдси Грэма, прибыла на Тайвань. Это было крайне болезненно воспринято Китаем, с точки зрения которого Тайвань входит в одноименную административную единицу КНР. В итоге на рынке резко выросли опасения китайского вторжения в регион. О рисках такого развития событий в конце минувшего года предупреждали аналитики, опрошенные «Деньгами».

Возобновился отток и из российских фондов. По данным EPFR, чистые оттоки из страновых фондов в отчетный период составил $13 млн, что сопоставимо с притоком в предыдущем месяце. Однако, как отмечает главный стратег BCS Global Markets Вячеслав Смольянинов, Россия исключена из большинства глобальных бенчмарков для акций и облигаций, и поэтому стоит ждать, когда новые данные по аллокациям за месяц начнут более адекватно отражать динамику совокупных потоков.

## Прогноз

В ближайшие месяцы сильного изменения в предпочтениях международных инвесторов не произойдет, а значит, наибольшим спросом будут пользоваться у них вложения в развитые рынки. При этом внимание инвесторов будет смещено в сторону денежно-кредитной политики (ДКП) ведущих мировых центральных банков, в первую очередь ФРС США и ЕЦБ. По мнению Сергея Суверова, американские акции останутся популярными, несмотря на начавшееся ужесточение монетарной политики, так как реальные процентные ставки глубоко отрицательны и являются стимулирующими для экономики.

По словам директора инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексея Потапова, риски ужесточения ДКП ФРС США пока невысокие, так как на 90% уже учтены рынком. Поэтому он не исключает, что риторика в какой-то момент может стать «голубиной», поскольку на фоне возросших рецессионных рисков американский финансовый регулятор не будет действовать чрезмерно жестко. О возможной рецессии в американской экономике говорит инверсия кривой доходностей гособлигаций США (превышение доходностей коротких бумаг над показателями долгосрочных бумаг). «Учитывая, что инфляция высокая и уровень ставок тоже довольно высокий, хоть и ниже инфляции, тут играют роль такие факторы, как FOMO (Fear of Missing Out — страх упущенных возможностей) и TINA (There is no Alternative — отсутствие альтернативы): чтобы зарабатывать, нужно инвестировать в фондовый рынок»,— отмечает Алексей Потапов.

По мере насыщения американского рынка инвесторы начнут обращать внимание и на недооцененные рынки Европы и развивающихся стран. По мнению эксперта по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Евгения Миронюка, развивающиеся рынки будут интересны международным инвесторам, так как разница процентных ставок в Европе, США и развивающихся странах велика, что позволит нарастить доход от операций carry trade. «В перспективе как минимум ближайшего года дифференциал процентных ставок будет сокращаться. Стратегия долгосрочного инвестирования в акции развивающихся стран более интересна по доходности, чем, к примеру, стратегия инвестирования в европейские бумаги»,— отмечает Евгений Миронюк ●

# ДЕПОЗИТ НАБРАЛ СИЛУ

## ВЧЕРАШНИЙ АУТСАЙДЕР СТАЛ ЛИДЕРОМ РЕЙТИНГА ИНВЕСТИЦИЙ

Апрель оказался провальным для большей части финансовых инструментов в России. Худшую динамику продемонстрировали лидеры предыдущего месяца — золото и валютные депозиты: они пострадали из-за стремительного укрепления российской валюты. Обесценили вложения акции многих крупных российских компаний и ПИФы, на них ориентированные, но были среди них и те, что показали солидный прирост стоимости. Неплохой доход принесли рублевые депозиты.

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

### Депозиты

Из-за продолжающихся турбулентностей на российском рынке самой доходной инвестицией по итогам месяца стал самый консервативный продукт — рублевый депозит. По итогам апреля он принес вложившему 100 тыс. руб. свыше 1,65 тыс. руб. прибыли — это лучший месячный результат для этого инструмента за более чем пять лет наблюдений «Денег». Такой результат стал возможным благодаря резкому ужесточению денежно-кредитной политики ЦБ в конце зимы. На фоне кризисных явлений в финансовой системе 28 февраля Банк России пошел на экстренное повышение ключевой ставки с 9,5% до 20%, максимального значения за всю историю.

В ответ на действия ЦБ все коммерческие банки пересмотрели условия по вкладам. Даже крупные банки с государственным участием не остались в стороне от общего тренда. По данным регулятора, по итогам первой декады марта средняя максимальная ставка крупнейших кредитных организаций составила 20,51%, что почти на 12 процентных пунктов (п. п.) выше уровня конца февраля. По итогам второй декады показатель откатился к отметке 19,81%, что все равно в разы выше показателей начала года. Привлекательными условиями воспользовались многие, вернув 90% средств, что в панике снимали в конце февраля, свидетельствуют оценки ЦБ.

В то же время валютные вклады, которые в марте были в числе лидеров по доходности, оказались убыточными. Так, депозит в долларах обесценил бы вложения вкладчика почти на 29%, в евро — более чем на 27,6%. Это больше прибыли, которую они обеспечили месяцем ранее, соответственно 18,6% и 15,5%. Негативный результат апреля связан с ростом курса рубля по отношению к доллару США и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился более чем на 30 руб., до отметки 74,78 руб./$, курс евро упал еще значительнее — на 34,4 руб., до отметки 80,20 руб./€, вернувшись к уровням 10 февраля 2022 года и 13 июля 2020 года соответственно.

Укрепление рубля вызвано дисбалансом между экспортом и импортом: если первый почти не изменился из-за высоких цен на сырье, то последний сжался на фоне беспрецедентного объема введенных против России санкций. По мнению начальника отдела глобальных исследований «Открытие Инвестиции» Михаила Шульгина, устранять этот дисбаланс Банк России, судя по всему, намерен очень плавно. «Крепкий рубль позволяет снижать инфляцию, а значит, способствует условиям для дальнейшего снижения ключевой ставки, что позволит оживить кредитование и бизнес-активность в стране. К тому же сильный рубль помогает импортерам переориентироваться на другие рынки или изменить логистические цепочки»,— отмечает господин Шульгин.

Аналитики не ждут дальнейшего роста курса рубля. Этому будет мешать смягчение требований ЦБ к продаже валютной выручки всеми экспортерами с 3 до 60 дней. По мнению регулятора, принятое решение улучшит возможности экспортеров по управлению валютной ликвидностью. Вместе с тем в Банке России оставили за собой возможность в случае изменения ситуации на финансовом рынке скорректировать требования. В дополнение к смягчению валютного контроля на рынке ожидают восстановления импорта, что автоматически приведет к росту спроса на валюту. «В перспективе мы рассчитываем увидеть восстановление объемов импорта, что в совокупности со снижением экспорта будет давить на рубль»,— предупреждает господин Шульгин.

### Акции

В начале рассматриваемого «Деньгами» периода рынок акций работал довольно бодро. 4 апреля индекс Московской биржи достигал отметки 2835,5 пункта, что на 15% выше закрытия торгов 25 февраля (после чего на месяц рынок был закрыт) и на 10% выше значений закрытия первого дня торгов 24 марта. Однако ажиотаж достаточно быстро схлынул, и к концу периода, завершившегося 21 апреля, индекс составлял всего 2271 пункт, потеряв за месяц более 8%.

В аутсайдерах апреля оказались акции «Газпрома» и «Яндекса», потерявшие в цене более 18%. По словам старшего персонального брокера «БКС Мир инвестиций» Александра Бартенева, инвесторы сместили фокус, заменив акции привычных экспортеров на акции компаний, бизнес которых ориентирован на внутренний рынок. Виной тому усиливавшееся внешнее давление и внутреннее регулирование, что затрудняло для инвесторов прогнозирование результатов

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

| | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ | 1,651 | 1,96 | 5,50 | 23,25 |
| ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ | -28,957 | -2,78 | -2,44 | 18,81 |
| ВКЛАД В ЕВРО | -30,546 | 17,26 | -13,94 | 11,68 |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА | -28,659 | -2,48 | -2,38 | 15,51 |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО | -30,042 | 18,52 | -13,22 | 11,13 |

**Источники:** ЦБ, оценки «Денег». *Данные на 19 ноября.

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

| | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ | -8,23 | -33,96 | -36,22 | -11,39 |
| СБЕРБАНК | -9,21 | -51,83 | -37,18 | -46,71 |
| «РОСНЕФТЬ» | 24,36 | -30,92 | 26,01 | -10,69 |
| «ГАЗПРОМ» | -18,65 | -32,26 | 13,36 | 30,61 |
| «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» | -2,76 | -8,28 | 0,46 | 38,95 |
| «РУСГИДРО» | 17,58 | 8,71 | -5,10 | 44,91 |
| «МАГНИТ» | 21,42 | -15,90 | -17,47 | 16,92 |
| «ЯНДЕКС» | -18,11 | -55,14 | -64,72 | -31,10 |
| АЛРОСА | -2,44 | -27,82 | -25,70 | -14,89 |
| «АЭРОФЛОТ» | 1,37 | -45,59 | -51,74 | -67,96 |
| «ФОСАГРО» | 11,86 | 12,35 | 26,02 | 89,16 |

**Источник:** Московская биржа. *Данные на 21 апреля.

ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

компаний. В наибольшем выигрыше оказались акции «Магнита» и «РусГидро», подорожавшие на 21,4% и 17,5% соответственно. «В продуктовом ритейле, когда начались февральские события, население активно покупало продуктовую корзину и товары бакалейной группы. Продажи „Магнита“ и X5 Retail Group по итогам первого квартала могут показать рост, тогда как в большинстве других бизнесов мы увидим падение выручки»,— отмечает господин Бартенев.

Исключением из общей экспортной картины стали акции «Роснефти», которые прибавили в цене 24%. Этому способствовали ожидания инвесторов, что государство может оказать компании поддержку. «Несмотря на высокий корпоративный долг, ключевым акционером „Роснефти“ остается государство. В случае восстановления цен акций до февральских уровней доходность инвесторов может быть более 40%»,— отмечает Александр Бартенев.

## ПИФы

По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, после заморозки операций на фондовом рынке (с 28 февраля по 21–29 марта в зависимости от бумаг) к концу марта начали полноценно функционировать около трети от обращающихся в России розничных паевых фондов (380 ПИФов). В основном остаются недоступны операции с фондами фондов и еврооблигаций, которые инвестируют в валютные активы, операции с которыми ограничены из-за действующих западных санкций. Из фондов, которые начали торговаться, около половины продемонстрировали прирост стоимости пая, остальные были убыточными.

Лучшую динамику по итогам месяца продемонстрировали фонды рублевых государственных облигаций. Такие вложения обеспечили доход 9–15,5%. Этому способствовало стремительное восстановление на рынке ОФЗ после провала, произошедшего в конце февраля, из-за бегства международных и локальных инвесторов. К концу второй декады апреля доходности долгосрочных облигаций РФ опустились ниже уровня 10%, вернувшись к минимумам с начала третьей декады февраля. Этому способствовали, как считает портфельный управляющий УК «Система Капитал» Павел Митрофанов, снижение рисков финансовой стабильности и ослабление инфляционного давления, что позволило ЦБ 8 апреля внепланово понизить ключевую ставку на 300 б. п., до 17%. «Стоит отметить немаловажность фактора преобладания локального спроса над продажами при низких торговых объемах, что способствовало ценовому росту облигаций»,— отмечает господин Митрофанов.

Заработать пайщики могли и на фондах денежного рынка. По данным Investfunds, за месяц такие вложения принесли пайщикам доход в размере 1,8–2,5%. Эти фонды инвестируют в инструменты с минимальным процентным риском. Речь идет о краткосрочных государственных и корпоративных облигациях, облигациях с плавающей ставкой, краткосрочных депозитах. Кроме того, средства таких фондов могут использоваться в краткосрочных операциях репо.

Убыточными были многие фонды широкого рынка акций и смешанных инвестиций, а также драгоценных металлов. За месяц вложения в данные фонды обесценились соответственно на 6–21%, 2–14% и 8–14%. В нынешних непростых условиях директор департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константин Асатуров рекомендует на российском фондовом рынке действовать очень избирательно и отдавать предпочтение активно управляемым фондам акций, а не пассивным или узкоспециализированным по определенным отраслям стратегиям, поскольку в первых фондах управляющие отыгрывают лучшие торговые идеи на рынке, а не следуют за рынком в целом.

В ближайшие месяцы интерес к фондам рублевых облигаций может сохраниться, но потенциал их роста не стоит переоценивать, считают управляющие. Многое будет зависеть от политики ЦБ в отношении ключевой ставки. Большинство аналитиков, опрошенных «Деньгами», считают, что 29 апреля Банк России снизит ставку на 200 б. п, до 15%, а концу года вернет ее до 10–12%. «Неопределенность изменения инфляции в условиях адаптации экономики к экспортно-импортным ограничениям не позволяет говорить о значимом пространстве регулятора для смягчения политики. Ввиду менее интересных доходностей в сегменте госбумаг мы отдаем предпочтение корпоративным выпускам»,— отмечает Павел Митрофанов.

## Золото

Аутсайдером по доходности среди финансовых инструментов в минувшем месяце стало золото (мартовский рекордсмен рейтинга). По оценке «Денег», покупка благородного металла обесценила бы вложения на 27,7%, почти полностью компенсировав доход, принесенный данным активом с начала года. Апрельский провал всецело связан с валютной переоценкой, которая обесценила вложения в металл почти на 29%, и виной тому было падение курса доллара к рублю.

Сам же металл в апреле преимущественно прибавлял в цене. 8 апреля цена золота достигала отметки $2003 за тройскую унцию, но к 21 апреля опустилась до $1954, что только на 1,8% выше значений месяцем ранее. Поддержку рынку золота оказывают геополитические и инфляционные риски. Инфляция в США в марте выросла на 1,2%, до 8,5% в годовом выражении, что оказалось чуть выше ожиданий, и обновила 40-летний максимум. Причиной подъема стали продовольственная инфляция и рост цен на электроэнергию и бензин. Цены на энергоносители выросли на 11% месяц к месяцу. Благородный металл исторически рассматривается инвесторами как защита от растущих цен и неопределенностей на рынках.

Относительно перспективы инвестиций в золото участники рынка высказываются с робким оптимизмом. На фоне сохраняющихся геополитических и инфляционных рисков, а также из-за ожиданий спада темпов роста мировой экономики цена золота уже в ближайшее время может превысить $2 тыс. за унцию. Однако итоговый результат во многом будет зависеть от динамики курса доллара в России, волатильность которого пока перекрывает колебания цен на металл ●

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

| КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| АКЦИИ | -26–+1 | -40–+12 | -50–+50 | -30–+100 |
| РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ | 3–15 | -13–+9 | -3–+6,7 | 3–+25 |
| ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК | 1,8–2,5 | 1,8–3,5 | 5,5–7,6 | 16–18 |
| СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ | -14–+8 | -27–+3 | -30–+3 | -20–+29 |
| ДРАГМЕТАЛЛЫ | -8–14 | 10–+14 | 12–18 | 70–76 |

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

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

| | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| ЗОЛОТО | -27,40 | 3,68 | 7,35 | 75,24 |
| ФОНДЫ ФОНДОВ | -27,04 | 3,63 | 7,25 | 74,26 |
| КУРС ДОЛЛАРА | -28,66 | -2,48 | -2,38 | 15,51 |

**Источники:** Profinance.ru, Московская биржа. *Данные на 21 апреля.

GETTY IMAGES

# ОБНУЛЕНИЕ НАЛОГА

## В БЛИЖАЙШИЕ ДВА ГОДА ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА ОСВОБОЖДАЮТСЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГА С ДЕПОЗИТОВ

В ближайшие два года россияне освобождаются от уплаты налога с вкладов в российских банках. Такое решение было принято на фоне беспрецедентного объема санкций, введенных против России, которые неизбежно повлияют на доходы населения. Начиная с 2023 года в расчете необлагаемого процентного дохода (НПД) будет учитываться максимальная ключевая ставка на начало любого месяца в году.

В конце марта президент России Владимир Путин подписал закон, отменяющий налог на доходы физических лиц, полученные с банковских вкладов и счетов в 2021 и 2022 годах, который подлежал бы уплате в 2022–2023 годах. В дополнение к этому законом вносятся изменения в правила налогообложения процентных доходов по вкладам, которые распространятся на будущие налоговые периоды с 2023 года. Данная мера призвана поддержать население в условиях падения экономики из-за масштабных санкций, введенных странами Запада против России. По оценкам Всемирного банка, ВВП РФ в текущем году сократится на 11,2%. «В последующие два года будет мало восстановления. Домохозяйства будут глубоко затронуты кризисом, и, согласно прогнозу, дополнительно 2,6 млн человек окажутся за национальной чертой бедности»,— убеждены эксперты ВБ.

Отмена налогов на вклады физлиц, вероятно, призвана увеличить привлекательность вкладов, считают аналитики. «В условиях кризисных явлений власти пытаются переориентировать модель потребления и склонить население сберегать больше, чем тратить. Это необходимо для сдерживания инфляционных процессов»,— отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев.

Весной 2020 года, в разгар пандемии коронавируса, власти решили кардинально изменить налог на процентные доходы с депозитов в банках, находящихся на территории России. Если раньше он возникал только в случае значительного превышения ставки по вкладу над ключевой ставкой ЦБ, то в новой редакции было предложено взимать 13% (в случае если суммарный доход физического лица за календарный год превышает 5 млн руб., ставка повышается до 15%) со всего превышения над необлагаемым процентным доходом (НПД). НПД рассчитывается как произведение 1 млн руб. на размер ключевой ставки на 1 января и ключевой ставки Банка России, действовавшей на 1 января отчетного года.

При старой системе налогообложения чем больше разница между ставкой по вкладу и ключевой ставкой ЦБ на начало налогооблагаемого отчетного периода, тем больше будет налоговая нагрузка и тем меньший по размеру депозит под нее попадает. В марте дифференциал между такими ставками достиг максимального значения около 12 п.п., хотя еще в начале года он был отрицательным из-за отставания ставок по вкладам от темпов ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ. «С учетом возросших ставок по банковским вкладам под уплату налогов могли бы попасть те вкладчики, сумма вкладов которых была не 1 млн руб., а 450–500 тыс. руб. То есть взимание данного налога коснулось бы более широкого круга граждан»,— отмечает господин Евстифеев. Допустим, человек открыл трехмесячный вклад на 1 млн руб. в начале декабря 2021 года под 8,5% годовых. В начале марта он получил 1,02125 млн руб. и сразу размещает их под 18% на девять месяцев. В начале декабря вкладчик получит почти 1,1594 млн руб., следовательно, его доход за неполный год составит без малого 160 тыс. руб., с учетом НПД в размере 82,5 тыс. руб., который был по старым правилам, налоговая база составила бы 77,5 тыс. руб., из которых пришлось бы заплатить осенью 2023 года в виде НДФЛ более 10 тыс. руб.

После того как льготный период пройдет, частные инвесторы вновь будут должны платить налоги с процентных доходов, но НПД будет рассчитываться по другой формуле. Согласно изменениям Налогового кодекса по вкладам и счетам, проценты по которым получены начиная с 1 января 2023 года, налоговая база будет рассчитываться исходя из максимальной ключевой ставки ЦБ, действовавшей на 1-е число любого месяцев в налоговом периоде, а не на 1-е число года. Например, в 2021 года ЦБ планомерно повышал ставку, и ее пик был достигнут в октябре, следовательно, при расчете НПД бралась бы ставка на 1 ноября ●

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Getty Images**

GETTY IMAGES

# БАНКИ НЕ ОТПУСКАЮТ ВКЛАДЧИКОВ

НЕСМОТРЯ НА БЫСТРОЕ ПАДЕНИЕ СТАВОК

В первых числах апреля предельная ставка по вкладам в крупнейших банках России уже растеряла пятую часть своего пикового значения, которое было зафиксировано в первую декаду марта. Банкиры оперативно пересмотрели ставки по депозитам, чего нельзя сказать о кредитах. Кредиты по-прежнему дороги для заемщиков, в особенности в необеспеченном кредитовании, где ставки доходят и до 49,9% годовых. Впрочем, банкиры ожидают дальнейшего падения ставок.

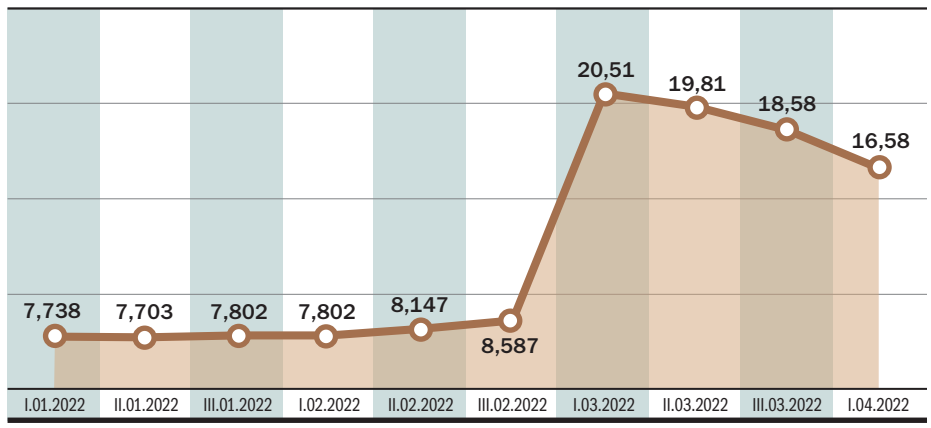
ТЕКСТ **Ольга Шерункова**
ФОТО **Getty Images**

## Быстро взлетели — быстро упали

Рекордно высокая ключевая ставка ЦБ в 20% продержалась чуть больше месяца после ее повышения до исторического максимума в конце февраля. 8 апреля регулятор решил так же внепланово понизить ее сразу на 3 процентных пункта (п. п.), до 17% годовых. Новый уровень ключевой ставки действует с 11 апреля. «Риски для финансовой стабильности сохраняются», но «перестали нарастать», объяснил свое решение Банк России. Как следует из данных мониторинга процентных ставок Frank RG среди топ-20 крупнейших банков, после этого банки уже в первые дни произвели хотя бы одно понижение ставок в линейке депозитов. Максимальные ставки по ним довольно быстро снизились — четыре банка из двадцатки крупнейших сбросили проценты в день решения ЦБ. За одну неделю после решения по ключевой ставке доходность депозитов пересмотрели все крупнейшие игроки, следует из данных Frank RG. Снижение затронуло 20 банков из топ-20 и составило 1–8 п. п. Причем если прежде высокими ставками (20–25%) могли порадовать все крупнейшие банки, то теперь вклад по ставке выше ключевой предлагает только СМП-банк. В свою очередь, ставки по накопительным счетам сейчас выглядят более привлекательно, однако стоит учитывать, что в отличие от вклада ставка по накопительному счету может пересматриваться банком в одностороннем порядке в любое время, а падение ставок может продолжиться.

**ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ СРЕДИ ТОП-10 КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)**

Источник: данные ЦБ.




Такого единодушия банкиров в снижении ставок не было в линейке кредитных продуктов, показывают данные Frank RG. За первую неделю после решения ЦБ ставки по кредитным картам не снизил ни один банк из топ-20, по кредитам наличными минимальные ставки понизили шесть банков из 20. Чуть активнее банки снижают минимальные ставки в ипотеке: стоимость кредитов снизили семь банков из 20. Так, например, сейчас диапазон минимальных ставок на первичном рынке в Сбербанке, ВТБ и Альфа-банке составляет 16,9–17,8% годовых. Впрочем, еще действует льготная ипотека, ставки по которой пока ниже в 1,5 раза от рыночного уровня.

