

РУССКИЙ БИЗНЕС

Ипотека переедет за город?

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Бум ЦФА: что «завернули» в цифру

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Дебют «Росатома» в Узбекистане

# МОНОКЛЬ

3–9 ИЮНЯ 2024 № 23 (1345)

WWW.MONOCLE.RU



**2 600 000 000 000**  
**рублей**

**ОЖИДАЕМЫЙ  
ЭФФЕКТ  
НАЛОГОВЫХ  
ИЗМЕНЕНИЙ  
/СТР. 10**

# РОСТ УЦЕЛЛЕЕТ?



## ПОВЕСТКА ДНЯ

4

### разное

ЗАПАСАЙТЕ ЭЛЕКТРИЧЕСТВО,  
ОНО БУДЕТ ДОРОЖАТЬ

9

## ТЕМА НЕДЕЛИ

### редакционная статья

10

БУФЕР ДЛЯ НАЛОГОВЫХ ПЕРЕМЕН

ГОСУДАРСТВО И ИНВЕСТИЦИИ:  
КАК НАЙТИ БАЛАНС?

11

Изменения налоговой системы призваны обеспечить гарантированный рост налоговых поступлений. Однако рост налогового бремени может затормозить экономический рост. Можно ли этого избежать?

## РУССКИЙ БИЗНЕС