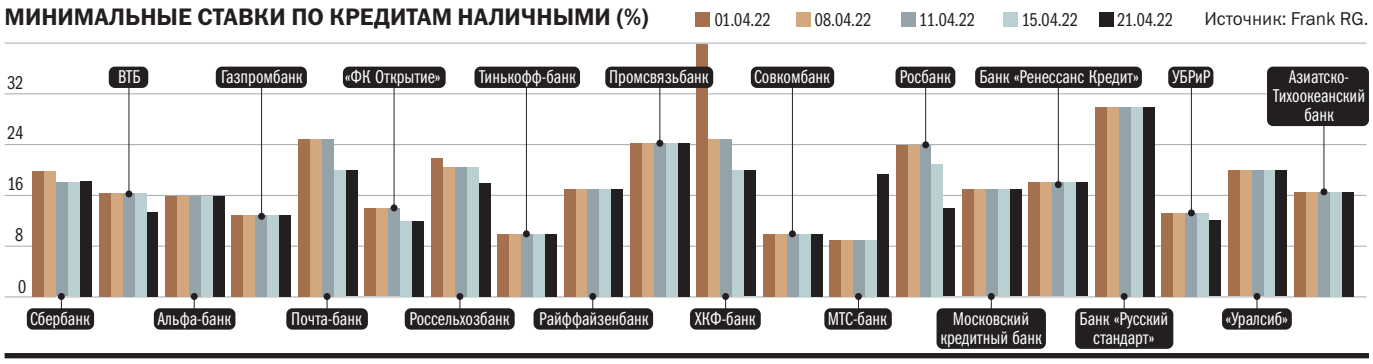
Как правило, банки пересматривают ставки по депозитам в сторону понижения раньше кредитных ставок, поясняет независимый эксперт Андрей Бархота: «Это обусловлено стремлением сохранения или увеличения процентного спреда и доходности кредитования». В текущий момент наблюдалась схожая ситуация, говорит он. «Если в первой декаде марта 2022 года средняя максимальная ставка по десяти крупнейшим депозитодержателям составляла 20,5%, то уже к концу марта она опустилась до 18,6%, предвосхищая снижение ключевой ставки Банка России 11 апреля»,— отмечает он. А в первую декаду апреля средний уровень максимальных ставок в банках из топ-10 опустился до 16,6%, таким образом потеряв почти пятую часть от пикового значения в начале марта.

## Банкиры сбросили проценты

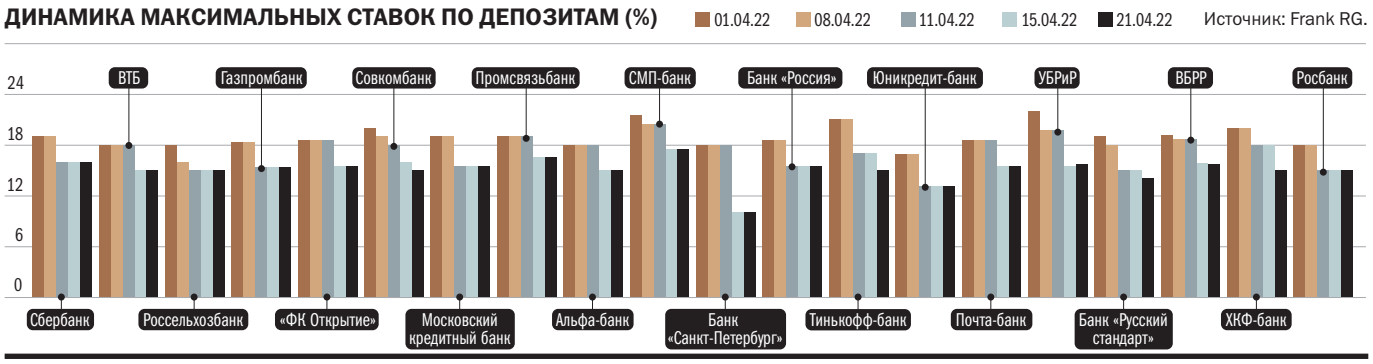
Перед снижением ставок вкладчики попытались успеть зафиксировать высокую доходность, говорят банкиры. «После снижения ключевой ставки в апреле спрос на сберегательные продукты среди вкладчиков увеличился почти в семь раз,— указывают в ПСБ.— Клиенты спешили открыть вклады, понимая, что вслед за снижением ключевой ставки пойдут вниз и ставки по накопительным продуктам». Перед снижением ставки количество новых вкладов существенно увеличилось — клиенты стремились зафиксировать доходность, подтверждает и зампред правления Абсолют-банка Антон Павлов. В день объявления о снижении ключевой ставки количество заявок на открытие вкладов на «Финуслугах», маркетплейсе Московской биржи, выросло вдвое, количество пополнений счета — на 60%, отметил управляющий директор проекта «Финуслуги» Московской биржи Игорь Алутин. В начале апреля ставки по вкладам на три месяца составляли 18,47%, на полгода —16,03%, на год — 12,04%, свидетельствует индекс доходности вкладов платформы «Финуслуги». Однако на середину апреля средние рыночные ставки по вкладам опустились на 0,6–2,2 п. п., до 16,24% на три месяца, 14,3% на шесть месяцев и 11,42% на год. Максимальные ставки превышали средний уровень на 2–4 п. п., говорит он. «После снижения ключевой ставки банки взяли курс на корректировку ставок по сберегательным продуктам, и на смену ставкам выше 20% приходит доходность около 15%»,— заключает член правления ВТБ Святослав Островский. Но даже такой уровень — выгодный для сохранения сбережений, считает банкир. Несмотря на корректировки ставок, они сейчас все равно обеспечивают очень привлекательную доходность, соглашается аналитик ХКФ-банка Станислав Дужинский. Поэтому банкиры пока не фиксируют снижения спроса на сберегательные инструменты. В ВТБ в апреле спрос на сберегательные продукты остается стабильным. При этом максимальный прирост клиентской базы сбережений в банке пришелся на март, на период после повышения ставок. «Пиковые значения были зафиксированы в первой половине месяца, когда число заключенных договоров в шесть раз превысило показатели за аналогичный период прошлого года»,— говорит господин Островский. В «ФК Открытие» указывают, что в марте и апреле стабильно высокий спрос на вклады и накопительные счета, а за прошедшие дни апреля число открытий новых вкладов и накопительных счетов составляло не менее 75% от среднего ежедневного значения второй половины марта. В Альфа-банке тоже указывают, что в апреле со стороны вкладчиков фиксируют активный спрос: «в три-четыре раза» выше в сравнении с мартом и апрелем 2021 года.

> *«Депозит сроком на год с меньшей ставкой может оказаться лучшим выбором, чем депозит сроком на три месяца с большей ставкой, так как через три месяца новая ставка может оказаться существенно меньше»*

**МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ НАЛИЧНЫМИ (%)**




**ДИНАМИКА МАКСИМАЛЬНЫХ СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ (%)**




## У вкладчиков, возможно, последний шанс

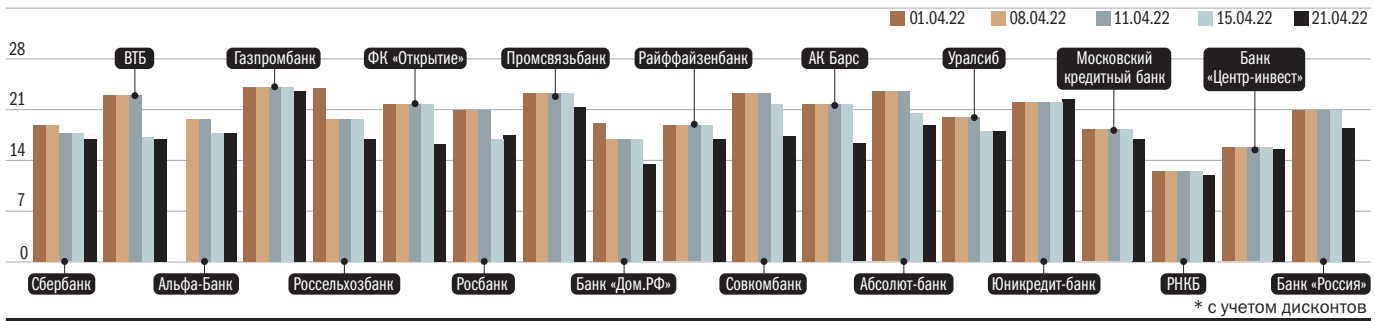
Согласно данным Frank RG, ставки в крупнейших банках к концу первой недели после понижения ключевой держались на уровне 10–18% годовых. «В текущей экономической ситуации изменения в процентных ставках по депозитам зачастую происходят быстро, поэтому, если клиент уже располагает свободными средствами, лучше не откладывать решение об их размещении под выгодный процент в долгий ящик»,— советуют в Газпромбанке. Как отмечает Андрей Бархота, сегодня максимальные ставки по рублевым депозитам среди накопительных счетов и вкладов можно увидеть на сроке на один—три месяца: «Однако и здесь уже редко встречается ставка 20%, скорее надо ориентироваться на 16–18% годовых»,— подчеркивает эксперт. При этом с точки зрения минимального риска вложе-

GETTY IMAGES

ний альтернативы рублевым вкладам и накопительным счетам сегодня нет, напоминает он. «Перспективы показать доходность выше 18% с нулевым риском сегодня нет ни у российского фондового рынка, ни у золота, ни у недвижимости»,— говорит господин Бархота. В период, когда ожидается снижение ставки, лучше выбирать инструменты не столько по ставке, сколько по сроку, добавляет директор региональной сети по работе с состоятельными клиентами «БКС Мир инвестиций» Григорий Сосновский. По его оценке, «депозит сроком на год с меньшей ставкой может оказаться лучшим выбором, чем депозит сроком на три месяца с большей ставкой, так как через три месяца новая ставка может оказаться существенно меньше». Доходность вкладов в данный момент превышает доходность по другим продуктам с аналогичным уровнем риска, говорит директор и руководитель группы по оказанию услуг компаниям финансового сектора Deloitte Максим Налютин. Альтернативой депозиту являются облигации — долговые бумаги, многие из которых банки сами покупают себе на баланс для выплаты доходности по депозитам, добавляет Григорий Сосновский. Однако понимание будущего снижения ставки уже заложено в цену облигаций, тем не менее на длинной дистанции (или в случае резкого снижения ключевой ставки) данная инвестиция окажется лучше депозитов, уверен он. По оценке управляющего директора проекта «Финуслуги» Московской биржи Игоря Алутина, доходность по вкладам сейчас выше, чем по ОФЗ, особенно это касается краткосрочных продуктов. Доходность к погашению по трехмесячным ОФЗ — 15,27% (кривая бескупонной доходности Мосбиржи), ставка по вкладу на аналогичный срок выше на 1–1,5 п. п., говорит он. «Доходность годичных ОФЗ сопоставима со средними ставками по вкладам,— отмечает господин Алутин,— поэтому вкладчикам можно рекомендовать зафиксировать доступный уровень доходности и внимательно следить за изменениями, чтобы оперативно перераспределить портфель при изменении условий». При этом клиенты открывают по несколько депозитов в разных банках под разные сроки с высоким уровнем доходности, отмечает топ-менеджер, а больше 60% клиентов маркетплейса имеют два вклада и более.

**МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ПРОГРАММАМ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ* (%)**

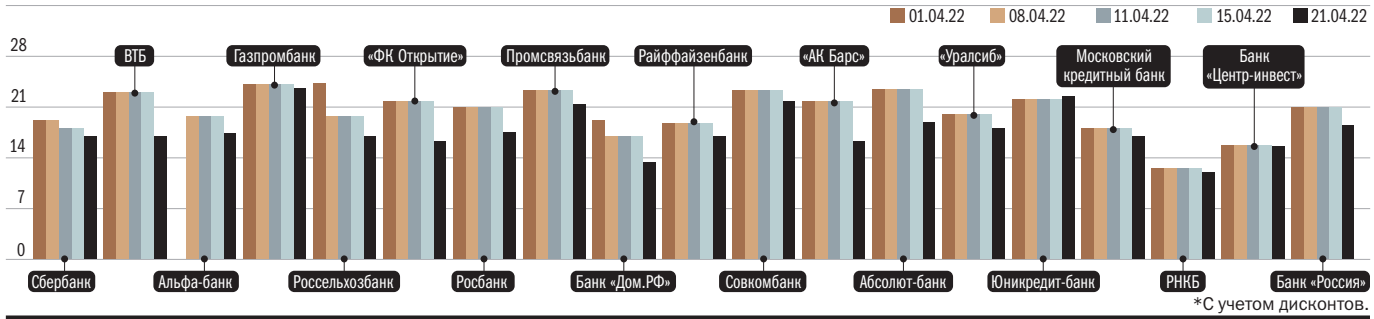
Источники: Frank RG, данные банков.




* с учетом дисконтов

**МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ИПОТЕЧНЫМ ПРОГРАММАМ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ* (%)**

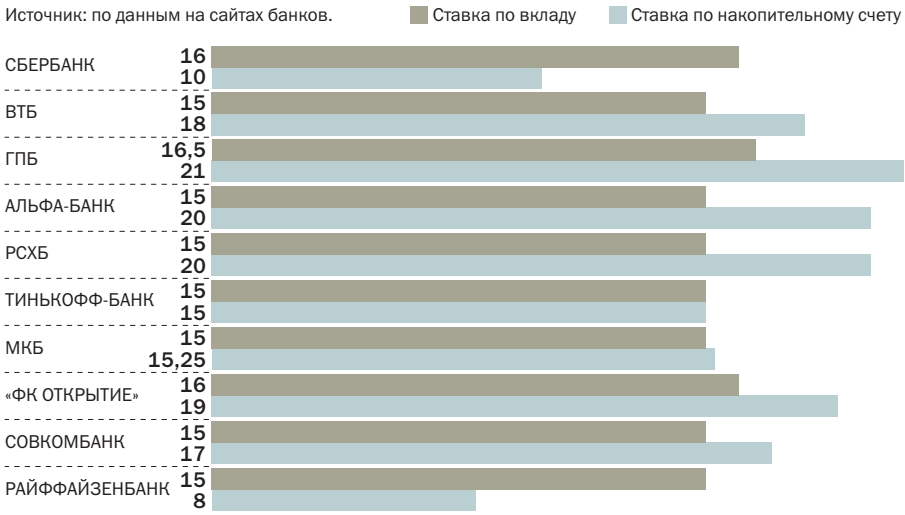
Источники: Frank RG, данные банков.




*С учетом дисконтов.

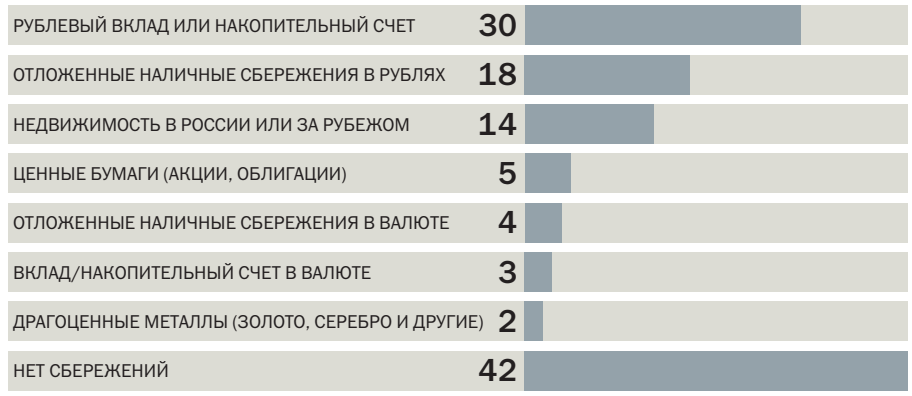
**МАКСИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ И СЧЕТАМ СРЕДИ ТОП-10 БАНКОВ (%)**

Источник: по данным на сайтах банков.




**КАКИЕ ВИДЫ СБЕРЕЖЕНИЙ СЕЙЧАС ЕСТЬ У ВАС ИЛИ ЧЛЕНОВ СЕМЬИ? (%)**

Источник: опрос ВЦИОМа, проведенный 27 марта 2022 года.




Варианты «Другое» и «Затрудняюсь ответить» не представлены.

## Кредиты пока не дешевеют

С кредитами ситуация иная: ставки пока опускаются гораздо медленнее в отличие от стоимости депозитов, еще не все крупные банки их пересмотрели, спрос на кредиты оживает неравномерно, предпочтение отдается залоговым кредитам, а требования к клиентам масштабно не менялись. Все преимущества сейчас на стороне зарплатных клиентов, указывают эксперты: именно им даются наиболее выгодные условия и максимально быстрое одобрение. Впрочем, все еще для многих заемщиков ставки высоки. Как указывают в ГПБ, в рамках первого снижения ставки сильного увеличения спроса на кредиты пока не наблюдается: прошло слишком мало времени. В Альфа-банке спрос пока тоже не вернулся на уровень, который был до повышения ключевой ставки до 20%, «но с середины марта есть тренд на восстановление объема заявок на кредиты наличными, обусловленный рядом факторов: постепенным снижением ставок после экстремального роста, стабилизацией курса валют, снижением риска неопределенности в части трудоустройства заемщиков». Сейчас интерес вызывают залоговые кредиты, по которым ставки традиционно ниже, чем на нецелевых потребительских кредитах, что в текущей ситуации может стать реальной возможностью оформить «недорогой» кредит на лучших условиях, объясняют в Альфа-банке. Заметно увеличение заявок на ипотеку, но преобладают все еще льготные продукты.

«Спрос пока остается сдержанным,— говорит Антон Павлов из Абсолют-банка.— Сейчас в основном сделки по покупке недвижимости на вторичном рынке оформляют клиенты, которым срочно требуется решить жилищный вопрос — разменять квартиру, переехать в другой район, а также те, кто рассматривает недвижимость как объект инвестиций и им требуется небольшая сумма кредита для заключения сделки купли-продажи». Оценивать эффект на спрос от снижения ставок пока преждевременно, но ежедневная выдача потребкредитов в ВТБ стала расти, говорит Святослав Островский. При этом остаются заемщики, которые продолжают ожидать дальнейшего падения ставок, говорят в банках.

Отсутствию роста спроса на кредиты есть несколько причин. «Во-первых, снижение ставки не самое значительное. Во-вторых, далеко не все банки на текущий момент отреагировали на снижение и скорректировали условия по своим кредитным продуктам. В-третьих, спрос на кредитные продукты сейчас формируется не столько ставкой — хотя это один из важнейших факторов,— сколько другими обстоятельствами и условиями»,— поясняет партнер аудиторско-консалтинговой группы ФБК Анастасия Терехина. Среди последних эксперт указывает на льготные условия для зарплатных клиентов, условия досрочного погашения, сроки кредита. В Сбербанке скидка зарплатным клиентам составит 1 п. п., следует из данных на сайте банка — при кредите в 350 тыс. руб. на сроке один год экономия на процентах составит около 2 тыс. руб. Как правило, банки предлагают скидки по кредитам в обмен на перевод зарплаты в их банк. Кроме того, в разных банках есть небольшие скидки при оформлении кредита онлайн. Одобрение по кредиту получить сложнее, если ваш ежемесячный платеж будет превышать половину месячного дохода.

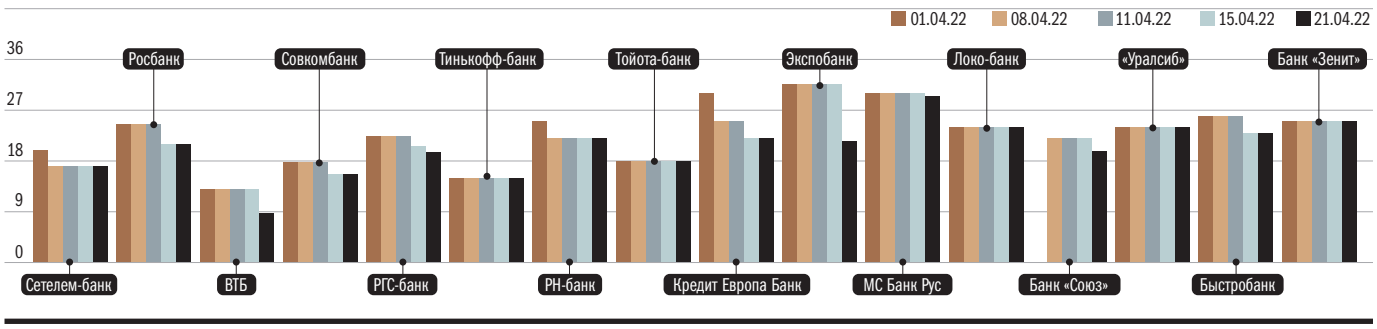
## Заемщикам не хватило снижения

Спрос на кредитные продукты все еще более чем сдержанный, констатирует Анастасия Терехина. По ее словам, пока ресурсная база банков не столь комфортная, чтобы предлагать максимально комфортные и удобные кредитные условия для заемщиков. Ключевая ставка в размере 17% все еще высокая, процентные ставки по кредитам выглядят для заемщиков неоправданно высокими, считает она. Чтобы спрос на кредиты восстановился, необходимо дальнейшее снижение ставок. «Для большинства клиентов, которые не нуждаются в срочных средствах, будет более правильным подождать с оформлением кредитов, так как ставка по ним будет планомерно снижаться в ходе снижения ставки ЦБ»,— говорит Максим Налютин из Deloitte. По его словам, снижение ставки ЦБ будет происходить на фоне стабилизации экономической ситуации в России, что позволит банкам немного ослабить текущие скоринговые процедуры. При этом наиболее благоприятные ставки и максимальная вероятность одобрения будет у зарплатных клиентов с хорошей историей взаимодействия с данным банком, заключает он. Впрочем, на фоне сохранения высокого уровня неопределенности и действия кредитных каникул ослабление скоринга в перспективе 12 месяцев едва ли возможно, считает независимый эксперт Андрей Бархота: «Не исключено, что в среднесрочной перспективе банки будут осторожно понижать ставки по кредитам, работая преимущественно со своими зарплатными клиентами, а в кредитовании клиентов открытого рынка будут действовать более высокие процентные ставки и связанные страховые тарифы».

В ракурсе снижения ключевой ставки не так важно снижение на 3 п. п., как общая аргументационная линия и среднесрочный тренд на дальнейшее снижение, считает господин Бархота. По его словам, это значит, что в процессе ценообразования кредитных продуктов сроком на один—три года банки могут закладывать стоимость фондирования не 17%, а те же 11–15%, а итоговая ставка может учитывать дальнейшее снижение стоимости привлечения и быть более привлекательной для заемщика. Снижение ключевой ставки на 3 п. п. может означать симметричное или даже еще большее снижение ставок по кредитам на срок более шести месяцев, полагает он. «Но и такое снижение не является принципиальным с точки зрения восстановления темпов кредитования, которые были в 2021 году»,— подчеркивает эксперт. Впрочем, реакцией на понижение ключевой ставки станет постепенная нисходящая динамика ставок по кредитам, указывают в ПСБ. Дальнейшего улучшения ставок не исключает и член правления ВТБ Святослав Островский. Это должно сказаться на росте интереса к кредитам наличными и увеличению объема выдач, заключает он. По оценке ПСБ, при отсутствии новых финансовых стрессов спрос на потребительские кредиты к концу 2022 года может вырасти примерно в два раза ●

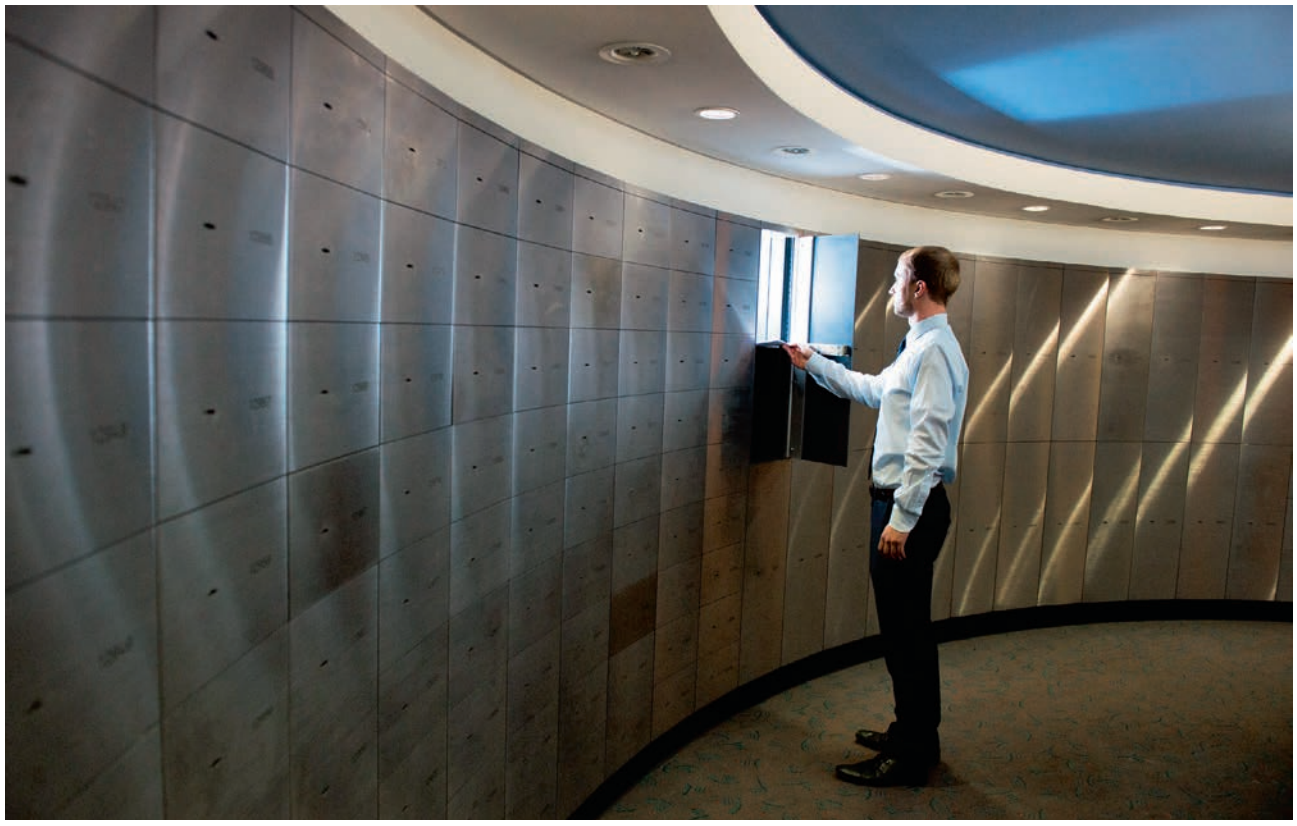
**МИНИМАЛЬНЫЕ БАЗОВЫЕ СТАВКИ ПО АВТОКРЕДИТАМ (%)**

Источники: Frank RG, данные банков.



# КУБЫШКИ КРИЗИСНЫХ ВРЕМЕН

## ВО СКОЛЬКО ОБХОДЯТСЯ ДЕПОЗИТАРНЫЕ ЯЧЕЙКИ



PICTURE ALLIANCE / GETTY IMAGES

В России наблюдается всплеск интереса к аренде индивидуальных банковских сейфов. Серьезные колебания на финансовых рынках часто приводят к росту спроса на альтернативные инвестиции, прежде всего в «физической» форме, что требует безопасных форм их хранения. «Деньги» решили вспомнить, что и на каких условиях можно хранить в таких сейфах и какие правила безопасности при этом нужно соблюдать.

Индивидуальные банковские сейфы (их также называют депозитными ячейками) — сверхконсервативный инструмент хранения ценностей. В спокойной экономической ситуации консервативны и условия их аренды, и цены за предоставление такой услуги. «До февраля 2022 года сохранялся умеренный клиентский спрос на аренду сейфовых ячеек,— рассказывает начальник управления развития депозитных и комиссионных продуктов банка МКБ Юлия Алексеева.— Клиенты в основном выбирали отделения, расположенные рядом с крупными бизнес-центрами и в спальных районах». По ее словам, именно уровень спроса наряду с заполняемостью банковских хранилищ оказывал влияние на колебания цен. И эти колебания на рынке в целом были тоже умеренными. Так, например, во многих банках на середину апреля действовали условия и тарифы на аренду индивидуальных сейфов, утвержденные еще в 2017–2018 годах.

Сейчас ситуация меняется. «В последнее время цены на аренду банковских ячеек подросли — это обусловлено кратным увеличением спроса на них в марте»,— говорит руководитель центра накопительных и трансакционных продуктов банка ПСБ Лидия Хальфиева. При этом спрос наиболее заметен в сегменте премиум и VIP-клиентов, которые в периоды повышенной волатильности предпочитают максимально консервативный подход к сохранению своих накоплений и ценностей. «По нашей оценке, интерес к аренде банковских сейфов в этом году будет расти»,— добавляет эксперт.

ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **picture alliance/ Getty Images, Hatton Garden Properties/ Getty Images**

### Тихая гавань

Такая тенденция не удивительна. Во-первых, во времена кризисов люди часто ищут способы вложения средств, альтернативные традиционным финансовым инструментам — в драгоценные металлы, бриллианты, предметы искусства. Сейчас в России их к этому подталкивают и власти: недавно был отменен НДС на операции со слитками из драгметаллов, что сделало вложения в золотые слитки гораздо более осмысленной инвестицией, чем раньше. Эти ценности нужно где-то хранить.

Во-вторых, банковский счет — это, строго говоря, не собственность его владельца на хранящиеся на нем средства, а обязательство банка перед держателем счета, которое может быть не исполнено по целому ряду причин. Например, в случае банкротства банка государственная гарантия на возврат средств вкладчику распространяется на сумму в пределах эквивалента 1,4 млн руб. Могут быть и регуляторные ограничения: как известно, в этом марте Банк России ввел лимит на снятие наличной валюты со счета — не более 10 тыс. долларов США в течение шести месяцев. В случае с арендой индивидуального сейфа подобные риски не возникают, все его содержимое — собственность владельца и он может распоряжаться им безо всяких ограничений (в отношении наличной валюты ЦБ специально давал соответствующее разъяснение).

В-третьих, банковская ячейка обеспечивает конфиденциальность. В период срока аренды вскрыть ее помимо воли владельца можно лишь в очень ограниченном числе случаев: либо по решению суда (так бывает, если в отношении владельца ведется расследование правоохранительных органов), либо в связи с угрозой физического уничтожения ее содержимого (например, при пожаре).

И наконец, важны соображения, связанные с безопасностью. Банковские хранилища оборудуются бронированной дверью, охраной и системой видеонаблюдения, а также системами пожарной безопасности.

В депозитарной ячейке можно хранить любое имущество, кроме отдельных запрещенных категорий. Запрещается использовать сейф для

HATTON GARDEN PROPERTIES / GETTY IMAGES

## ПОЧЕМ СТОИТ СОХРАНИТЬ

В каждом банке свои условия аренды сейфовых ячеек. Например, в «Сбере» в зависимости от размера сейфа арендная плата может составлять от 2640 до 6570 руб. за месяц. Чем дольше срок аренды, тем ниже оплата в пересчете на месяц. Клиентам, пользующимся пакетом услуг «Сбербанк Премьер», предоставляется скидка 10%, а пакетом услуг «Сбербанк Первый» — 20%. «Сбер» предлагает воспользоваться сейфами четырех типов — маленький, средний, большой и очень большой. Размеры сейфов отличаются в каждом конкретном офисе.
В Райффайзенбанке тариф за пользование банковской ячейкой в месяц, как и в «Сбере», зависит от срока аренды. Например, аренда самой маленькой ячейки (всего предлагается пять видов ячеек в зависимости от их размера) сроком на месяц в Москве обойдется в 2990 руб., но если вы ее арендуете на год, то оплата в месяц составит 1290–1390 руб. в зависимости от отделения. Если ячейкой пользуются несколько клиентов, то арендная плата выше. Но если один из клиентов оформил в банке ипотечный кредит, она ниже. Скидка предоставляется держателям карт категории Elite платежной системы Mastercard, категорий Infinite и Signature платежной системы Visa — 50%. Клиенты, подключившие пакет услуг «Премиальный», «Премиальный 5», платят за аренду ячейки на 20% меньше установленного банком тарифа.
Цена аренды сейфовой ячейки в Альфа-банке зависит от пакета банковских услуг, которым пользуется клиент. Банк предлагает на выбор девять типов ячеек — в зависимости от размера. В Москве пользование ячейкой до трех недель в зависимости от ее размера и статуса клиента составляет от 340 до 1270 руб. в неделю. От трех недель тарифы другие — от 1120 до 4070 руб. в месяц.

хранения огнестрельного оружия, газового и холодного оружия, боеприпасов, взрывчатых, легковоспламеняющихся, зловонных, токсичных, радиоактивных и химических веществ, в том числе в аэрозольных упаковках, сжатых газов, инфекционных материалов, жидкостей, иных опасных веществ и предметов, наркотических и других веществ, способных оказать вредное воздействие на человека и окружающую среду или на имущество банка, а также предметов и веществ, ограниченных в обороте и изъятых из оборота законодательством РФ, рассказывает Юлия Алексеева. Нельзя хранить в сейфе и продукты питания, даже если сейф арендован на один день. Полный список запретов, кроме предусмотренных законодательством, зависит от конкретного банка и прописывается в договоре с клиентом.

Кроме хранения ценностей, ячейки также часто используются для расчетов наличными при проведении сделок. Наиболее популярны в данном плане операции купли-продажи недвижимости. В таких случаях покупатель кладет деньги в сейф, а продавец получает доступ к ним после предоставления в банк документов, подтверждающих переход прав собственности на имущество. По сути, это аналог аккредитива, немного более дорогой, но зато без принятия риска на банк, что опять-таки актуально в кризисные времена.

### Нестандартные стандарты

Индивидуальный сейф представляет собой металлический ящик, помещенный в банковском хранилище в специальный каркас; именно в силу такой блоковой конструкции и возникло название «ячейка».

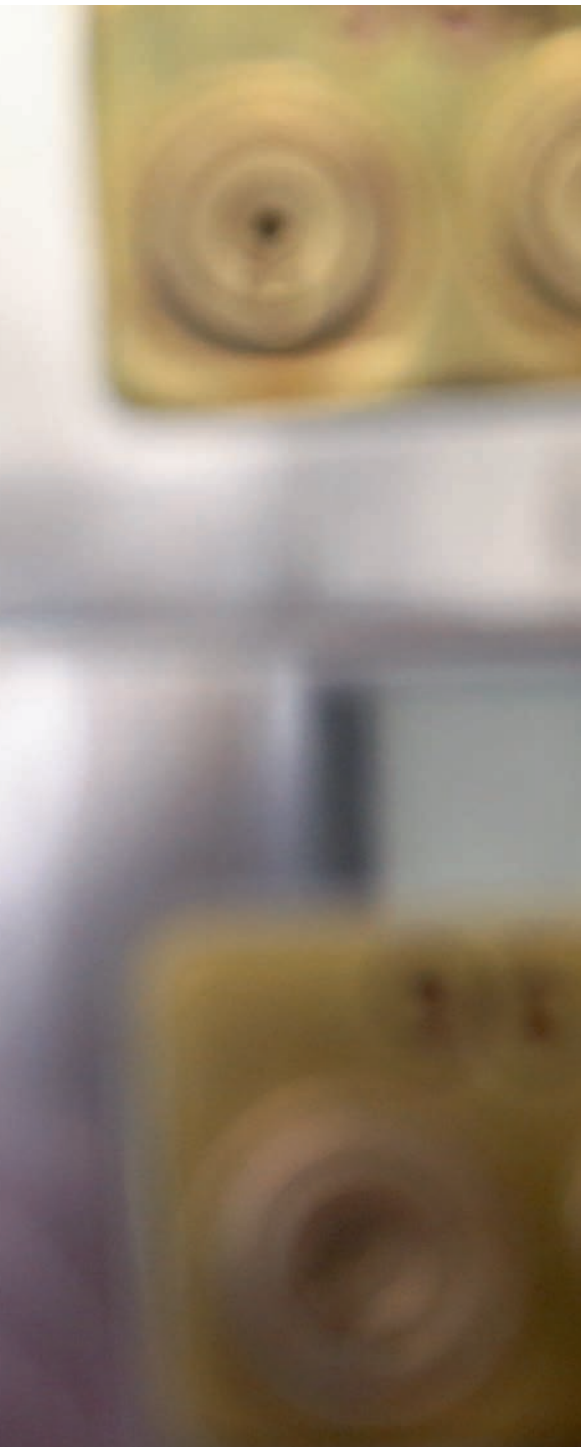
В принципе габариты ящиков более или менее стандартные, дно обычно чуть превышает по размеру обычный лист бумаги формата А4 (21х30 см), именно поэтому банки в тарифах зачастую указывают лишь высоту ячейки, хотя чаще все-таки приводится объем. По высоте же они сильно различаются, здесь стандартов нет, все зависит от конкретного производителя сейфов. При этом, как правило, банки классифицируют ячейки на малые («базовой» высотой порядка 10–12 см), средние (2–3 базовых высоты) и большие (4–6 базовых высот), есть и сверхбольшие сейфы высотой порядка метра — в таких можно хранить дорогую одежду или предметы искусства.

Размеры дна удобны для хранения не только документов, но и денег, поскольку позволяют почти без зазоров класть на дно ящика пачки как долларов, так и российских рублей (они имеют примерно одинаковый размер). Легко подсчитать, что в один слой помещается шесть стандартных пачек по сто купюр. Даже в малую 10-сантиметровую ячейку влезает по высоте восемь таких слоев, то есть $480 тыс. Рублевые пятитысячные купюры имеют примерно такие же размеры, вместимость малой ячейки в российской валюте составляет 24 млн руб.

Депозитную ячейку теоретически можно арендовать на любой срок — от одного дня до года. Правда, многие банки не дают подневной тарификации, а устанавливают платеж сразу за некий минимально допустимый срок — скажем, за неделю или месяц.

Разумеется, на цену влияет и размер сейфа (чем больше — тем дороже), а также срок аренды (при больших сроках цена в пересчете на день хранения ниже, чем при малых).

Разброс цен очень велик, цена аренды может в разы отличаться от банка к банку, столь же значительны бывают



различия в тарифах в зависимости от региона — в столицах они выше всего, в других городах-миллионниках — немного ниже, в небольших населенных пунктах бывают вдвое меньше, чем в Москве и Санкт-Петербурге. В Москве, например, некоторые крупные розничные банки предлагают аренду малой ячейки за сумму чуть больше 1 тыс. руб. в месяц, некоторые — почти по 3 тыс. руб.

Как правило, стоимость аренды сейфовой ячейки зависит от размера сейфа, срока аренды, а также от динамики заполняемости сейфовых ячеек в банке, поясняет Лидия Хальфиева. Юлия Алексеева упоминает и такие факторы ценообразования, как расценки поставщика оборудования и стоимость расходных материалов.

## Цена секретности

Стандартный договор аренды ячейки предусматривает обеспечение конфиденциальности ее содержимого. У каждого индивидуального сейфа есть два замка: ключ от одного получает клиент, ключ от второго находится в банке. Когда клиенту нужно получить доступ к сейфу, сотрудник банка отпирает своим ключом ячейку, после чего оставляет арендатора один на один с содержимым ячейки. Это обеспечивает как контроль доступа (на случай, например, кражи ключа), так и обеспечение конфиденциальности.

Вместе с тем такая форма взаимодействия несет и определенные риски. В случае физического повреждения или уничтожения имущества в силу, например, пожара либо его хищении при ограблении банка клиенту для получения компенсации придется доказывать размер причиненного ущерба, как правило, в суде.

Вместе с тем существует и иной тип договора арендатора с банком — договор ответственного хранения. В этом случае сотрудниками банка делается опись содержимого ячейки и банк принимает на себя ответственность за его сохранность. Разумеется, все случаи пользования ячейкой при этом также происходят в присутствии сотрудников банка с составлением соответствующих документов об изменении содержимого сейфа.

«Если клиент заключает договор аренды сейфовой ячейки, то в этом случае сотрудники банка не будут осведомлены о том, что человек планирует хранить. Услуга ответственного хранения стоит дороже, чем классическая аренда ячейки. Но в этом случае сотрудники банка обязательно составят опись содержимого сейфа, проверят подлинность денег, пересчитают сумму»,— говорит Лидия Хальфиева. Также она отмечает, что для того, чтобы обезопасить содержимое сейфа, можно его застраховать. В случае если по договору ответственного хранения в ячейку помещаются не деньги, а иные ценности (скажем, ювелирные изделия или предметы искусства), потребуется их независимая оценка; соответствующие расходы лягут на клиента.

## Тонкости договора

При заключении договора аренды банковской ячейки эксперты рекомендуют внимательно его изучить. «Особое внимание следует обратить на информацию о мерах, применяемых банком при нарушении условий договора»,— советует Юлия Алексеева.

Одно из самых распространенных нарушений со стороны арендаторов — нарушение сроков договора. «При аренде сейфовой ячейки клиенту в первую очередь следует обращать внимание на срок аренды, прописанный в договоре»,— говорит Лидия Хальфиева. Если по истечении срока клиент не забирает содержимое ячейки, сотрудники банка имеют право ее вскрыть. Как правило, это происходит не в день окончания срока аренды, а спустя примерно 30 дней. При вскрытии ячейки банк составляет акт и опись содержимого, а все ценности клиента после вскрытия направляют в отдельное хранилище в банке. За каждый день хранения клиенту придется заплатить штраф согласно тарифам, предусмотренным договором.

> ***Услуга ответственного хранения стоит дороже, чем классическая аренда ячейки. Но в этом случае сотрудники банка обязательно составят опись содержимого сейфа***

Штраф придется платить не только за каждый день хранения сверх срока договора, но и за само вскрытие сейфа; это довольно существенная сумма относительно самой цены аренды — 5–10 тыс. руб. (кстати, аналогичные штрафы предусмотрены и при утере ключа). Поэтому многие банки предлагают предусмотреть в договоре аренды его автоматическое продление со списанием платы счета клиента в том же банке. Разумеется, в стандартные опции входит и возможность дистанционного продления договора.

Еще один момент связан с рисками потери арендатором физической возможности пользоваться сейфом — тяжелой болезни, травм или смерти. В договоре аренды индивидуального сейфа можно указать возможность доступа к сейфу третьих лиц (например, родственников), но в этом случае необходимо оформить на них соответствующую нотариальную доверенность. Это нужно не только для удобства пользования (скажем, если одну ячейку использует вся семья), но и на случай форс-мажорных обстоятельств — например, причинения тяжелого вреда здоровью и смерти арендатора. Доверенность можно оформить прямо в банке при заключении договора аренды ячейки.

Если такой доверенности нет, придется задействовать юридические механизмы. В случае смерти владельца сейфовой ячейки получить к ней доступ смогут родственники или те, кто был указан в завещании умершего, поясняет Лидия Хальфиева. Выяснить, какие финансовые активы оставил после себя умерший, поможет нотариус, который ведет наследственное дело — именно он занимается сбором информации об оставленном имуществе, в том числе от банков, и прояснит, какие счета, вклады и возможные ценности в сейфовой ячейке оставил после себя умерший. После получения официального запроса от нотариуса сотрудники банка, где была арендована ячейка, вскроют ее в присутствии наследников и нотариуса и проведут опись содержимого. Получить оставленные на хранение в ячейке вещи и ценности наследники смогут, обратившись в банк с паспортом и свидетельством о праве на наследство.

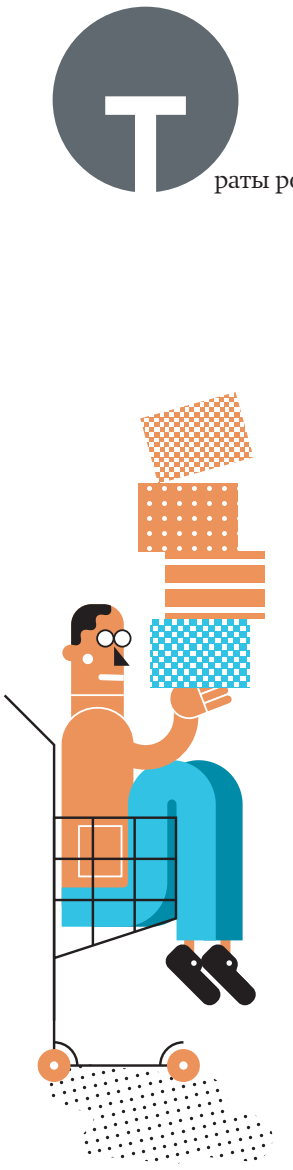
Правда, здесь могут возникнуть сложности — придется доказывать, что имущество в сейфе действительно принадлежит покойному арендатору. В такой ситуации может помочь завещание с перечислением ценностей, сданных на хранение в индивидуальный сейф.

«Такие вопросы решаются индивидуально с каждым клиентом»,— говорит Юлия Алексеева. На рынке встречается практика, когда даже родные и близкие арендатора не знают о наличии банковских сейфов, поясняет она. В случае ухода из жизни клиента наследник по запросу нотариуса получает информацию о наличии арендованных сейфовых ячеек, участвует при вскрытии ячейки и описи содержимого. После получения свидетельства о праве на наследство банк передает содержимое ячейки наследнику в полном объеме, без взимания каких-либо комиссий за хранение ценностей клиента ●

# ЗАКУПОЧНЫЙ СЕЗОН

## АЖИОТАЖНЫЙ РОСТ РАСХОДОВ РОССИЯН ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

Повседневные расходы россиян в марте—апреле продолжили расти. Ажиотаж подстегнула инфляция. Аналитики ждут далее стагнации и даже снижения расходов на фоне ухудшения экономической ситуации и уровня доходов.



ТЕКСТ **Анатолий Костырев**
ФОТО **Александр Казаков**

Траты россиян в марте — первой половине апреля продолжают увеличиваться, свидетельствуют данные «Ромира». Так, в марте индекс повседневных реальных расходов (с поправкой на инфляцию) россиян вырос на 10,8% относительно февраля, на 4,3% год к году. Индекс номинальных расходов (без учета инфляции) увеличился на 19,2% и на 22% соответственно. По оценкам «Ромира», в марте на продукты питания и товары повседневного спроса (FMCG) пришлось 45,6% расходов. Индекс свободных денег на фоне роста расходов за март сократился на 36 процентных пунктов, до 58%. Это минимальный показатель с декабря 2020 года.

Средние недельные расходы россиян на неделе с 4 по 10 апреля также увеличились, как и средняя цена одной покупки, сообщает «Ромир». Неделя к неделе индекс недельных расходов россиян вырос на 2,3%, до 5,23 тыс. руб. В годовом выражении показатель увеличился на 4,4%. Индекс среднего чека неделя к неделе вырос на 2,2%, до 657 руб. Относительно аналогичного периода прошлого года показатель увеличился на 8,6%. Исполнительный директор «Ромира» Инна Караева связывает продолжающийся рост индекса повседневных расходов россиян с ажиотажным спросом на непродовольственные товары, которые закупали впрок. По ее словам, в перспективе это приведет к стагнации спроса в сегменте, так как возврат в категорию, особенно товаров длительного пользования, происходит долго.

В NielsenIQ отмечают, что по итогам седьмой недели года после введения санкций темпы роста продаж FMCG продолжают замедляться. По данным NielsenIQ, год к году сопоставимые продажи (LfL) в сетях сократились на 8%. Заметнее всего — на 15% год к году — LfL-продажи снизились в гипермаркетах. В супермаркетах показатель сократился на 10%, в магазинах у дома остался на прежнем уровне. Аналитики NielsenIQ отмечают продолжающееся снижение спроса на продукты питания длительного хранения — крупы, консервы и пр., кофе и чай, а также товары по уходу за собой.

В группе «М.Видео-Эльдорадо» сообщили, что продажи ноутбуков на российском рынке по итогам первых трех месяцев текущего года выросли на 28%, до 950 тыс. шт. год к году. Динамику там связывают с потребностью в устройствах для удаленной или гибридной работы, дефицитом игровых консолей, а также волатильностью рубля. Гендиректор крупного производителя мебели «Мария» Ефим Кац говорит, что компания отмечает пятикратный рост спроса по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на покупку бюджетных кухонь бренда MIA, который работает в ценовом сегменте «средний минус». Доля этого продукта в структуре продаж всей компании «Мария» выросла с 3% до 15%, что в компании связывают с уходом из России многих

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

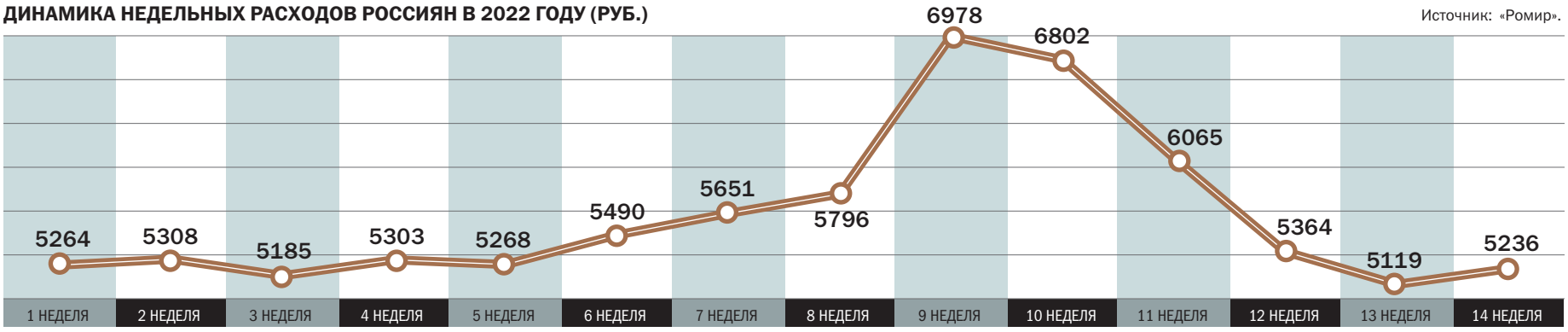
зарубежных производителей, прежде всего в экономсегменте.

Отмечен повышенный спрос на парфюмерию и косметику. По данным оператора системы маркировки ЦРПТ, в марте расходы на духи и туалетную воду относительно февраля выросли на 53%, до 13,8 млрд руб. В ЦРПТ объясняют это не только традиционно высоким спросом из-за 8 Марта, но и заявлениями международных компаний о приостановке поставок на российский рынок.

В некоторых категориях участники рынка видят ухудшение ситуации. В группе «Детский мир», крупнейшем продавце детских товаров

**ДИНАМИКА НЕДЕЛЬНЫХ РАСХОДОВ РОССИЯН В 2022 ГОДУ (РУБ.)**

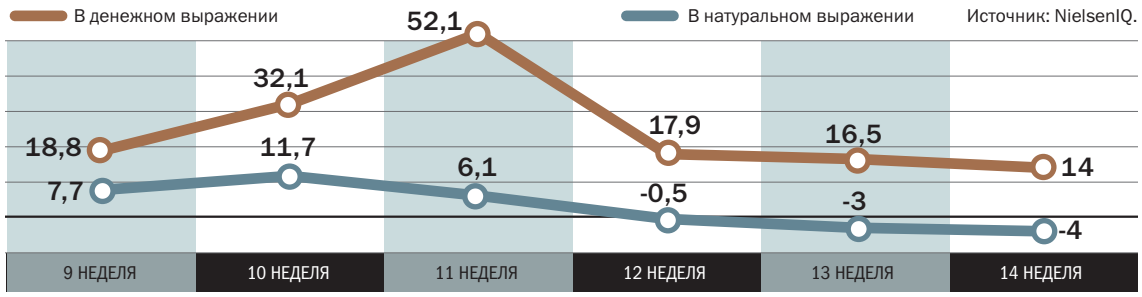
Источник: «Ромир».



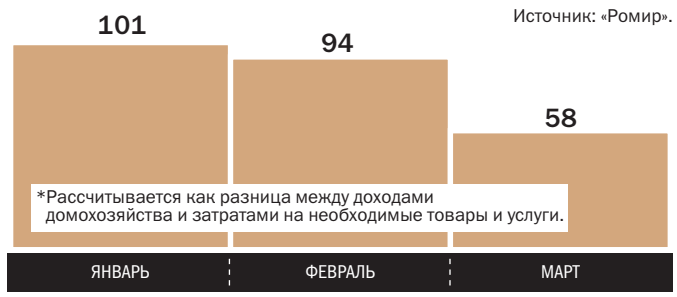
в России, фиксируют замедление роста продаж по итогам первого квартала этого года на фоне продолжающейся пандемии, а также сложных макроэкономических условий и изменения моделей потребительского поведения в стране.

Гендиректор «Infoline-Аналитики» Михаил Бурмистров полагает, что период повышенного спроса уже закончился, физические объемы потребления сокращаются в большинстве категорий и позитивная динамика продаж связана исключительно с инфляционным фактором. Российские потребители сформировали запасы, а темпы роста цены на товары замедлились, отмечает он. Между тем, резюмирует эксперт, международные компании продолжают покидать российский рынок, безработица растет, хотя эффект сглаживает частичное сохранение оплат при приостановке деятельности, и доходы россиян продолжат сокращаться, несмотря на социальные выплаты и индексации для бюджетников. Потому неизбежно снижение потребления, которое дополнительно усилится в связи с дефицитом в ряде товарных категорий, считает господин Бурмистров ●

**ДИНАМИКА ПРОДАЖ ПОВСЕДНЕВНЫХ ТОВАРОВ В ТОРГОВЫХ СЕТЯХ В 2022 ГОДУ К 2021 ГОДУ (%)**




**ИНДЕКС СВОБОДНЫХ ДЕНЕГ РОССИЯН В 2022 ГОДУ* (%)**




## ЗАРПЛАТА В ЛЮБОЙ ДЕНЬ

**Интернет-платформа «Авито Работа» вместе с финтех-компанией «Деньги Вперед» в апреле запустили сервис, позволяющий работнику получать заработную плату в любой удобный для него день.**

Этой весной резкий скачок курса доллара и последовавший за ним всплеск инфляции заставили поволноваться российских потребителей. Волатильность рубля привела к ажиотажному изъятию денег со счетов банков, а затем — к их возвращению на счета после повышения ставок по депозитам. И хотя финансовый ажиотаж спал, острая необходимость иметь деньги под рукой, чтобы реагировать на любые сюрпризы рынка, у потребителей осталась.

Новый сервис, запущенный платформой «Авито Работа» и компанией «Деньги Вперед», по мысли разработчиков, дает возможность получать заработанные деньги в любой удобный день и снижает необходимость обращаться за кредитами и займами. Сотрудники компаний могут самостоятельно адаптировать график получения заработанных денег под необходимые платежи по ЖКХ, ипотеке и другим крупным статьям расходов.

Как это работает. При подключении сервиса компании могут предоставлять сотрудникам возможность получать фактически заработанные средства, не дожидаясь дня выплаты зарплаты, вместо традиционной схемы выплат один или два раза в месяц. Чтобы воспользоваться сервисом, сотрудникам необходимо иметь аккаунт на «Авито». Надо оформить заявку в бухгалтерии компании, указав телефон, привязанный к аккаунту на платформе. Дождаться подключения. Набрать нужную сумму в личном кабинете на платформе (доступная сумма ограничена суммой фактически заработанных средств), направить запрос, нажав на кнопку «Получить». Деньги будут отправлены на счет сотрудника.

Для подключения сервиса работодателю необходимо быть клиентом «Авито Работы». Оставить заявку на подключение в личном кабинете аккаунта компании на платформе. Установить плагин частых выплат в 1С-систему или любую другую учетную систему компании. Подключение сервиса для компаний бесплатно, формат начисления заработной платы и налогов для бухгалтерии не меняется. После устройства на вакансии, отмеченные на «Авито Работе» значком «Частые выплаты», сотрудники смогут запросить средства через личный кабинет на платформе и получить их на карту, оплатив фиксированную комиссию. Сотрудники имеют доступ только к части уже фактически заработанных средств, а не берут кредит у компании.

«Последние несколько лет рынка труда можно охарактеризовать периодом, когда сервисы и работодатели идут навстречу потребностям людей. Партнерство с командой „Деньги Вперед“ даст возможность жителям нашей страны более гибко распоряжаться заработанными деньгами и формировать подушку финансовой безопасности. А компаниям — дополнительный инструмент в привлечении соискателей и снижении текучести. Уверен, что возможность получать заработанные средства в любой день станет привычкой уже в ближайшее время»,— подчеркивает Артем Кумпель, управляющий директор «Авито Работы».

Сервис уже доступен для клиентов платформы «Авито Работа», имеющих более пяти размещенных вакансий. Работодатели отмечаются на платформе значком «Частые выплаты». По словам представителя компании, возможность получать зарплату в любой день повышает количество откликов от 2,5 до 9 раз по некоторым вакансиям, а затраты на наем персонала снижает на 60%.

# ДАЧНЫЙ ПЕРЕВОРОТ

## РЫНОК ИНДИВИДУАЛЬНОГО ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА СТАНЕТ БОЛЕЕ ПРОЗРАЧНЫМ

Теперь загородные поселки можно строить и продавать так же, как многоквартирные дома — с привлечением проектного финансирования и продажей через эскроу-счета. Покупатели будут более защищенными и в перспективе смогут легче получать для покупки ипотеку. Однако эксперты отмечают недостаточную продуманность закона и ограниченное предложение со стороны застройщиков.

В марте вступили в силу поправки к федеральному закону №476 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Они разрешают применять нормы долевого строительства для индивидуальных жилых домов. Средства дольщиков будут также размещаться на специальном эскроу-счете, воспользоваться ими застройщик сможет только после получения разрешения на ввод в эксплуатацию, а для строительства обязательно оформлять разрешительную и проектную документации и планирование благоустройства территории. На частных застройщиков, чей интерес ограничен одним домом на собственном земельном участке, закон не распространяется. Для них действует старый порядок подготовки и строительства частного дома: если его площадь не превышает 500 кв. м, то до начала и после окончания строительства об этом нужно уведомить местную администрацию.

### На рынке ИЖС не играют по-крупному

Большинство участников рынка загородного строительства — физические лица, самостоятельно нанимающие рабочих, или небольшие компании, которые продают и потом застраивают участки без подряда. Эта схема хорошо работает и позволяет решить проблему жилья эффективнее, чем покупка квартиры. Участники рынка любят приводить в пример дома площадью 120 кв. м в области по цене двухкомнатной квартиры в Москве. Проект может быть типовым или индивидуальным, но потребитель в любом случае получает продукт, в большей степени учитывающий его потребности, чем жилье из сегмента массовой застройки.

В прошлом году на фоне постпандемийного подъема спроса на загородную недвижимость у крупных девелоперов многоквартирных домов — группы ПИК, ГК «Самолет», ГК «Инград» — появились намерения в этом направлении. Новый закон создал базу для их реализации, распространив на сегмент ИЖС понятные, прежде всего банкам, правила игры. Собеседник в одном из банков говорит, что отсутствие стандартов эксплуатации и обеспечения строящихся поселков инфраструктурой, специфика участников (небольшие компании, у которых не всегда есть успешная история реализованных проектов) очень ограничивали возможности кредитования и проектов и покупателей. Банки не готовы были к таким рискам, пояснил собеседник.

GETTY IMAGES

ДМИТРИЙ ЛЕБЕДЕВ

Строящихся коттеджных поселков в московской агломерации единицы. «Спрос в прошлом году подскочил, но из-за подорожания строительных материалов — некоторые позиции взлетели в цене в два раза, средний рост цен составил около 30% — предложение не появилось»,— отмечает генеральный директор компании «Гео Девелопмент» Максим Лещев.

Финансирование строительства было заботой покупателя. Получить ипотеку на строительство собственного дома стало возможным фактически только с прошлого года. Сейчас ипотека на индивидуальное строительство есть и по специальным льготным программам. Но в целом выдачу ипотеки на ИЖС с трудом можно назвать массовой, при наличии высокого спроса на продукт. По итогам 2021 года объем

ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Getty Images, Дмитрий Лебедев**

ИЖС достиг 53% — исторический максимум — в общем объеме ввода жилья в России (49,1 млн кв. м). «Клиенты, покупающие загородные активы в элитных поселках, предпочитают сделки за наличный расчет. Сделки с ипотекой в структуре продаж застройщика элитных поселков составляют менее 10%,— рассказывает директор по ипотечным программам Villagio Estate Алена Ремизова.— Покупатели объектов бизнес-класса чаще используют ипотеку, порядка 60% покупок происходит с привлечением ипотечных денег».

## Новые правила

Нормативная база рынка ИЖС отстает от действующей в отношении строительства многоквартирных домов. За прошедшие десять лет в профильном законодательстве, регулирующем стройку квартир, произошел прорыв. Сейчас оно соответствует передовым мировым практикам, у банков есть четкое понимание правил игры. ИЖС остается диким сегментом, которого боятся финансовые партнеры. Дорог в районе застройки или нет, или они разной ширины и качества; школы, детские сады, поликлиники никто не строит; нет стандартов эксплуатации готовых объектов. «Неправильно эксплуатируемый объект за несколько лет может потерять до 50% стоимости»,— обращает внимание Борис Цыркин, управляющий партнер семейства компаний KASKAD Family.

По мнению директора управления элитной недвижимости компании «Метриум Премиум» Анны Джапаровой, принятые изменения в законе отражают интересы застройщиков крупных поселков массового сегмента и бизнес-класса. «До недавнего времени получить ипотеку на покупку дома в поселке было непросто, так как банки сомневались в ликвидности таких объектов — самые доступные по цене нередко были без инфраструктуры»,— говорит госпожа Джапарова. С финансированием, с точки зрения защиты интересов покупателей, тоже были сложности: банки строительство поселков не кредитуют, и застройщик работает на деньги от продажи, получая всю сумму сразу, при оформлении сделки. Еще одна проблема, которую может решить закон, касается эксплуатации инфраструктуры. «Есть прецеденты, когда застройщик передает покупателям в собственность только дома, а инфраструктуру оставляет у себя на балансе. Это позволяет ему устанавливать платный въезд в поселок или завышать цены на содержание территории»,— отмечает Анна Джапарова.

«Нововведения позволят защитить права граждан, привлечь профессиональных застройщиков и повысить качество индивидуального жилищного строительства»,— подчеркивает управляющий директор «Дом.РФ» Светлана Некрасова.

По мнению эксперта градостроительного института «Мирпроект» Андрея Старовойтова, закон стал существенным шагом для создания в стране системы ипотечного кредитования ИЖС, но в нем есть упущения. «Для строительства жилых комплексов с индивидуальными жилыми домами застройщик теперь должен получать полноформатное разрешение на строительство (в отличие от заявительной подачи уведомления о планируемом строительстве частного дома), но в то же время для него остаются в силе исключения, по которым для объектов ИЖС можно вообще не разрабатывать проектную документацию и не делать ее экспертизу,— комментирует господин Старовойтов.— Мы полагаем, что в таком случае банк, оценивающий

## СТРОЙКИ МОГУТ ЗАДЕРЖАТЬСЯ

Сроки завершения строительства начатых домов могут быть увеличены, но мер поддержки должно хватить, чтобы избежать долгостроев.

Сейчас в России строится 8953 жилых дома общей площадью более 95 млн кв. м, следует из данных Единой информационной системы жилищного строительства. Из них 77,2 млн кв. м продаются через счета эскроу — деньги покупателей защищены от нецелевого использования застройщиком. Если с девелопером что-нибудь случится, покупатель сможет их вернуть или же ждать, пока стройку закончит другая компания.

Строительная отрасль и рынок недвижимости высокочувствительны к экономической нестабильности. Строительные материалы по ряду позиций начали резко дорожать еще в 2020 году, а в этом году прибавилась нестабильность курса рубля к доллару и неуверенность покупателей жилья в стабильности своих доходов. Участникам рынка придется перестроиться и пересмотреть свои планы, предупреждает генеральный директор Рейтингового агентства строительного комплекса (РАСК) Федор Выломов. «Это касается логистики ряда позиций в сегменте строительных материалов, привлекаемой из-за рубежа рабочей силы, чуть позднее придется заниматься оборудованием и программным обеспечением»,— перечисляет он.

По словам господина Выломова, главные последствия текущей напряженности связаны с планами застройщиков, будущими проектами. «Чтобы их запускать, нужно понимать, какой будет ситуация в экономике на горизонте как минимум двух лет. Сейчас с этим есть определенные сложности. Но правительство дает четкие сигналы о том, что строительство не будет обделено вниманием»,— указывает он. Продлеваются программы льготной ипотеки, запущена программа поддержки проектного финансирования, существенно упрощены согласовательные и разрешительные процедуры. В комплексе это должно поддержать рынок, нивелировать существующие сложности. Однако о том, что и как сработало, можно будет говорить только летом. «Что касается текущих проектов, то они в основном будут реализованы, вопрос в сроках — по некоторым проектам они могут сдвинуться, не исключено, что на год. Масштабной остановки стройки не допустят. А в случае отдельных проблем сейчас есть отработанные механизмы, которые защищают средства дольщиков»,— резюмирует Федор Выломов.

## СРАВНЕНИЕ ЦЕН НА ЗАГОРОДНУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ И КВАРТИРЫ В РОССИИ

| РЕГИОН | СРЕДНЯЯ ЦЕНА ДОМА В ПРОДАЖЕ В МАРТЕ 2022 ГОДА (МЛН РУБ.) | ДИНАМИКА ЦЕНЫ ДОМА (%) | | ДИНАМИКА ЦЕНЫ КВАДРАТНОГО МЕТРА НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ (%) | | НАСКОЛЬКО ДОМА ДОРОЖАЮТ СИЛЬНЕЕ, ЧЕМ КВАРТИРЫ (П. П.) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ЗА КВАРТАЛ | ЗА ГОД | ЗА КВАРТАЛ | ЗА ГОД | ЗА КВАРТАЛ | ЗА ГОД |
| РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ | 10,7 | 8,6 | 22,7 | 8,7 | 28,5 | -0,1 | -5,9 |
| ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ФО | 11,2 | 7,7 | 22,5 | 8,2 | 26,9 | -0,5 | -4,4 |
| МОСКВА | 42,5 | -0,2 | 15,8 | 1,6 | 7,7 | -1,9 | 8,1 |
| МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 31,7 | 11,6 | 24,3 | 7,8 | 30,3 | 3,8 | -6 |
| ТВЕРСКАЯ ОБЛАСТЬ | 15,3 | 19,5 | 31,9 | 16 | 44,9 | 3,5 | -13 |
| ИВАНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 10,9 | 12,4 | 32,9 | 11,6 | 38,8 | 0,8 | -5,8 |
| КАЛУЖСКАЯ ОБЛАСТЬ | 10,1 | 9,8 | 31,2 | 15,4 | 42,8 | -5,6 | -11,6 |
| ТУЛЬСКАЯ ОБЛАСТЬ | 9,3 | 19,2 | 43,1 | 2,7 | 18,5 | 16,5 | 24,6 |
| ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,8 | 6 | 17,3 | 8,4 | 28,2 | -2,4 | -10,9 |
| ВЛАДИМИРСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,2 | 17,1 | 32,3 | 9,5 | 29,5 | 7,7 | 2,7 |
| ВОРОНЕЖСКАЯ ОБЛАСТЬ | 7,7 | 13,2 | 28,3 | 9 | 26,6 | 4,2 | 1,7 |
| КОСТРОМСКАЯ ОБЛАСТЬ | 7,2 | -6,5 | 5,9 | 5,4 | 25,6 | -11,9 | -19,7 |
| КУРСКАЯ ОБЛАСТЬ | 6,9 | 7,8 | 25,5 | 7,7 | 32,4 | 0,1 | -6,9 |
| БЕЛГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 6,8 | 6,3 | 19,3 | 8,9 | 27 | -2,6 | -7,7 |
| ОРЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 6,7 | 9,8 | 19,6 | 7,7 | 27,7 | 2,1 | -8,1 |
| ЛИПЕЦКАЯ ОБЛАСТЬ | 6,4 | 6,7 | 23,1 | 11,7 | 33,8 | -5 | -10,7 |
| СМОЛЕНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 6,4 | 4,9 | 18,5 | 13 | 33,1 | -8,1 | -14,6 |
| РЯЗАНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,8 | 9,4 | 13,7 | 11,6 | 40,7 | -2,2 | -26,9 |
| ТАМБОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,7 | 3,6 | 23,9 | 11,2 | 30,8 | -7,5 | -6,9 |
| БРЯНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 4,8 | 2,1 | 9,1 | 12,3 | 42,3 | -10,2 | -33,2 |
| СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ФО | 18,2 | 13,4 | 26,1 | 12,2 | 33 | 1,2 | -6,9 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ | 51,8 | 19,6 | 34,9 | 11,9 | 27,2 | 7,7 | 7,7 |
| ЛЕНИНГРАДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 23,9 | 13,8 | 13,8 | 11,8 | 33,1 | 2 | -19,3 |
| КАЛИНИНГРАДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 16,7 | 14,4 | 34,7 | 21,2 | 52,7 | -6,8 | -18 |
| ПСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 10,1 | 3,1 | 23,2 | 10,9 | 33,5 | -7,8 | -10,3 |
| РЕСПУБЛИКА КОМИ | 8,6 | 4,9 | 13,2 | 5,6 | 15,6 | -0,7 | -2,5 |
| ВОЛОГОДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,4 | 6,3 | 21,7 | 7 | 30,9 | -0,6 | -9,2 |
| НОВГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,2 | 5,1 | 20,6 | 8,4 | 34,1 | -3,3 | -13,6 |
| ЮЖНЫЙ ФО | 12 | 7,4 | 23,6 | 8,4 | 31,8 | -1 | -8,2 |
| КРАСНОДАРСКИЙ КРАЙ | 25 | 17,9 | 63,4 | 3 | 21,5 | 14,9 | 41,9 |
| СЕВАСТОПОЛЬ | 15,8 | -4,8 | -4,2 | 9,6 | 23 | -14,4 | -27,3 |
| РЕСПУБЛИКА КРЫМ | 15,7 | -5,4 | 6,8 | 11,2 | 35 | -16,6 | -28,2 |
| РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,6 | 30,3 | 43,3 | 11,5 | 51,1 | 18,8 | -7,8 |
| РЕСПУБЛИКА АДЫГЕЯ | 7,9 | 12,9 | 36,2 | 6,5 | 65,5 | 6,4 | -29,3 |
| АСТРАХАНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,9 | 5,4 | 15,7 | 9,8 | 28,2 | -4,5 | -12,6 |
| ВОЛГОГРАДСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,4 | 10,2 | 12,5 | 10,1 | 29,4 | 0,1 | -16,9 |
| СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФО | 9,1 | 7,7 | 36,5 | 13,7 | 38,6 | -6 | -2,1 |
| РЕСПУБЛИКА ДАГЕСТАН | 14 | 14,8 | 53,8 | 10,2 | 27,8 | 4,5 | 26,1 |
| РЕСПУБЛИКА СЕВЕРНАЯ ОСЕТИЯ - АЛАНИЯ | 7,9 | 12,9 | 38,6 | 13,1 | 50 | -0,2 | -11,4 |
| КАБАРДИНО-БАЛКАРСКАЯ РЕСПУБЛИКА | 7,8 | -6 | 14,7 | 17,4 | 34,7 | -23,5 | -19,9 |
| СТАВРОПОЛЬСКИЙ КРАЙ | 6,6 | 6,5 | 32 | 15,5 | 45 | -9 | -13 |
| ПРИВОЛЖСКИЙ ФО | 7,2 | 7,7 | 16,7 | 8,3 | 30,9 | -0,7 | -14,1 |
| ОРЕНБУРГСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,4 | 0 | 8 | 7,1 | 22,6 | -7,1 | -14,6 |
| УРАЛЬСКИЙ ФО | 8,2 | 7 | 19,4 | 7,6 | 22,2 | -0,6 | -2,8 |
| ТЮМЕНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 10,3 | 2 | 27,2 | 8,1 | 24,9 | -6,1 | 2,2 |
| СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 9,1 | 13,8 | 2,2 | 5,5 | 23,7 | 8,2 | -21,4 |
| ЧЕЛЯБИНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,4 | 7,7 | 27,3 | 9,3 | 32,8 | -1,6 | -5,6 |
| ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ АВТОНОМНЫЙ ОКРУГ | 7,7 | 8,5 | 20,3 | 7,4 | 11,2 | 1 | 9,1 |
| КУРГАНСКАЯ ОБЛАСТЬ | 5,7 | 3,6 | 26,7 | 8,9 | 26,3 | -5,2 | 0,4 |
| СИБИРСКИЙ ФО | 9,9 | 7,8 | 20,2 | 6,9 | 26 | 0,9 | -5,8 |
| РЕСПУБЛИКА АЛТАЙ | 14,7 | 33,6 | 42,7 | 13,2 | 47,8 | 20,4 | -5,1 |
| НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ | 12,3 | 4,2 | 26,8 | 9,2 | 29,3 | -4,9 | -2,5 |
| ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ | 12 | 6,2 | 23,7 | 5,2 | 22,9 | 1 | 0,9 |
| КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ | 11,7 | 9,3 | 15,8 | 7 | 30,4 | 2,4 | -14,6 |
| КЕМЕРОВСКАЯ ОБЛАСТЬ | 11,2 | 13,1 | 12 | 9,4 | 22,3 | 3,8 | -10,3 |
| ОМСКАЯ ОБЛАСТЬ | 8,6 | 10,3 | 56,4 | 10,7 | 34,1 | -0,5 | 22,3 |
| АЛТАЙСКИЙ КРАЙ | 8,4 | 10,5 | 20 | 7,6 | 35,8 | 2,9 | -15,8 |
| ИРКУТСКАЯ ОБЛАСТЬ | 4,9 | -2 | -10,9 | 0,5 | 10,4 | -2,5 | -21,4 |
| ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФО | 11,9 | 7,8 | 23 | 5,2 | 17,4 | 2,7 | 5,6 |
| ПРИМОРСКИЙ КРАЙ | 14,9 | 14,6 | 19,2 | 9,8 | 25,6 | 4,8 | -6,4 |
| ХАБАРОВСКИЙ КРАЙ | 11,5 | 1,8 | 32,2 | -4 | 5,5 | 5,8 | 26,7 |
| РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ) | 9,4 | 5,6 | 19 | 6,5 | 17,2 | -0,9 | 1,8 |

**Источник:** ЦИАН.

риски кредитования проекта, не имеет главного для оценки — единственного документа, подтверждающего безопасность строящегося объекта капитального строительства по риску обрушения и его пожарной безопасности, подтверждаемые только органами экспертизы».

Рост организованности рынка требует от участников больших затрат на проект на старте, с этим у небольших компаний могут быть трудности. «Нужно купить землю, сделать проект планировки, согласовать его, что занимает от шести месяцев до года, и тогда можно будет рассчитывать на проектное финансирование и ипотеку для покупателей»,— перечисляет господин Цыркин. По его словам, это не невозможная трансформация, но требующая компетенций и стартовых вложений. «Небольшие игроки уйдут с рынка. Возможности конкурировать с крупными системными проектами по цене ограничены небольшой маржинальностью — около 15% в сегменте комфорт-класса»,— считает Борис Цыркин.

> ***«Спрос в прошлом году подскочил, но из-за подорожания строительных материалов предложение не появилось»***

Кроме того, есть проблема ограниченного предложения на рынке загородной недвижимости. «Площадки, достаточные для строительства масштабного, качественного проекта, есть, например, в 75 км от Москвы — это бывшие земли сельскохозяйственного назначения. Чистое поле. А спрос есть на транспортную близость к Москве, инфраструктуру, природу»,— резюмирует Максим Лещев ●

КРИСТИНА КОРМИЛИЦЫНА

# КАРТОЧНЫЙ ДОМИК

КАК РОССИЯНЕ ОБХОДЯТ САНКЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ

Россияне, не желающие отказываться от привычного зарубежного отдыха и шопинга, либо оформляют в российских банках китайские карты UnionPay, либо отправляются за картами иностранных банков за рубеж. Оба варианта связаны с риском: UnionPay, оформленная российским банком, не всегда позволяет бронировать отели и авто. При оформлении карты в другой стране всегда есть риски изменения местного законодательства и заморозки средств. Однако при грамотном подходе есть шансы выбрать себе такую карту, с пополнением которой проблем не возникнет, а потом и с использованием не будет проблем.

Международные системы Visa и Mastercard 10 марта подключились к западной санкционной кампании, приостановив операции в России. Их карты, выпущенные российскими банками, продолжают работать в стране, но не позволяют пользоваться средствами за рубежом. В конце апреля РБК стало известно, что российские банки, попавшие под западные санкции, не смогут выпускать карты китайской платежной системы UnionPay. В этой ситуации россияне, привыкшие пользоваться зарубежными онлайн-сервисами, и те, кто выезжает за границу, находят возможности обойти санкции. Некоторые специально отправляются за границу открыть счет в иностранном банке.

Как рассказал «Деньгам» собеседник в крупном российском банке, данные о гражданстве владельца карты никогда не передаются при обработке платежа — лишь реквизиты карты, поэтому международные платежные системы, по его словам, не знают и не могут знать, что покупку оплачивает россиянин. Обладателю иностранной платежной карты открывается путь к зарубежному шопингу, бронированию отелей, аренде авто за рубежом.

Однако в такой схеме обхода санкций есть свои нюансы, начиная от особенностей оформления банковских продуктов в разных странах и заканчивая трудностями с пополнением иностранных счетов и карт. Остановимся на этих нюансах более подробно.

## Трудности пополнения

На сайтах российских банков до сих пор висят сообщения о легком пополнении счетов и карт в любой валюте любых банков множеством способов. Однако перед тем, как открывать карту в иностранном банке, необходимо четко уяснить для себя, каким образом вы будете закидывать на нее деньги.

Переводы через платежную систему МИР, пояснили «Деньгам» в Сбербанке и Почта-банке, можно отправить с одноименных карт лишь в Белоруссию, Киргизию и Таджикистан. С 7 апреля стали доступны переводы на карты национальных платежных систем Казахстана и Узбекистана, однако на момент подготовки статьи в банках этих стран «Деньгам» весьма неуверенно говорили о такой возможности. В «Русском стандарте» отметили, что таким образом средства направляются только на карты национальных платежных систем и при переводе конвертируются в национальную валюту. То есть при использовании подобного варианта пополнения в банке потребуется оформлять и карту национальной платежной системы.

Переводы по номеру телефона доступны у Сбербанка и Тинькофф-банка, средства идут через систему быстрых платежей, однако проводить их возможно лишь в банки-партнеры. В Сбербанке переводить возможно в семь стран, в Тинькофф-банке — в четыре. Полный перечень стран и банков-партнеров приведен на официальных сайтах банков. Ко-

ТЕКСТ **Никита Кобылкин**
ФОТО **Кристина Кормилицына, Ирина Бужор**

### НЕ ЗАБУДЬТЕ УВЕДОМИТЬ НАЛОГОВИКОВ

Если вы все же решились воспользоваться услугами посредников или самостоятельно посетить соседнюю страну для открытия счета — не забудьте поставить об этом в известность российскую налоговую службу. В соответствии с ч. 2 ст. 12 и ч. 10 ст. 28 Федерального закона от 10.12.2003 №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», сделать это граждане страны обязаны в течение 30 дней с момента открытия счета и/или карты. Уведомление подается по специальной форме, утвержденной приказом ФНС России №ЕД-7-14/272@. Подать документы можно через сайт nalog.ru (при наличии электронной подписи), по почте или же при личном визите в налоговую инспекцию. Штраф за неуведомление — до 5 тыс. руб.

миссия — 1% от суммы перевода. О возможности перевода по номеру телефона в любой банк Узбекистана и ряд банков Таджикистана рассказали «Деньгам» в МТС-банке. Средства переводятся через «технического партнера» банка.

Переводы через SWIFT теоретически доступны из любого банка, кроме отключенных от системы финансовых сообщений в связи с санкциями. По факту же на сайте banki.ru можно найти множество жалоб граждан на то, что и в других банках не доходят переводы через SWIFT или идут с большой задержкой. Как пояснил «Деньгам» исполнительный директор Российской национальной ассоциации СВИФТ Роман Чернов, в данном случае проблема не в SWIFT: «Если у банка-отправителя нет корреспондентских отношений с банком-получателем, то финансовое сообщение идет через цепь посредников, и действительно сейчас чаще встречаются случаи, когда комплаенс такого посредника сообщение тормозит,— отметил эксперт.— Поэтому быстрее доходят платежи в те банки, с которыми у банка-отправителя есть корреспондентские отношения». Так, в ХКФ-банке отметили, что переводы SWIFT идут в среднем порядка семи дней. В других банках отметили, что при прямых корреспондентских отношениях переводы SWIFT доходят в течение одного операционного дня. Комиссии за услугу — от 1% от суммы перевода.

Переводы по номеру карты (не через НСПК) на сегодняшний день возможны при проведении платежей через платежные системы и иных посредников. Например, МТС-банк позволяет совершать подобные переводы в Узбекистан на карты национальных платежных систем, а также UnionPay и Mastercard, а также на карты Таджикистана («Корти милли») и Киргизии («Элкарт»), на карты Армении («Арка», Visa Mastercard).

Переводы через платежные системы «Золотая корона», Contact и «Юнистрим» также теоретически возможны, но практически далеко не все банки их зачисляют на карту и не всех платежных систем. Например, «Золотая корона» дает возможность переводить средства на карты только четырех банков в Узбекистане, одного банка в Киргизии и всех банков Казахстана. В «Юнистрим» и Contact, как сообщили на горячей линии платежных систем, переводы с зачислением на банковскую карту на данный момент невозможны.

В то же время, по словам экспертов, ситуация постоянно меняется. Например, в Узбекистане на сегодняшний день есть существенные ограничения на кросс-конвертацию валют для нерезидентов. В то же время переводы по МИР в эту страну были приостановлены, а теперь вновь запустили, указывают в банках. Поэтому желающим завести себе карту международной платежной системы иностранного банка потребуется несколько банковских продуктов: основная карта, карта национальной платежной системы, рублевый счет. Можно завести себе карту и UnionPay, чтобы иметь возможность делать переводы с российской карты UnionPay на карту UnionPay выбранной страны (если такая возможность сохранится), а затем уже на VISA, Mastercard.

*Стоимость услуг посредников, судя по объявлениям в интернете, составляет от 20 тыс. руб. Как и везде, тут важно не нарваться на мошенников*

## Карточный туризм

Открытие карт в банках разных стран имеет свои особенности. Чтобы стать клиентом узбекского банка и открыть карту, необходимы загранпаспорт, временная регистрация (оформляется в гостинице), сим-карта местного оператора связи (покупается на месте). Банки Узбекистана готовы работать с русскоязычными клиентами: на русском языке сайт, служба поддержки, мобильный банк, даже документы при оформлении карты также есть на русском языке. Узбекские банки раньше открывали карты россиянам и через посредников, однако 21 апреля появилось требование местного регулятора о необходимости лично явиться в банк и подать заявление.

Именно с этой страны начался так называемый карточный туризм. Цена путешествия в Узбекистан обойдется порядка 50 тыс. руб., включая авиабилеты. По опыту самих путешественников, самостоятельная поездка стоит дешевле. Впрочем, на сегодняшний момент, по отзывам россиян—владельцев карт, есть ограничение ЦБ Узбекистана на кросс-конвертации валюты для нерезидентов. Собеседник «Денег» в Капитал-банке пообещал, что в ближайшем будущем ситуация разрешится: местный регулятор должен отменить ограничение, так что перед визитом в страну стоит проверить.

Банки Киргизии также открывают карты россиянам лишь по паспорту и талону о временной регистрации, однако получить пластик день в день тут не получится: на изготовление карты уйдет от 2 до 14 дней. Как и в Узбекистане, есть русскоязычные службы поддержки. Карты открываются в сомах/долларах и сомах/евро или трехвалютные. Рублевых карт нет, однако есть возможность открыть не привязанный к карте рублевый счет в мобильном приложении, чтобы менять на доллары/евро (через национальную валюту). Преимущественно предлагаются карты Visa. Отзывы получающих карту в стране пока немногочисленные — туда не организован «карточный туризм», однако большинство оформивших карту говорят о простоте пополнения и удобстве.

В Казахстане для открытия карты требуется дополнительный документ — регистрационное свидетельство налогоплательщика (ИИН), скан паспорта и номер местного мобильного оператора, чтобы зарегистрироваться в банковском приложении. ИИН необходимо получать в налоговых органах страны. Существует большое количество компаний, предлагающих услуги по открытию карт дистанционно. Достаточно посреднику выдать нотариально заверенную доверенность с апостилем, и он получит за вас и ИИН, и сим-карту, и по скану вашего паспорта карту выпустит. Впрочем, у подобного способа есть очевидные минусы — предоставление ваших паспортных данных третьему лицу и меняющиеся правила игры в стране по получению карт иностранцами. Например, выдававшие ранее дистанционно карты иностранцам Kaspi.kz, Halyk, Sber.kz теперь требуют личного присутствия. В то же время отдельные банки, например Алтынбанк, все еще выдают карты россиянам без личного присутствия через картомат (специальное устройство, печатает карты) или выпускают виртуальные. Стоимость услуг посредников, судя по объявлениям в интернете, составляет от 20 тыс. руб. Как и везде, тут важно не нарваться на мошенников.

Белоруссия, Армения, Грузия, Молдавия, Таджикистан, Азербайд-

ИРИНА БУЖОР

жан. В этих странах также россиянам открывают карты, однако тут уже больше нюансов, причем минусы могут перевесить плюсы. В Армении теоретически возможно получить карту и открыть счет через представителя, однако в большинстве банков необходим номерной знак общественных услуг, который выдается имеющим вид на жительство, или же долгосрочный договор аренды. Открытие счета и выпуск карты занимает примерно неделю. Впрочем, сейчас турагентства активно прорабатывают вопрос «карточных туров» и потому ситуация может измениться в ближайшее время. В Молдавии без вида на жительство или официального трудоустройства также счет не открыть. В грузинских банках карта получается лично, и тут нет рублевых счетов, так что могут быть проблемы с пополнением. В Белоруссии россияне могут открыть карту и счет в том числе и в российских рублях, однако есть риск, что ваш банк в этой стране попадет под санкции. В Таджикистане для оформления карты нужен ИНН, который оформляется путем подачи документов в налоговый орган. Получение его далеко не так просто, по отзывам, как ИИН в Казахстане. В Азербайджане карты иностранцам оформляют при личном визите при оформлении разрешения на временное проживание (выдается не всем и не быстро) ●

## УСЛОВИЯ ОБСЛУЖИВАНИЯ РОССИЯН В ИНОСТРАННЫХ БАНКАХ

| БАНК | УСЛОВИЯ | ПРИМЕЧАНИЯ |
|---|---|---|
| КАПИТАЛ БАНК, УЗБЕКИСТАН | **MASTERCARD GOLD, ЕВРО:** 0,5% ЗА ОБРАБОТКУ ТРАНСАКЦИЙ, ВЫПУСК 360 РУБ., НЕСНИЖАЕМЫЙ ОСТАТОК 20 ЕВРО (30 ПРИ ОФОРМЛЕНИИ ПО ДОВЕРЕННОСТИ), СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ 2% | ВОЗМОЖНОСТЬ ОФОРМЛЕНИЯ КАРТ ПО ДОВЕРЕННОСТИ. ПРЯМЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТСКИЕ ОТНОШЕНИЯ С ГПБ, ТКБ И СБЕРБАНКОМ — БЫСТРО ДОХОДЯТ ПЕРЕВОДЫ SWIFT. ЕСТЬ СЛОЖНОСТИ С КОНВЕРТАЦИЕЙ ИЗ РУБЛЕЙ В ВАЛЮТУ |
| | **VISA GOLD , ДОЛЛАРЫ:** ВЫПУСК ОКОЛО 400 РУБ., ОБСЛУЖИВАНИЕ СЧЕТА $1 В МЕСЯЦ, НЕСНИЖАЕМЫЙ ОСТАТОК 0, СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ 2% | |
| ИПАК ЙУЛИ БАНК, УЗБЕКИСТАН | **VISA EXCHANGE, COM:** ВЫПУСК БЕСПЛАТНЫЙ, ДЕПОЗИТ $10, СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ ОТ 2,5% | НА КАРТЫ БАНКА МОЖНО ПЕРЕВОДИТЬ СРЕДСТВА ЧЕРЕЗ «ЗОЛОТУЮ КОРОНУ», ЧЕРЕЗ СБЕРБАНК ОНЛАЙН |
| | **MASTERCARD PLATINUM LIGHT:** ВЫПУСК 400 РУБ., ОБСЛУЖИВАНИЕ $0,49 В МЕСЯЦ, ДЕПОЗИТ $50, КАРТА UNION PAY В ПОДАРОК | |
| АСАКА БАНК, УЗБЕКИСТАН | **MASTERCARD+UZKARD:** ОФОРМЛЯЕТСЯ ТОЛЬКО В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ. ПЛАТЕЖИ ЗА РУБЕЖОМ 0,5% ОТ СУММЫ, СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ 2,5%, НЕСНИЖАЕМЫЙ ОСТАТОК ОКОЛО 100 РУБ., ОТКРЫТИЕ КАРТЫ 200 РУБ. | ВОЗМОЖНЫ ПЕРЕВОДЫ ЧЕРЕЗ МИР, УДОБНО ПЕРЕВОДИТЬ ЧЕРЕЗ СБЕРБАНК |
| АЛОКА БАНК, УЗБЕКИСТАН | ВОЗМОЖНО ОТКРЫТЬ КАРТУ МИР—UZCARD ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЕ ДЕНЕГ ИЗ РФ — ОТКРЫТИЕ 170 РУБ. ПЛЮС 671 РУБ. ДЕПОЗИТ | ВОЗМОЖНЫ ПЕРЕВОДЫ МИР—МИР, ПЕРЕВОДЫ НА КАРТУ ЧЕРЕЗ «ЗОЛОТУЮ КОРОНУ» НА UZCARD |
| | **VISA:** ДЕПОЗИТ ПО VISA $5, 0,3% КОМИССИЯ С КАЖДОЙ ОПЕРАЦИИ, ЕСТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ СНЯТИЯ ВАЛЮТЫ | |
| ДЕМИРБАНК, КИРГИЗИЯ | **VISA GOLD DEBIT, COM, ДОЛЛАР, ЕВРО:** ГОДОВОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ ОКОЛО 850 РУБ., ВЫПУСК БЕСПЛАТНО, ЕСТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ КОНВЕРТАЦИИ | У БАНКА УДОБНОЕ МОБИЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ С ПОДДЕРЖКОЙ PUSH. ПОДДЕРЖКА В ТОМ ЧИСЛЕ В МЕССЕНДЖЕРАХ |
| КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК КЫРГЫЗСТАНА, КИРГИЗИЯ | **VISA CLASSIC COM, ДОЛЛАР, ЕВРО:** ОТКРЫТИЕ БЕСПЛАТНО, ОБСЛУЖИВАНИЕ 125 РУБ. В ГОД, НЕСНИЖАЕМЫЙ ОСТАТОК 85 РУБ. | ДОСТУПНО ПОПОЛНЕНИЕ НА КАРТУ ЧЕРЕЗ «ЗОЛОТУЮ КОРОНУ» КАРТ VISA И «ЭЛКАРТ» |
| | **КАРТА «ЭЛКАРТ»:** ОТКРЫТИЕ БЕСПЛАТНО, ОБСЛУЖИВАНИЕ 125 РУБ. В ГОД, НЕСНИЖАЕМЫЙ ОСТАТОК 85 РУБ. | |
| KISB, КИРГИЗИЯ | **VISA CLASSIC, ДОЛЛАР ИЛИ СОМЫ:** ВЫПУСК $10, ОБСЛУЖИВАНИЕ $5, МИНИМАЛЬНЫЙ ОСТАТОК $5, ЛИМИТ НА СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ В БАНКОМАТАХ $350 | |
| АЛТЫН-БАНК, КАЗАХСТАН | **MASTERCARD GOLD, ТЕНГЕ, ДОЛЛАР, ЕВРО ИЛИ ЮАНЬ:** ВЫПУСК БЕСПЛАТНО, СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ СВЫШЕ 400 ТЫС. ТЕНГЕ 1%, ГОДОВОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ БЕСПЛАТНО | ЕСТЬ КОРРЕСПОНДЕНТСКИЙ СЧЕТ В РАЙФФАЙЗЕНБАНКЕ. ПО ОТЗЫВАМ, ПРОСТОТА ПОПОЛНЕНИЯ, ЕСТЬ ДОСТАВКА КАРТ В РОССИЮ И ВОЗМОЖНОСТЬ ОФОРМЛЕНИЯ КАРТ УДАЛЕННО — БУДЕТ ВИДЕОИНТЕРВЬЮ С СОТРУДНИКОМ. ГРОМАДНЫЙ НАПЛЫВ, ДОЛГОЕ ОЖИДАНИЕ |
| | **VISA INFINITE, ТЕНГЕ, ДОЛЛАР, ЕВРО ИЛИ ЮАНЬ:** ВЫПУСК , СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ СВЫШЕ 400 ТЫС. ТЕНГЕ 1%, ГОДОВОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ 443 РУБ. В МЕС. | |
| RBK BANK, КАЗАХСТАН | **PRISMA GOLD VISA:** МУЛЬТИВАЛЮТНАЯ — РУБЛИ, ТЕНГЕ, USD, EUR. ОБСЛУЖИВАНИЕ 27 РУБ./МЕС. СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ В БАНКОМАТАХ ПО МИРУ ДО 500 ТЫС. ТЕНГЕ ( 88 ТЫС. РУБ.) БЕСПЛАТНО, ДАЛЕЕ 0,9% | РАНЬШЕ БАНК ОТКРЫВАЛ ДИСТАНЦИОННО СЧЕТА НЕРЕЗИДЕНТАМ, ТЕПЕРЬ ЛИШЬ ПРИ ЛИЧНОМ ВИЗИТЕ |
| ХКФ БАНК, КАЗАХСТАН | **КОБРЕНДИНГОВАЯ КАРТОЧКА QIWI, VISA ТЕНГЕ:** БЕСПЛАТНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ, ВОЗМОЖНОСТЬ ПОПОЛЕНИЯ ЧЕРЕЗ QIWI-КОШЕЛЕК. СНЯТИЕ НАЛИЧНЫХ 2%. ДЛЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ БАНК ПРЕДЛАГАЕТ КАРТУ В ДОЛЛАРАХ С КЭШБЕКОМ ДО 33%, НО ДЛЯ ЭТОГО НЕОБХОДИМ ДЕПОЗИТ ОТ $10 ТЫС. | |

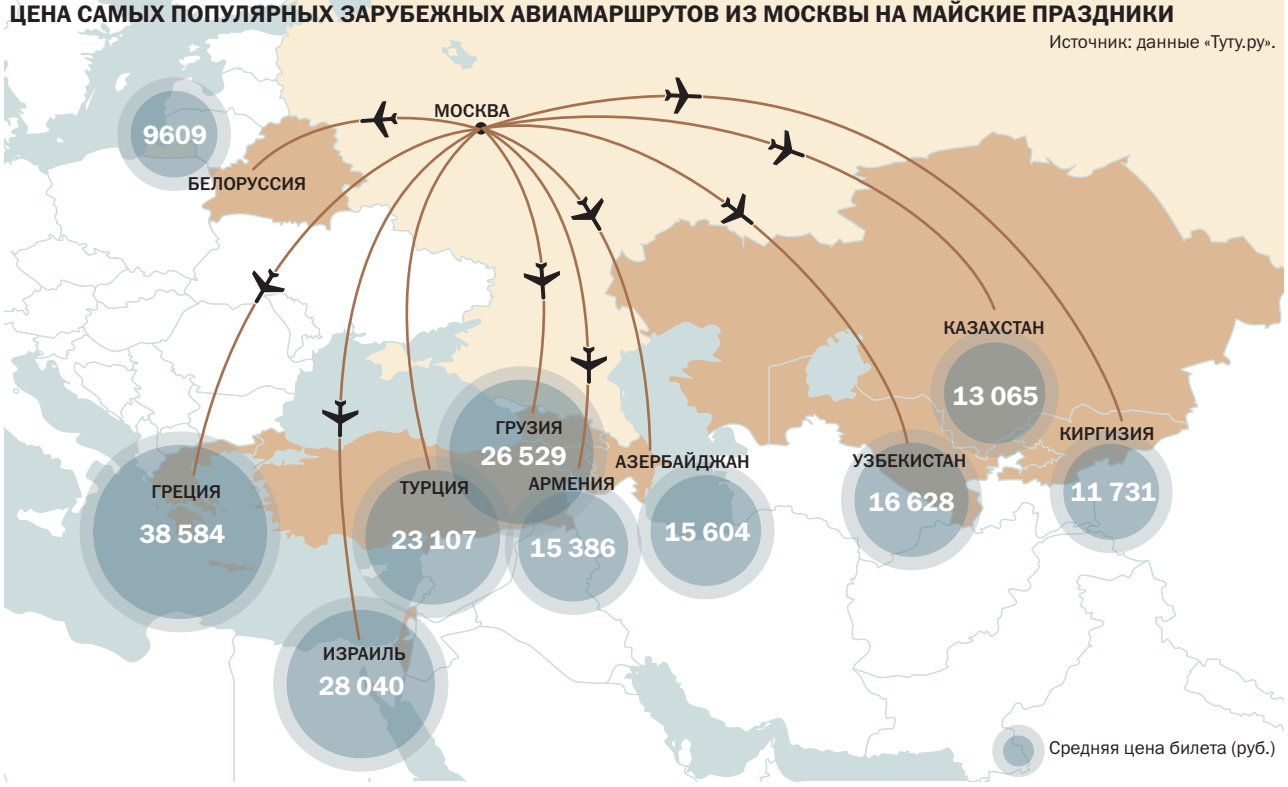
**Источник:** опрос «Денег», открытые данные.

# В ПОИСКАХ НОВЫХ ПУТЕЙ

## СКОЛЬКО СТОЯТ БИЛЕТЫ ЗА РУБЕЖ

**ЦЕНА САМЫХ ПОПУЛЯРНЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ АВИАМАРШРУТОВ ИЗ МОСКВЫ НА МАЙСКИЕ ПРАЗДНИКИ**

Источник: данные «Туту.ру».




На фоне санкций и непростой геополитической обстановки поездки россиян в другие страны заметно осложнились. Количество рейсов российских и продолжающих летать в страну зарубежных перевозчиков сильно ограничено. «Деньги» выяснили, сколько стоит отправиться за границу на самолете, поезде или автобусе.

Для зарубежных поездок российских туристов пока сохраняется большое число барьеров: резко ограничившееся авиасообщение, сохраняющиеся пандемийные ограничения, не работающие за рубежом эмитированные в России банковские карты и сложности с покупкой валюты внутри страны. Тем не менее путешественники уже активно прокладывают новые логистические маршруты за рубеж.

### Прямые рейсы

Формально российские власти сняли ограничения на прямое авиасообщение с десятками «дружественных» стран. Но из-за санкционных ограничений для российской авиаотрасли и закрытия воздушного пространства со стороны западных стран количество доступных соотечественникам прямых рейсов сильно ограничено. Так, в Европу на протяжении марта—апреля сохранялись только прямые рейсы перевозчика Air Serbia, следовавшие из российских городов в Белград. Стоимость билета из Москвы в Белград и обратно на 20–27 мая в середине апреля составляла от 78,2 тыс. руб. Из Санкт-Петербурга в аналогичные даты можно было купить билет за 69,5 тыс. руб.

Более доступны для россиян полеты в Турцию. Так, билеты из Москвы в Стамбул с пересадкой в Сочи или Минеральных Водах в системах бронирования доступны в среднем за 35 тыс. руб. В Анталью аналогичные рейсы есть за 31,1 тыс. руб. На похожих условиях соотечественники могут отправиться из Москвы в Каир.

Перспективными направлениями для путешествий на фоне масштабных ограничений оказались страны постсоветского пространства — во многом за счет сравнительно доступного бюджета поездки. Так, прямой авиаперелет из Москвы в Ереван и обратно на 20–30 мая в середине апреля в системах поиска и бронирования стоил 23,3 тыс. руб. В Ташкент в тех же числах можно было отправиться за 24,5 тыс. руб., а билеты в Бишкек стоили 18,8 тыс. руб. Сохранить российским перевозчикам удалось и прямые перелеты в Коломбо. Билеты из Москвы и обратно на 20–28 мая в апреле стоили 41,3 тыс. руб. Представитель Online-Tur.ru Игорь Блинов указывает, что направление пользуется устойчивым спросом у российских путешественников, несмотря на сложную внутриполитическую обстановку в стране.

### Стыковочные маршруты

Дополнительный спрос на перелеты в скором времени могут получить страны, через которые путешественники могут отправиться куда-то со стыковкой, констатирует руководитель направления «Авиабилеты» «Туту.ру» Ольга Епихина. Среди очевидных примеров — уже ставшие для россиян транспортными хабами города Турции, ОАЭ и Катара. Так, через Стамбул, Анталью, Дубай и Абу-Даби российские путешественники сейчас могут попасть в европейские страны. Например, перелет из Москвы в Мадрид и обратно на 15–22 мая с пересадкой в Абу-Даби в одной из поисковых систем в середине апреля стоил 69 тыс. руб. В Париж со стыковкой в Анталье в те же даты можно было слетать за 66,5 тыс. руб.

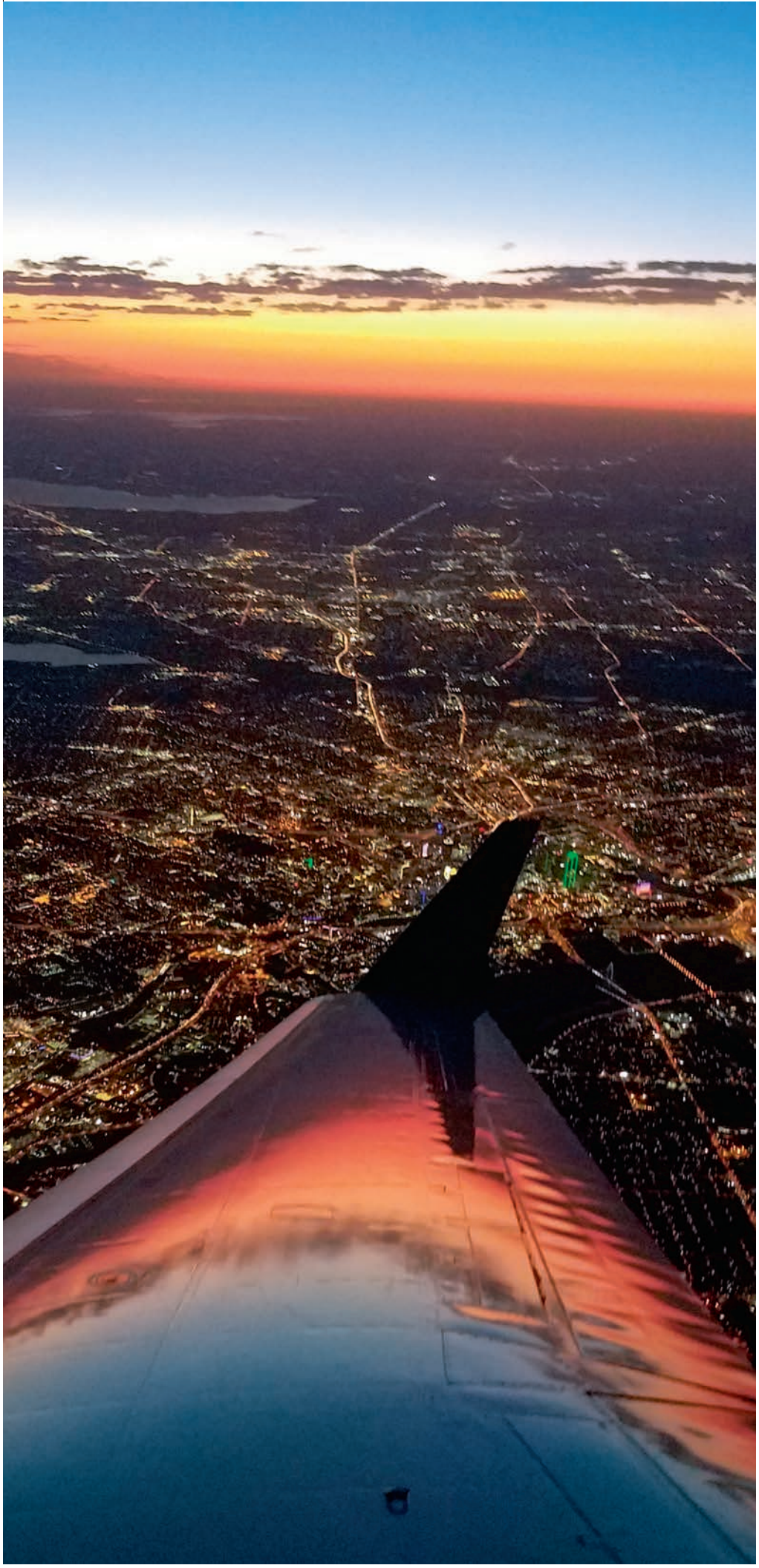
С пересадками путешественники сейчас ездят и в популярные азиатские страны. Например, цена рейса из Москвы в Бангкок и обратно в системах бронирования на середину июня с пересадкой в Абу-Даби составляла около 60 тыс. руб. На Бали можно было отправиться примерно за 100 тыс. руб.

Но перспективы стать стыковочными хабами для российских путешественников есть и у неожиданных направлений. Так, в середине апреля был анонсирован новый рейс из египетского Каира на Кипр. Осуществлять полеты в Ларнаку с конца апреля планирует Cyprus Airways. Цена доступных для бронирования рейсов на май на официальном сайте перевозчика начиналась от €71 за билет в одну сторону. Но, учитывая цену перелета из Москвы в Каир, такое путешествие все равно, вероятно, окажется для российского туриста накладным.

### Железнодорожные путешествия

Количество доступных поездов за рубеж сейчас сильно ограничено. Например, традиционно курсировавший между Санкт-Петербургом

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



GETTY IMAGES

*Дополнительный спрос на перелеты в скором времени могут получить страны, через которые путешественники могут отправиться куда-то со стыковкой*

и Хельсинки скоростной поезд Allegro прекратил движение еще в конце марта по решению финской стороны. Решение высказывалось как временное, но о возобновлении движения пока не сообщалось. Сейчас поездов, на которых можно добраться из России в европейские страны, нет. А следующие из Москвы и Санкт-Петербурга в Калининград через территорию Литвы маршруты не предполагают посадку и высадку пассажиров в стране.

Судя по данным сайта rzd.ru, международные поезда сейчас следуют только в Абхазию, Казахстан, Белоруссию и Монголию. Востребованными у путешественников из Москвы могут быть маршруты в Минск. Так, билеты на 1 мая по состоянию на конец апреля по этому направлению стоили от 2,9 тыс. руб., время в пути — менее семи часов. В Гродно можно было добраться за 4 тыс. руб. и примерно 14 часов. Поезд из Санкт-Петербурга в Минск идет около 13,5 часа и стоит от 3,6 тыс. руб. за поездку в одну сторону.

С Монголией и Казахстаном железнодорожное сообщение было возобновлено в конце апреля. В первом случае речь пока идет только о поездках из Иркутска. Поезд в Улан-Батор следует больше 22 часов и пока отправляется всего один раз в неделю — по пятницам. Стоимость билетов на середину мая начинается от 11,2 тыс. руб. в одну сторону. Поезда в Казахстан с конца апреля начали курсировать по маршруту Атырау—Астрахань. Билет в одну сторону на начало мая в апреле стоил от 2,1 тыс. руб., время в пути — более 11 часов. В конце июня планируется также запуск поездов в Алматы и Караганду из Саратова, Самары, Новосибирска, Омска и Казани.

## Автобус за рубеж

Еще одной возможностью для поездок за рубеж остаются автобусные перевозки. В «Туту.ру» констатируют, что спрос на билеты по традиционным маршрутам Москва—Минск—Москва и Санкт-Петербург—Минск—Санкт-Петербург за год вырос на 15%. Цена перевозки из Москвы на конец апреля — начало мая начинается от 1,6 тыс. руб. в одну сторону, из Санкт-Петербурга — от 1,85 тыс. руб. Провести в пути придется 9 и 13 часов соответственно. Помимо Минска автобусы отправляются в расположенный недалеко от российской границы белорусский город Орша. Поездка из Санкт-Петербурга продлится десять с половиной часов и будет стоить 2,2 тыс. руб. Из Москвы получится доехать меньше чем за семь часов, а билет в одну сторону обойдется в 2 тыс. руб. Дорога из города в Витебск растянется на восемь часов, билеты доступны по цене от 1,8 тыс. руб.

Одновременно автобусные перевозки у России сохраняются со странами Прибалтики и Финляндией, где спрос на фоне ограничения прочих транспортных возможностей, по словам аналитиков, вырос в три раза. Так, самый бюджетный автобусный рейс из Санкт-Петербурга в Таллин на 30 апреля обойдется в 2,5 тыс. руб., в пути придется провести больше семи часов. Поехать в Хельсинки дороже — цены начинаются от 4,2 тыс. руб., время на дорогу — семь с половиной часов. Альтернативный вариант — отправиться в Лаппеэнранту. Цена билета сопоставима, но в пути придется провести лишь около пяти часов.

Из Москвы прямые автобусные перевозки сейчас доступны в Ригу. Билеты на 30 апреля доступны по цене от 8,8 тыс. руб., а в дороге путешественнику придется провести сутки. Из Риги на стыковочных рейсах можно отправиться в другие европейские города. Также в системе бронирования «Туту.ру» доступны билеты на автобусные рейсы из Москвы в Кишинев, их цена начинается от 20 тыс. руб., а в пути придется провести полтора-два дня. Учитывая сложную обстановку в регионе, маршрут следования рейсов может корректироваться. В среднем, согласно оценкам «Туту.ру», билеты на автобусы за рубеж из России за год выросли в цене в два с половиной раза ●

### ЦЕНА ПОПУЛЯРНЫХ МЕЖДУНАРОДНЫХ АВТОБУСНЫХ МАРШРУТОВ ВЕСНОЙ 2022 ГОДА

| НАПРАВЛЕНИЕ | СРЕДНЯЯ ЦЕНА БИЛЕТА В ОДНУ СТОРОНУ (РУБ.) |
|---|---|
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—ТАЛЛИН | 3586 |
| МОСКВА—МИНСК | 1479 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—ХЕЛЬСИНКИ | 4248 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—МИНСК | 1744 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ – НАРВА | 1910 |
| МОСКВА—ВИТЕБСК | 1722 |
| МОСКВА—РИГА | 9776 |
| МОСКВА—ГОМЕЛЬ | 2592 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—РИГА | 5589 |
| МОСКВА—БОРИСОВ | 1493 |
| КАЛИНИНГРАД—ВАРШАВА | 4061 |
| МОСКВА—МОГИЛЕВ | 1978 |
| МОСКВА—БОБРУЙСК | 2294 |
| МОСКВА—ВАРШАВА | 11030 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—ПОЛОЦК | 1583 |
| МОСКВА—ОРША | 1709 |
| СМОЛЕНСК—ВИТЕБСК | 553 |
| НОВОСИБИРСК—КАРАГАНДА | 3285 |
| САНКТ-ПЕТЕРБУРГ—ВИТЕБСК | 1537 |
| МОСКВА—СТАХАНОВ | 1890 |

**Источник:** данные «Туту.ру».

# ОСОБЕННОСТИ ПЛЯЖНОГО СЕЗОНА

## ВО СКОЛЬКО В ЭТОМ ГОДУ ОБОЙДЕТСЯ ОТДЫХ НА МОРЕ

На фоне геополитического кризиса число доступных для россиян пляжных направлений заметно сократилось, а психологическое состояние соотечественников весной не всегда позволяло планировать отпуск. Сейчас путешественники постепенно возвращаются к размышлениям о летнем отдыхе. Наиболее востребованы пока поездки на Черноморское побережье, курорты Турции и Египта. Но возвращается спрос и на более отдаленные направления — например, Мальдивы. «Деньги» выяснили, сколько в этом сезоне будет стоить пляжный отдых для российских туристов.

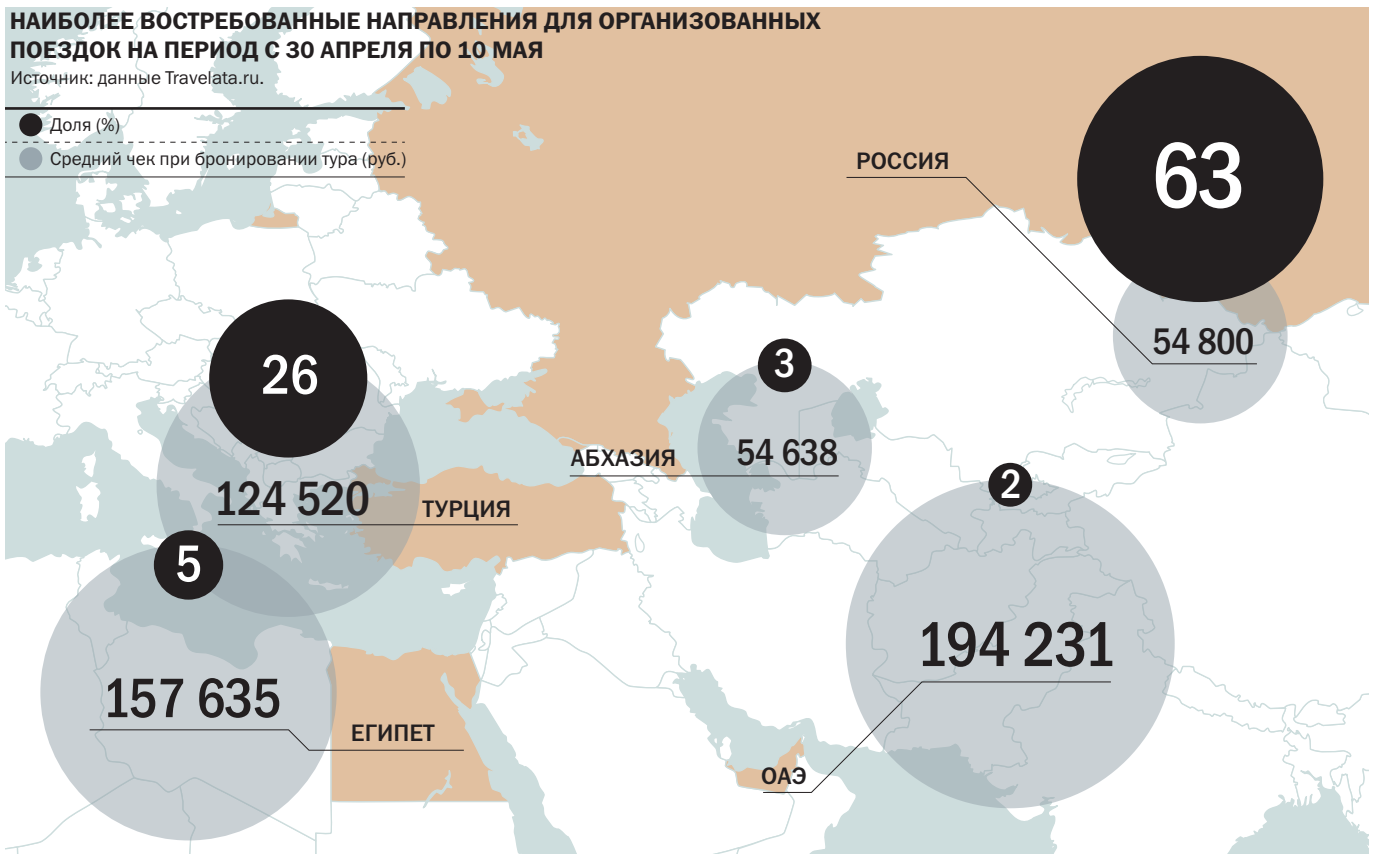
ТЕКСТ **Александра Мерцалова**
ФОТО **РИА Новости**

На фоне негативной информационной повестки, общей экономической и геополитической нестабильности активность путешественников пока сильно ограничена. Суммарный объем продаж туров на майские праздники Travelata.ru оказался на 30% меньше показателя докризисного 2019 года. А на лето, по оценкам компании, пока приходится только 15% текущих продаж: туристы ждут стабилизации ситуации с зарубежными направлениями и рассчитывают на снижение цен. Представитель OnlineTur.ru Игорь Блинов подтверждает, что продаются фактически все доступные направления, но спрос в среднем на 40–50% ниже прошлогоднего. Глубина бронирования составляет один-полтора месяца.

Пока спрос на пляжный отдых сфокусирован в основном на внутренних направлениях: согласно данным Travelata.ru, российские курорты формируют 63% бронирований на май. Средняя стоимость организованных туров составляет 54,8 тыс. руб. По оценкам гендиректора туроператора «Дельфин» Сергея Ромашкина, объем продаж по России на майские праздники в этом году на 10% ниже прошлогодних значений. Эксперт связывает это с ограничениями, сохраняющимися на полеты в южные города и страны, и общим негативным информационным фоном. «Не все россияне пока готовы планировать летний отдых»,— рассуждает он.

Лидирующим направлением в России Сергей Ромашкин называет Сочи. По оценкам Travelata.ru, средний чек тура с размещением в центральной части города сейчас составляет 71,3 тыс. руб. Отдохнуть в Имеретинском заметно дешевле — 56,8 тыс. руб. Также

РИА НОВОСТИ




правлений для отдыха Сергей Ромашкин называет Анапу, курорты Кавминвод и подмосковные отели. Крым, традиционно выступающий вторым по популярности российским направлением, пока не пользуется значительной популярностью у путешественников. Спрос на него, по оценкам эксперта, сейчас на 30–35% ниже прошлогоднего. Основная причина — ограничения на полеты в Симферополь. Господин Ромашкин поясняет, что отсутствие возможностей для перелета ограничивает возможности для кра-

**САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ ВНУТРЕННИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ОРГАНИЗОВАННЫХ ТУРИСТОВ**

Источник: данные Travelata.ru.

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

Источник: данные опроса «Туту.ру».

ткосрочных поездок на полуостров. Летом ситуация может стабилизироваться: выбираясь в длительный двухнедельный отпуск, многие россияне предпочитают добираться до Крыма на собственном автомобиле.

Еще одно популярное направление на предстоящий летний сезон — Абхазия, куда туристы в основном добираются из Сочи. Средний чек при покупке организованного тура в страну, по подсчетам Travelata.ru, на начало мая составляет 54,6 тыс. руб. Участники рынка не исключают, что именно Абхазия стала основным бенефициаром новой волны ограничения полетов за рубеж и в южные города страны.

Турция, по данным Travelata.ru, занимает второе место в структуре туристического спроса, формируя 26% продаж. Средний чек при этом достигает 124,5 тыс. руб. Египет формирует 5% спроса при стоимости бронирования 157,6 тыс. руб. Оба направления подорожали относительно ноября прошлого года в полтора-два раза, объясняет директор по маркетингу Travelata.ru Олег Козырев. На этом фоне, по мнению эксперта, соотечественники чаще стали выбирать более бюджетные средства размещения. Господин Козырев не исключает, что цены на отдых в Турции и Египте снизятся, но лишь после того, как туроператоры расширят существующие полетные программы.

Сравнительно высокобюджетным направлением для пляжного отдыха остаются ОАЭ. По оценкам Travelata.ru, средняя цена организованного тура в страну сейчас составляет 194 тыс. руб. Одновременно обеспеченные путешественники постепенно начинают возвращаться и на более отдаленные зарубежные направления. Так, Ассоциация туроператоров России (АТОР) со ссылкой на данные участников рынка отмечает резкий рост спроса на Мальдивы: по сравнению с провальным мартом продажи увеличились в несколько раз. Бизнес связывает этот тренд со стабилизацией курса валют, зарубежных перевозок и психологического состояния соотечественников. Недельный отдых на направлении в мае в отеле «все включено» на двоих здесь будет стоить 300–350 тыс. руб., указывают в АТОР ●

# ТОПЛИВНЫЙ ВОПРОС

## НА КАКОМ ГОРЮЧЕМ ЕЗДИТЬ ДЕШЕВЛЕ

Автомобили могут ездить на воздухе, спирте, на дровах. Но все же самые распространенные виды автомобильного топлива сейчас — это бензин, дизель, газ и электричество. «Деньги» разбирались, какие плюсы у каждого из них в наступившем весенне-летнем сезоне.

GETTY IMAGES

Изобретенная в 1825 году английским ученым Майклом Фарадеем смесь углеводородов под названием бензин (переводится с арабского как «благовонное вещество») сегодня является доминирующим видом топлива для автомобилей в России. По данным «Автостата», бензиновым типом двигателя в настоящее время пользуются 84% автовладельцев, второе место по популярности держит дизельное топливо (более 10%), далее идет газ (около 5%) и оставшиеся чуть более 1 процента приходятся на электричество.

Распространенность автомобилей на бензине объясняется тем, что такие машины по своей конструкции самые надежные и дешевые в эксплуатации. «Двигатель с искровым зажиганием, работающий на бензиновом топливе,— прямой потомок изобретения Готлиба Даймлера, автомобили на бензине считаются самыми простыми с точки зрения конструкции и недорогими в обслуживании»,— говорит Александр Багрецов, руководитель проектов консалтинговой группы компаний SRG.

Минус бензинового топлива — его высокий расход. В лучшем случае автомобили на таком виде топлива в среднем расходуют порядка 8–9 литров на 100 км в смешанном цикле (в городе и на трассе). «В основном среди бестселлеров российского рынка присутствуют автомобили с приводом на переднюю ось и двигателем 1,6 литра, чаще без турбонаддува,— продолжает Александр Багрецов.— Это, например, такие автомобили, как Huyndai Solaris и Creta, KIA Rio и Rio-X, Renault Logan, Sandero, Duster, Kaptur, а также Lada Vesta, Granta, Volkswagen Polo, Skoda Rapid. Все они имеют небольшой расход топлива: в пределах 10 литров в городском цикле и 6–7 литров — на трассе. Но самые малокубатурные турбированные версии этих автомобилей с мотором 1,3 и 1,4 литра мощностью до 150 л. с. за счет турбонаддува последнего поколения имеют расход бензина 5–7 литров на 100 км для трассы и города».

Более экономичны автомобили с дизельным мотором, который в 1893 году изобрел немецкий инженер Рудольф Дизель, придумав принцип воспламенения топлива в цилиндре от сжатия (а не от искры, как у бензиновых моторов). Современные дизельные моторы способны в среднем потреблять в 1,3–1,5 раза меньше топлива, чем двигатели на бензине. В смешанном цикле расход здесь вполне может составлять 6–7 литров, а некоторые модели вполне могут обойтись потреблением в районе 5 литров на 100 км. По цене дизельное топливо этой весной чуть дороже бензинового: по данным портала benzin-price.ru, в конце апреля средняя цена бензина марки Аи-95 составляла 52,5 руб., дизельного — 53,9 руб. за литр.

Но с дизельными моторами есть нюансы, которые прежде всего связаны с их более дорогим обслуживанием. «У современного мощного дизельного двигателя расход топлива ниже, чем у бензинового мотора, благодаря более высокому развиваемому крутящему моменту, а также высокой степени сжатия и характера горения топлива. Также дизельный мотор реже, чем бензиновый, перегревается в пробках,— указывает Роман Тимашов, директор по сервису компании „Автодом Алтуфьево“.— Однако, например, из-за высокого содержания серы в российском дизельном топливе автовладельцу придется в два раза чаще, чем на авто с бензиновым двигателем, менять масло и топливный фильтр».

«К прочим процедурам технического обслуживания дизельного мотора относится замена топливных форсунок, которая производится в интервале пробега 100 тыс. км,— продолжает Александр Багрецов.— Это дорогостоящая услуга, цена на которую находится в диапазоне от 100 до 300 тыс. руб. в зависимости от типа двигателя и марки автомобиля. Также все дизельные моторы сейчас оснащены турбонаддувом, и нужно особенно бережно относиться к турбокомпрессору. Цена замены турбины у такого мотора сейчас может составлять несколько сотен тысяч рублей».

Также дизельные моторы обычно более шумные, они плохо заводятся при сильном морозе, их конструк-

### ОСОБЕННОСТИ ЭКСПЛУАТАЦИИ МАШИН С РАЗНЫМИ ТИПАМИ ДВИГАТЕЛЕЙ

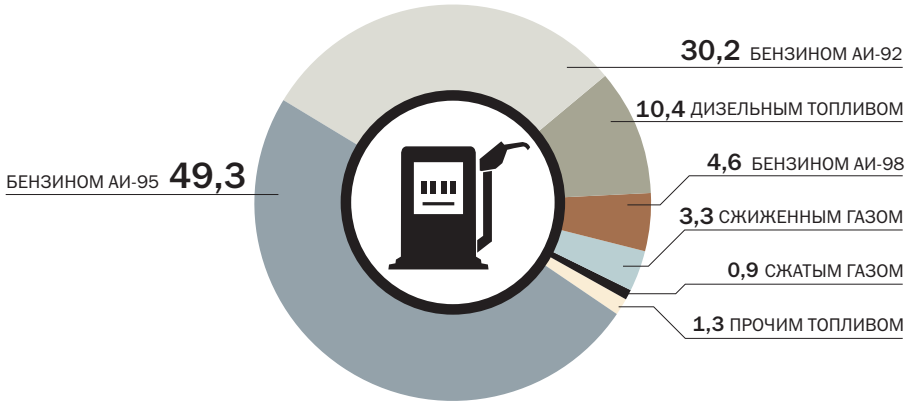
| ТИП ТОПЛИВА | ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПЕРВОНАЧАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ (ПО СРАВНЕНИЮ С БЕНЗИНОВЫМ АВТОМОБИЛЕМ) | РАСХОДЫ НА ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В ГОД (ПО СРАВНЕНИЮ С БЕНЗИНОВЫМ АВТОМОБИЛЕМ) | СРЕДНИЙ РАСХОД ТОПЛИВА НА 100 КМ (Л) | ЗАТРАТЫ НА ТОПЛИВО НА 1 ГОД ПРИ ГОДОВОМ ПРОБЕГЕ 20 ТЫС. КМ (ТЫС. РУБ.) | ЗАТРАТЫ НА ТОПЛИВО НА 2 ГОДА ПРИ ГОДОВОМ ПРОБЕГЕ 30 ТЫС. КМ (ТЫС. РУБ.) | ЗАТРАТЫ НА ТОПЛИВО НА 3 ГОДА ПРИ ГОДОВОМ ПРОБЕГЕ 40 ТЫС. КМ (ТЫС. РУБ.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| БЕНЗИНОВЫЙ | – | – | 9 | 94,5 | 141,7 | 189 |
| ДИЗЕЛЬНЫЙ | +20–30% В ЦЕНЕ НОВОГО АВТОМОБИЛЯ | +20% | 6 | 64,6 | 96,9 | 129,2 |
| ГАЗОВЫЙ | ПОКУПКА И УСТАНОВКА ОБОРУДОВАНИЯ: 70–130 ТЫС. РУБ. | -10–20%, НО ЕСТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РАСХОДЫ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ОБОРУДОВАНИЯ | 11 | 57,8 | 86,7 | 115,6 |
| ГИБРИДНЫЙ | +40–50% ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОНАЧАЛЬНОЙ ЦЕНОЙ НА БЕНЗИНОВЫЙ АВТОМОБИЛЬ | +30–40% | 4 | 42 | 63 | 84 |

**Источник:** расчеты «Денег» на основе данных из открытых источников.

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

**КАКИМ ВИДОМ ТОПЛИВА ЗАПРАВЛЯЮТСЯ В РОССИИ (%)**

Источник: «Автостат».




ция более тяжелая, а сами по себе дизельные автомобили более дорогие. «Дизельные авто в среднем стоят на 30–40% дороже бензиновых модификаций такого же класса, сегодня в среднем дизельный авто с пробегом обойдется в 2,5 млн руб., в то время как средняя цена подержанного бензинового авто составляет 1 млн руб.,— говорит Петрос Мкртычян, генеральный директор „СберАвто“.— Но силовые агрегаты на дизельном топливе позволяют сэкономить примерно 30% горючего, поэтому отлично подойдут для коммерческого транспорта. К тому же средний ресурс легкового дизельного двигателя обычно выше примерно в полтора раза, чем у бензинового. Так что авто на дизеле популярны и востребованы у россиян: по данным исследования „СберАвто“, проведенного в 2021 году, 24% автолюбителей со всей России назвали именно дизельные авто идеальными для собственных нужд».

## Газовый вариант

Конкуренцию дизельным моторам в последние годы все увереннее составляют моторы на газе. Главное преимущество такого вида топлива — оно гораздо дешевле. Этой весной литр газа на заправках стоит 26,3 руб., что вдвое доступнее, чем бензин и дизель. При этом газовое топливо позволяет экономить на обслуживании двигателя. «У газового топлива есть свои преимущества перед бензином: при работе автомобиля газ полностью сгорает, а газово-воздушная смесь не вымывает смазку в трущей паре цилиндров и колец,— объясняет Роман Тимашов.— Из-за снижения уровня смолистых осадков и нагарообразования на деталях головки блока и поршнях меньше загрязняется моторное масло. Эти факторы увеличивают межремонтный период работы двигателя и срок службы моторного масла в 1,5–2 раза, а свечей зажигания — на 40%, а также снижают токсичность выхлопных газов (CO) в 2–3 раза. Газовое топливо сгорает медленнее, чем бензин, и мотор при этом работает в два раза тише бензинового двигателя».

Однако газовое топливо несколько снижает мощность мотора, у него может быть на 20–30% выше расход топлива, также газовое оборудование требует дополнительного обслуживания. «Некоторые виды газового оборудования могут снижать мощность двигателя до 7%,— продолжает Роман Тимашов.— Также для газобаллонного оборудования (ГБО) требуется достаточно много пространства, что существенно уменьшает багажное место в автомобиле. Кроме того, необходимо сливать конденсат (поскольку он разъедает мембрану), регулировать клапаны через 10 тыс. км, следить за температурой автомобиля: перегретое авто увеличивает давление газа в баллоне. Расход газа выше, чем бензина — 12–15 литров на 100 км пути, хотя цена газа примерно в два раза ниже бензина».

Для перехода на газ требуются существенные первоначальные затраты на приобретение и установку нужного оборудования, например, от таких компаний, как Lovato, Tomasetto, BRC (Италия), STAG и Valtek (Польша), Alpha (Россия). Само газовое топливо сейчас предлагается в виде двух ключевых типов: пропан (на нем передвигаются примерно 70% газовых авто) и метан (30%). У пропана рабочее давление хранения (в сжиженном виде) составляет не очень высокие 12–15 атмосфер, таким образом, емкости для этого газа более простые, легкие и доступные по цене. Метан, в свою очередь, хранят не в сжиженном виде, а газообразном, под высоким давлением в 200–270 атмосфер, что требует более дорогого оборудования. С учетом недавней коррекции курса рубля приобретение и установка газового оборудования для пропана этой весной и летом обойдется в России в 70–80 тыс. руб., для метана — в 120–130 тыс. руб.

## Гибридный подход

Еще один набирающий обороты тип топлива для автомобилей — это электричество. Чистые электромобили на российском авторынке стали появляться недавно, и они еще не распространены, а вот гибридные модели (которые работают на электричестве и традиционном топливе) уже успели получить довольно широкое распространение. Такие машины способны потреблять всего 3–4 литра бензина на 100 км. «Гибридные автомобили используют на 30% меньше топлива, чем авто с бензиновым двигателем. Кроме того, гибридный мотор снижает объем токсичных выхлопов, а также накапливает энер-

**ДЕЛО ВКУСА**

**ДМИТРИЙ МАТВЕЕВ,**
генеральный директор компании «Мой автопрокат»

Бензиновые авто все еще самые массовые на рынке из-за того, что инфраструктура, приспособленная под них, самая обширная: это и сети заправок, и мастера по обслуживанию на различных СТО. Расход топлива — вещь относительная: смотря на чем и как ездить. Если мы говорим о малолитражках и езде по городу — нормальной кажется цифра 8 литров/100 км, если о каких-либо бизнес-седанах или кроссоверах — тут уже 9–12, ну а авто с большим объемом двигателей (внедорожники, спорткары, люкс-класс) — тут 15+ литров. Что касается экономичности самого двигателя, то тут на первом месте турбированные двигатели малого объема: сейчас на российском рынке это мотор концерна Volkswagen 1.4TSI — из личного опыта могу сказать, что при езде с соблюдением ПДД автомобиль Skoda Octavia с таким двигателем показывает средний расход на трассе 5,3 литра/100 км, а в городе — 6. Если же вы фанат американских «маслкаров» или же японских внедорожников, то тут речь об атмосферных двигателях, полном приводе, ярких эмоциях и драйве — но никак не об экономии топлива. Дизельные моторы — это ресурсные аппараты для повседневной езды. Изначально они были на грузовой и спецтехнике, но постепенно перешли и на легковушки. Сейчас цена топлива не сильно отличается от бензина — поэтому трудно сказать, что вы экономите на разнице. Но тем не менее дизельные двигатели экономичнее бензиновых по расходу топлива: для примера, новая BMW 730 по трассе «кушает» 7 литров, а Prado — 9,3 литра. Главная проблема дизельного топлива — это его нелюбовь к низким температурам, что характерно для большей части России зимой. Однако в современном мире есть много видов присадок и устройств по подогреванию топлива. Что касается газа, то у нас он пока что дешевле других видов топлива. Но ставить его на машину я бы рекомендовал только тем, кто понимает, что это авто купили себе надолго, или действительно тем, кто занимается извозом. Качественная установка и переоборудование авто — это крупная сумма денег в 60–100 тыс. руб. Гибридные же автомобили — новые такие машины могут стоить и в два раза дороже своих бензиновых конкурентов. Но если считать дальнейшие затраты, то за год вы будете почти вдвое экономить на топливе. Покупка авто с пробегом — это всегда покупка кота в мешке, а в случае с гибридом особенно. У нас слабо развита сеть по обслуживанию таких авто, поэтому при поломке электромотора вы можете заплатить вторую стоимость покупки машины за ее ремонт.

гию для аккумулятора в процессе торможения и использует ее повторно,— отмечает Игорь Серебряков, директор департамента послепродажного обслуживания ГК „АвтоСпецЦентр“.— Такой двигатель дает возможность автовладельцу продолжать движение, если в дороге у авто закончился бензин, или в обратной ситуации — разрядилась аккумуляторная батарея. Одновременно гибридный мотор позволяет экономить на техническом обслуживании: за счет того, что бензиновый двигатель в гибридных автомобилях используется в более щадящем режиме и меньше изнашивается. Из-за особенностей гибридной системы тормозные колодки работают меньше, чем у автомобилей с бензиновыми моторами, и также менее подвержены износу, чем у авто с бензиновым двигателем. Однако сложность гибридной конструкции требует и высокую цену автомобиля по сравнению с авто с бензиновым двигателем при прочих равных условиях, что увеличивает период окупаемости. Дополнительная аккумуляторная батарея делает автомобиль тяжелее, это отражается на его маневренности».

Участники рынка говорят, что характеристики гибридов привлекательны для большинства потребителей, однако распространение таких машин сдерживает более высокая изначальная цена. В новом состоянии гибридный автомобиль может быть на 40–50% дороже, чем бензиновый аналог, разница в цене на подержанные варианты может быть еще больше: по данным «Авито Авто», по итогам первого квартала 2022 года средняя цена автомобиля с пробегом с гибридным двигателем в России составила 1,098 млн руб., что более чем вдвое дороже, чем средняя цена обычных подержанных авто. В «Авито Авто» указывают, что популярность автомобилей с гибридным двигателем продолжает расти: по сравнению с аналогичным периодом прошлого года продажи таких автомобилей на рынке авто с пробегом в первом квартале 2022 года выросли более чем в три раза. В первую десятку самых популярных гибридных авто с пробегом сейчас входят таким модели, как Toyota Prius (средняя цена 905 тыс. руб.), Honda Vezel (средняя цена — 1,26 млн руб.), Toyota Alphard (средняя цена 2,2 млн руб.).

> *«По опросам, 22% российских автовладельцев не против приобрести гибридное авто»*

«По опросам, 22% российских автовладельцев не против приобрести гибридное авто, где можно использовать как традиционное топливо, так и электроэнергию,— отмечает Алексей Тузов, независимый эксперт транспортной отрасли.— Однако в российском автопарке гибриды практически отсутствуют: высокая цена и расходы на обслуживание — основные причины их низкой популярности». Так, минимальная цена на новый автомобиль с гибридным двигателем начинается от 2 млн руб. (Geely Atlas Pro), а средний чек за обслуживание такого авто составляет 18,9 тыс. руб.— в два раза больше, чем у автомобиля с ДВС. Самый оптимальный режим для работы гибридного авто — чередование разгонов и торможений, что чаще всего происходит при движении в мегаполисах. Но в первую очередь в гибридных авто изнашиваются системы охлаждения и аккумулятора. Поэтому состояние гибридного авто с пробегом очень сильно зависит от стиля вождения. Если оно регулярно обслуживалось, то АКБ прослужит дольше гарантийного срока — 5–7 лет. Однако замена батареи для гибридного авто обойдется в большую сумму — от 91 до 215 тыс. руб.

## Что выгоднее

Чтобы определить, на каком виде топлива выгоднее ездить, специалисты советуют прежде всего обратить внимание на такой ключевой момент, как средний пробег, который предполагается совершать на машине, а также условия, в которых она будет эксплуатироваться. «Каждый из существующих на рынке типов топлива и авто на них имеют свои преимущества, но они раскрываются полностью при использовании в подходящих для этого условиях»,— отмечает Петрос Мкртычян. Чтобы определиться с подходящим типом двигателя, на его взгляд, важно оценить свои материальные возможности, рассчитать ожидаемый пробег и срок службы авто, а также оценить инфраструктуру своего населенного пункта и доступность обслуживания.

Ситуация с заправками сейчас особенно сложная в отношении автомобилей на газу. Несмотря на то что правительство регулярно принимает программы поддержки этого вида топлива, газовых заправок во многих российских регионах остро не хватает. «На популярность газового топлива влияют сложности с заправками, их существенно меньше, особенно на Дальнем Востоке, в Сибири, в Северо-Западном округе»,— говорит Чингис Дашимолонов, директор центра ГБО «ГазИваныч». Например, в Санкт-Петербурге, по его словам, их не более 10. На Юге России, на Кавказе, напротив, транспорт на газу очень популярен. С одной стороны, цена на газ здесь несколько ниже, чем в других регионах, также здесь дешевле обслуживание оборудования, развитая инфраструктура заправочных и сервисных станций.

Чем меньше пробег автомобиля, тем меньше экономия от использования альтернативного топлива, но при использовании автомобиля на больших расстояниях выгода может получиться весьма внушительной. Скажем, при ежегодном пробеге в 20 тыс. км ежегодная экономия, по сравнению со среднестатистической бензиновой, машины дизельной составит почти 30 тыс. руб., газовой — 37 тыс. руб., с гибридным двигателем — 52,5 тыс. руб. А при пробеге в 40 тыс. км это будет уже 60 тыс. руб., 73 тыс. руб. и 105 тыс. руб. соответственно. Более внушительной выглядит экономия за пять лет: при большом ежегодном пробеге в 40 тыс. км дизельный мотор по сравнению с бензиновым позволит сэкономить 300 тыс. руб., газовый — около 370 тыс. руб., а гибрид — более полумиллиона рублей, точнее, 525 тыс. руб. Правда, при этом придется принять во внимание разницу в цене обслуживания и в изначальной цене авто, о чем мы сказали выше ●

## ОСОБЕННОСТИ ЭКСПЛУАТАЦИИ В ГОРОДЕ

**МИХАИЛ ЯКИМОВ,**
профессор Московского автомобильно-дорожного государственного технического университета (МАДИ)

Что касается автомобилей, работающих на бензине или на дизельном топливе, то надо понимать, что физические процессы у таких двигателей разные. Дизельные моторы работают в более напряженном режиме, как тепловом, так и по степени сжатия. Отсюда вывод, что современный дизельный двигатель более требователен к уходу, к топливу, к условиям его эксплуатации и обслуживания. Из эксплуатационных характеристик, которые представляют большой интерес для потребителя, надо отметить, что в силу более высокого коэффициента полезного действия дизельный двигатель выбрасывает гораздо меньше тепловой энергии в окружающую среду. Эксплуатация в высоких широтах при низких температурах, возможно, будет не совсем комфортна, потому что автомобиль с дизельным двигателем довольно плохо прогревается, а соответственно, не всегда возможно, использовав только систему охлаждения двигателя, в достаточной степени отопить салон транспортного средства зимой. Кроме того, дизельный двигатель гораздо более шумный, чем бензиновый.
Что касается газового топлива, то здесь нужно различать сжиженный газ и сжатый газ. Сжатый газ редко применяется в индивидуальных легковых автомобилях малого класса. В основном применяется для коммерческих автомобилей и для транспорта общего пользования. С другой стороны, сжиженный газ, пропанобутановая смесь, широко используется в индивидуальных автомобилях, так как она требует значительно меньшего внимания при обслуживании, является одной из безопасных систем питания автомобиля. Выбор силового агрегата, работающего на газовом топливе, скорее всего, будет интересен для эксплуатации его в городских условиях. Кроме того, именно в городских условиях важна экологическая составляющая, так как объем загрязняющих веществ у автомобилей, использующих газообразное топливо, значительно меньше, чем у автомобилей, использующих бензин или дизельное топливо. Это важно для сохранения качества городской среды.
Пожалуй, наиболее оптимальным является вариант покупки автомобиля с гибридным силовым агрегатом: электродвигателем и двигателем внутреннего сгорания, использующим запас топлива в виде аккумуляторных батарей и жидкого или газообразного топлива. Такой автомобиль может эксплуатироваться как в условиях города, так и на длительных загородных поездках. Однако такие автомобили существенно дороже, существенно сложнее в обслуживании. Батареи для хранения электрической энергии имеют немалый вес и занимают довольно много пространства в автомобиле. Гибридный автомобиль — довольно сложное устройство, совмещающее в себе довольно сложную трансмиссию (электрический автомобиль, двигатель внутреннего сгорания, а также источники хранения энергии). Все это, конечно, сказывается на его цене. Пока, к сожалению, рынок электрических или гибридных автомобилей, бывших в употреблении, не настолько развит, как рынок автомобилей с двигателями внутреннего сгорания. Люди опасаются приобретать бывшие в употреблении электрические автомобили, в первую очередь из-за довольно сложной диагностики состояния аккумуляторных батарей гибридного либо электрического автомобиля, а соответственно, их высокой стоимости при замене или ремонте.

Егор Иванович Бланкеннагель — один из основателей первого в России завода по производству сахара из сахарной свеклы

WIKIPEDIA.ORG

# СЛАДКАЯ ИМПЕРИЯ

## КАК ИМПОРТОЗАМЕЩАЛИ САХАР В ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ

История сахарной промышленности в России — это история о том, как предмет роскоши, привезенный из-за океана, превратился в массовый отечественный продукт, о том, как в эпоху между отменой крепостного права и Первой мировой войной наша страна стала экспортером сахара, а владельцы крупнейших сахарных производств — богатейшими жителями империи.

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **wikipedia.org**

### Дорогая заморская диковинка

Точная дата появления сахара на Руси неизвестна. Но упоминание сахара можно найти уже в одной из работ православного богослова Кирилла Туровского (1130-й — около 1182 года).

На протяжении столетий сахар был дорогостоящим импортным товаром, предметом роскоши, доступным только самым богатым и знатным.

Алексей Константинович Толстой в «Князе Серебряном» описывает пир Ивана Грозного в Александровой слободе: «…они внесли в палату сахарный кремль, в пять пудов весу, и поставили его на царский стол. Кремль этот был вылит очень искусно. Зубчатые стены и башни, и даже пешие и конные люди были тщательно отделаны. Подобные кремли, но только поменьше, пуда в три, не более, украсили другие столы».

25 октября (4 ноября) 1653 года царем Алексеем Михайловичем был подписан указ «О взимании таможенной пошлины с товаров в Москве и в городах, с показанием по скольку взято и с каких товаров». Согласно статье 51 торгового устава, пошлина на сахар составляла: «на сахар головной на пуд по рублю, на красной леденец по сороку алтын, на белой и на иной деланной на пуд по полтора рубли». Сахар головной — это слиток сахара конической формы весом 5–15 кг. «Леденец» — кристаллизованный сахар.

На 1 руб. в правление Алексея Михайловича можно было купить 5–8 овец или 50–100 куриц.

### Сумасбродный брат

Первая попытка заменить привозной сахар отечественным была предпринята при сыне Алексея Михайловича Петре Великом.

В начале XVIII века в Санкт-Петербурге существовало Великобританское сумасбродное братство, составленное из иностранцев, преимущественно англичан, наподобие «всепьянейшего собора» Петра Великого. В списке членов братства значился «ризнечей Павел Павловичь Вестов» (орфография оригинала сохранена). Павел Павлович (Paul Westhoff Junior) был сыном торговавшего в Москве иностранного купца Павла Яковлевича Вестова (Paul Westhoff Jacobs).

14 марта 1718 года царь Петр издал указ: «Московскому купцу Павлу Вестову в Москве сахарный завод заводить своим коштом и в ту кампанию призывать ему, кого захочет, на что и дать ему из Мануфактурной коллегии привилегию на десять лет и для оной фабрики вывозить ему из-за моря сахар-сырец, и в Москве из того готовить сахар и продавать свободно».

Завод по производству рафинада из импортного сахара-сырца был построен не в Москве, а на Выборгской стороне в Санкт-Петербурге, на берегу Большой Невки. Это было логично. Привезенный морем сахарный тростник сгружали на пристань рядом с заводом. Место, где располагался завод Вестова, впоследствии получило название Сахарный переулок. На заводе работали десять человек (два мастера и восемь рабочих), выработка составляла около 600 пудов (10 тонн) в год. В 1723 году Вестов открыл новые сахарорафинадные заводы в Москве и в Калуге. Занимался он не только производством рафинада, но и тор-

говлей, не очень успешно. В 1727 году у него за недоимки был конфискован дом в Москве. Но рафинадный бизнес показался привлекательным другим предпринимателям. Новые заводы появились в портовых городах — Риге, Архангельске, Одессе. К концу XVIII века их число достигло 20.

Близость завода к месту продажи сильно влияла на цену сахара-рафинада. Так, в конце XVIII столетия пуд (16,38 кг) сахара, произведенного в Архангельске, стоил в самом Архангельске 5 руб., в Ирбите и Тобольске — 7 руб., в Енисейске — 10 руб., в Иркутске — от 14 до 20 руб., в Якутске — до 40 руб.

## Свекла против рабства

Попытки заменить сахарный тростник, привозимый с Кубы и из Бразилии, сырьем из растений, выращиваемых в Европе, предпринимались учеными нескольких европейских стран.

В 1747 году немецкий химик Андреас Сигизмунд Маргграф опубликовал в трудах Берлинской академии наук работу, в которой сообщалось об обнаружении сахара в кормовой свекле и описывался метод его извлечения с помощью спирта. Работу в этом направлении продолжил в 1782 году другой немецкий ученый — Франц Карл Ашар. Он был принципиальным противником рабства и считал, что отказ от импорта выращенного в Новом Свете сахарного тростника поможет положить конец этому отвратительному явлению. В 1799 году Ашар послал королю Пруссии Фридриху Вильгельму III письмо с просьбой о займе для начала промышленного производства сахара. К письму был приложен сахар, полученный из свеклы. На кредит в 50 тыс. талеров (8333 фунта стерлингов того времени, что примерно соответствует современным £750 тыс.) Ашар приобрел участок под посевы и построил сахарорафинадный завод, начавший работу в апреле 1802 года.

В России в 1786 году была опубликована книга Петра Симона Палласа «Описание растений Российского государства с их изображениями». В описании клена можно прочесть: «Г. надворный советник Гледич справедливо говорит, что в Европе из кленового соку и других известных кореньев, как, например, из свеклы, борща или Камчатской сладкой травы и проч., можешь быть столь же много сахару добывать, сколько и из Индейского сахарного тростника, если толикое же число людей употребить и столько же места ими засевать заблагорассуждено будет».

Разработкой технологии получения сахара из свеклы занимался профессор Московского университета Иоганн Иаков Биндгейм. В том же 1799 году, когда Ашар угостил свекольным сахаром прусского короля, Биндгейм послал три образца сахара собственного изготовления (в виде сахарной головы, белого сахара-песка и сахара-сырца) императору Павлу I.

1799 год явно был знаковым в истории сахарной промышленности. В этом же году Медицинская коллегия (подчинявшееся непосредственно императору учреждение, занимавшееся медицинским делом) опубликовала книгу «Способ заменить иностранный сахар домашними произведениями», пропагандировавшую свекловичный сахар.

WIKIPEDIA.ORG

**Павел Иванович Харитоненко с сыном Иваном. Портрет работы Филиппа Малявина. Отец скончался незадолго до начала Первой мировой войны. Сын, лишившийся всего после прихода большевиков к власти, умер в эмиграции в 1927 году**

***«К концу XIX века Павел Иванович Харитоненко был не только одним из самых крупных отечественных сахарозаводчиков, но и крупным землевладельцем»***

И все в том же году помещик Яков Есипов в своем имении в селе Никольском Подольской округи Московской губернии начал разработку технологии получения сахара из свеклы с очисткой свекловичного сока известью. Вместе с отставным генерал-майором Егором Бланкеннагелем Есипов в 1802 году основал первый в России свеклосахарный завод в селе Алябьево Чернского уезда Тульской губернии. Отходы сахара перерабатывали в этиловый спирт. В том же году открылся второй, более совершенный завод — в селе Никольском.

Историк Игорь Баринов в статье «Сахар», написанной в рамках про-

екта «История российского предпринимательства», приводит оценку эффективности завода в Алябьево, сделанную в 1807 году профессором Московского университета Федором Рейсом: доходы от продажи сахара — 7675 руб. в год; доходы от реализации водок — 6778 руб. в год; накладные расходы — 2767 руб.; чистая прибыль — 11 686 руб.

В 1809 году представитель известной купеческой фамилии Иван Акинфович Мальцов построил завод в селе Верхи Брянского уезда Орловской губернии. Там производился сахар-сырец, который для выработки рафинада отдавали в Алябьево. Позднее Мальцов обзавелся собственным рафинадным заводом в селе Любохна.

В 1811 году отставной генерал-майор Антон Герард в своем поместье Большое Голубино (находилось примерно там, где проходит Голубинская улица в Москве) организовал еще один свеклосахарный завод, также вместе с Бланкеннагелем.

В 1812 году во время пожара в Москве сгорел дом Бланкеннагеля и склады с продукцией его заводов. На следующий год Бланкеннагель скончался.

## Защита отечественного производителя

Отечественная война 1812–1814 годов нанесла серьезный ущерб всему свеклосахарному производству. Сахар из отечественной свеклы не мог нормально конкурировать с произведенным из импортного тростникового сахара-сырца и импортным же рафинадом. В 1816 году был возобновлен его импорт с Кубы, в 1819 году были снижены пошлины на него. Рафинеры (производители рафинада из импортного сырья) оказались в преимущественном положении.

Ситуация стала меняться после того, как в 1822 году был запрещен импорт рафинада (исключение было сделано только для Одесского порта), а сахар-сырец обложен 15-процентной пошлиной. Протекционистская мера помогла не сразу. В 1822 году пуд сахара-сырца стоил в Санкт-Петербурге 7 руб. 29 коп., пуд лучшего рафинада — 12 руб. 14 коп. В 1827 году сахар-сырец подорожал до 9 руб. 21 коп. за пуд, а рафинад — до 12 руб. 43 коп. Только после 1827 года цены пошли вниз.

**Леопольд Егорович Кениг. На его заводах была впервые опробована технология производства сахара из свеклы паровым методом**

***На заводах Кенига выпускалось около 9% всего рафинада в России. Состояние семьи оценивалось в 21 млн руб. ($10,8 млн того времени, что примерно соответствует современным $360,5 млн)***

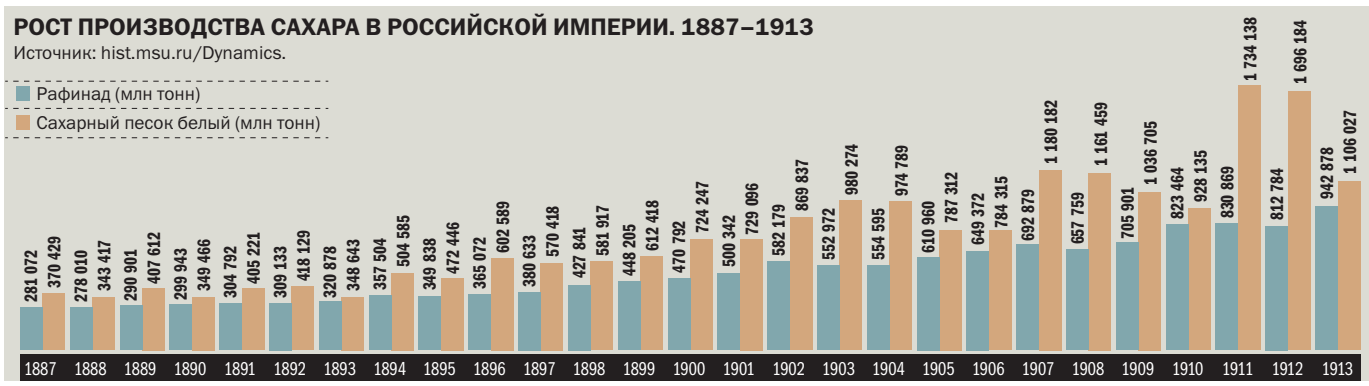
Помог не только протекционистский тариф на импорт (со временем он был поднят еще выше), но и совершенствование технологии производства сахара из свеклы, а также то, что стало расти число российских помещиков, занявшихся выращиванием свеклы и строительством собственных заводиков по производству сахара.

Вначале — поближе к Москве, Санкт-Петербургу, Риге. Затем — в районах с лучшими почвами и более благоприятным климатом, то есть лучшей урожайностью свеклы. В 1824 году были основаны два первых сахарных завода на Украине — князя Юзефа Понятовского в селе Трощине Каневского уезда Киевской губернии и семьи Собанских в селе Пятковке Ольгопольского уезда Подольской губернии. В 1830 году появился первый свеклосахарный завод в Белоруссии.

С 1825 по 1860 год число свеклосахарных заводов в России выросло с 7 до 387, а совокупный объем производства — с 240 тонн до 64 тыс. тонн в год.

Правда, многие из этих предприятий представляли, выражаясь современным языком, мелкий бизнес. Крестьяне платили барину оброк свеклой, которая на примитивном оборудовании и в небольших объемах перерабатывалась теми же крепостными крестьянами на сахар и спирт.

Но были исключения. В 1829 году отставной штаб-ротмистр лейб-гвардии Гусарского полка граф Алексей Бобринский в своем имении в селе Михайловском Тульской губернии основал Михайловский сахарный завод. Но поскольку самая высокая урожайность свеклы была в Малороссии, Бобринский перенес свою деятельность туда, основав в Киевской губернии в 1838–1846 годах четыре завода, на которых было установлено самое лучшее по тем временам обору-



дование. Завод Бобринского в Смеле был крупнейшим в России. Киевский губернатор Иван Иванович Фундуклей писал о нем: «На устройство всех заведений сахарного завода употреблен капитал в 434 000 рублей серебром; для действия их потребовалось до 2200 работников, которые… производят продуктов на 1 000 000 с лишком рублей ежегодно. Выделывая сахара в год до 250 000 пудов, завод приносит владельцу столько же рублей чистой прибыли». 250 тыс. руб. в то время соответствовали примерно $192 тыс. (в переводе на современные доллары — около $7 млн).

## Сладкий семейный бизнес

После отмены крепостного права в 1861 году помещики лишились бесплатной рабочей силы и дарового сырья. Мелкие свеклосахарные заводы стали разоряться. Наступало время крупных игроков.

С 1861 по 1913 год площадь посевов свеклы в России выросла в четыре раза — с 165 тыс. га до 681 тыс. га, валовые сборы выросли за этот период в 11 раз. Число сахарных заводов снизилось к 1913 году до 293.

С 1891 по 1899 год, в годы промышленного подъема, производство сахара выросло более чем вдвое. Этому способствовали техническое перевооружение предприятий, технологические улучшения, рост железнодорожной сети, делавший более доступным импорт российского сахара.

В 1914 году на всех свеклосахарных заводах страны было произведено 1,7 млн тонн сахара. Россия занимала второе в мире (после Германии) место по производству свекловичного сахара и четвертое место по производству сахара (включая тростниковый) после Германии, Кубы и Индии.

В 1911–1912 годах около 25% всего выработанного в России сахара поступало на экспорт.

**Граф Алексей Алексеевич Бобринский следил за всеми достижениями сахарного производства и выписывал для своих заводов самую современную технику**

***Израиль Бродский работал на заводах графа Бобринского, а в 23-летнем возрасте стал совладельцем рафинадного завода и одним из первых занялся экспортом российского сахара***

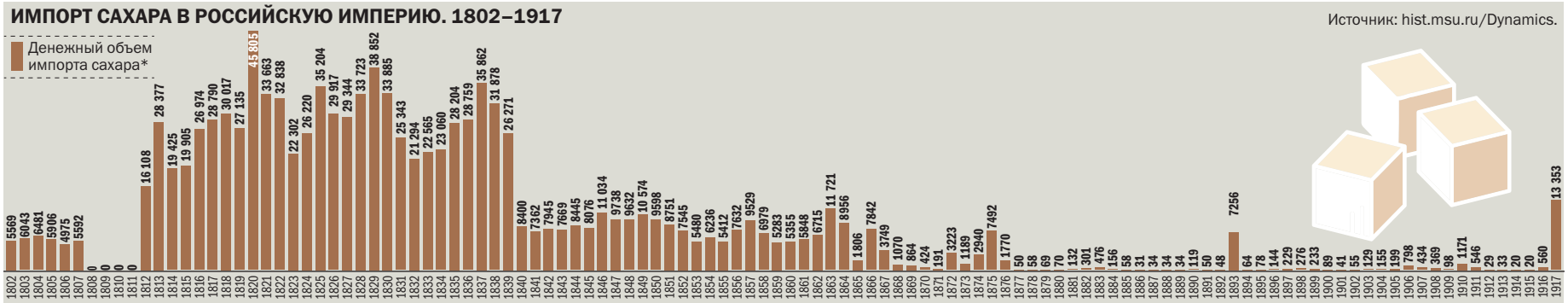
Если бы в 1861–1913 годах в Российской империи составлялся рейтинг самых богатых ее жителей, «сахарные короли» занимали бы в нем видное место. Заметную часть рынка контролировали несколько семей.

Леопольд Кениг в 15 лет начал работать на сахарном заводе Карла Пампеля в Санкт-Петербурге. После смерти хозяина был уволен, но устроился на другой завод — Прокофия Пономарева. В 1846 году 25-летний Леопольд женился на Каролине Пампель, дочке своего бывшего шефа. Несколько лет спустя на взятые в долг у родственников жены 27 тыс. руб. ($20,8 тыс. того времени, примерно равно современным $766 тыс.) Кениг приобрел небольшой сахарный завод, переоборудовал его и перепродал. Полученную прибыль вложил в аренду сахарного завода Пономарева. Во время Крымской войны 1853–1856 годов заработал на торговле сахаром свой первый миллион и вышел из бизнеса. Уже после крестьянской реформы занялся производством сахара из свеклы на Украине. За счет применения новых технологий, изученных в Германии, заводы Кенига вышли в лидеры рынка. Кроме сахара Леопольд Кениг занимался также винокурением, производством текстиля, деревообработкой. После его смерти в 1903 году дело унаследовали четыре сына, создавшие торговый дом «Товарищество Л. Е. Кениг — потомки». В начале XX века на заводах Кенига выпускалось около 9% всего рафинада в России. Состояние семьи оценивалось в 21 млн руб. ($10,8 млн того времени, что примерно соответствует современным $360,5 млн).

Купец Иван Харитоненко начал заниматься торговлей сахаром еще

**ИМПОРТ САХАРА В РОССИЙСКУЮ ИМПЕРИЮ. 1802–1917**

Источник: hist.msu.ru/Dynamics.




*Тыс. руб. Общая сумма по сахару-рафинаду и сахару-сырцу. За 1802–1839 годы – рубли ассигнациями, за 1840–1895 и 1915–1917 годы – кредитные рубли, за 1895–1914 годы – золотые рубли.

**Лазарь Израилевич Бродский. Портрет работы Николая Пимоненко. Фамилия Бродский у всех жителей Российской империи ассоциировалась с сахаром**

в 1850-е, до крестьянской реформы. После нее он взял в аренду у помещиков Сумского уезда Харьковской губернии два сахарных завода. В 1863 году он стал купцом первой гильдии, для чего требовался минимальный капитал 50 тыс. руб. ($38,5 тыс. того времени, что примерно соответствует современным $1,2 млн). В 1864 году на крупный кредит Харитоненко скупает весь сахар в губернии и затем прибыльно перепродает. В 1869 году основал Павловский рафинадный завод там же, в Сумском уезде. В 1874 году оборот торгового дома «Харитоненко и сын» превысил 20 млн руб. серебром.

В начале 1880-х возник кризис перепроизводства сахара, цена на него стала снижаться. В статье Василия Зиновьева из Томского государственного университета «Цены на продукты потребления в Томске в 1862–1917 гг.» приведены следующие сведения о стоимости пуда сахара в Сибири: 1882 год — 13,37 руб.; 1883 год — 12,8 руб.; 1884 год — 10,6 руб.; 1885 год — 8,6 руб.; 1886 год — 6,65 руб. Чтобы исправить ситуацию, владельцы 203 сахарных заводов объединились в синдикат (инициатором объединения был Иван Харитоненко) и договорились установить квоты на продажу сахара на внутреннем рынке, а остальную продукцию поставлять на экспорт.

После смерти Ивана Харитоненко в 1891 году во главе компании встал его сын Павел. Из книги Валентины Скляренко и Владимира Сядро «Павел Харитоненко»: «К концу XIX века Павел Иванович Харитоненко был не только одним из самых крупных отечественных сахарозаводчиков, но и крупным землевладельцем, которому принадлежали семь свеклосахарных заводов по производству сахара-песка и Павловский рафинадный завод, производящий до 5 млн пудов рафинада в год, 56 тыс. десятин собственной земли и 30 тыс. десятин, арендованных у помещиков». По состоянию на 1 сентября 1909 года личный капитал Павла Харитоненко в делах торгового дома составлял 15 544 710 руб. ($8 млн в долларах того времени, что примерно соответствует современным $250 млн). В стране действовало 279 контор торгового дома «Харитоненко и сын», сахар поставлялся не только на внутренний рынок, но также в Австро-Венгрию, Великобританию, Германию, Францию, Турцию, Персию и Китай.

Купец первой гильдии Артемий Терещенко вкладывал деньги, заработанные на поставках леса и хлеба для нужд армии во время Крымской войны, в покупку и аренду сахарных заводов и площадей для посадки свеклы в Черниговской губернии. В 1870 году он ушел на покой, передав дело сыновьям — Федору, Николаю и Семену, которые организовали «Товарищество свеклосахарных и рафинадных заводов братьев Терещенко» с первоначальным капиталом в 3 млн руб. ($2,3 млн того времени, примерно соответствует современным $50 млн). Кроме совместного «Товарищества» у каждого из братьев были заводы и земли в единоличном владении. На Всемирной выставке в Париже 1900 года свои достижения представляли «Товарищество», Николай Терещенко и наследники Федора Терещенко. На рубеже XIX-XX веков состояние семьи оценивалось в 15 млн руб. ($7,7 млн того времени, примерно соответствует современным $260 млн). В ночь с 22 на 23 февраля 1905 года сахаро-рафинадный завод «Товарищества» на хуторе Михайловском Глуховского уезда и прилегающие к нему постройки были сожжены рабочими, недовольными условиями труда (зарплата мужчин составляла 5 руб. в месяц, женщин — 3 руб. в месяц, в несколько раз ниже среднероссийской). Общий ущерб превысил 1,5 млн руб. ($773 тыс. того времени, примерно равно современным $24,9 млн). Терещенко не удалось добиться от страховой компании выплаты возмещения.

## Чай — Высоцкого, сахар — Бродского

«Чай — Высоцкого, сахар — Бродского» — популярная в дореволюционной России присказка (после революции к ней добавились слова «а власть — Троцкого»). Израиль Бродский работал на заводах графа Бобринского, а в 23-летнем возрасте, в 1846 году, стал совладельцем рафинадного завода. Израиль Бродский одним из первых занялся экспортом российского сахара. Центром его деятельности стала Одесса. В 1873 году Бродский основал Александровское товарищество сахарных заводов, в которое вошло семь заводов. После смерти Израиля в 1888 году товарищество возглавил его сын Лазарь. В ответ на обращение группы сахаропромышленников во главе с Лазарем Бродским 20 ноября 1895 года был принят закон «О некоторых мерах относительно сахарной промышленности», нормировавший предложение сахара на внутреннем рынке. Сверхнормативные объемы облагались дополнительным налогом, что способствовало удержанию цен на сахар и стимулировало его экспорт.

В брошюре, подготовленной к Всемирной выставке в Париже 1900 года, сообщалось, что в сахарную империю Бродского входят 3 рафинадных и 13 свеклосахарных заводов. Общий объем производства рафинада составлял 5 млн пудов. При заводах действовало 10 сберегательных касс, 16 больниц со 160 койками, четыре школы для 600 детей рабочих, 10 библиотек, 2 избы-читальни, 2 заводских оркестра, 4 дешевые чайные и 20 бараков на 8 тыс. рабочих.

Сахарная промышленность Российской империи сильно пострадала во время Первой мировой войны. А 2 мая 1918 года председатель Совета народных комиссаров Владимир Ульянов-Ленин подписал декрет, первая статья которого гласила: «Все рафинадные, песочно-рафинадные и песочные заводы и все, что заводам этим принадлежит, в том числе постройки, поселки для рабочих, поля орошения и подматочные высадки, живой и мертвый инвентарь, объявляются достоянием Российской Республики» ●

“Реклама ООО “Божжи РУС”, ОГРН 1187746911450, 119270, г. Москва, Лужнецкая набережная, д. 2/4 стр. 4, эт. 4,ком. 34,35,36”

**ИННОВАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ,**
**ИТАЛЬЯНСКИЙ ДИЗАЙН,**
**УДОБНАЯ ПОСАДКА**

#BoggiMilano
Покупайте на **ru.boggi.com**

BOGGI
MILANO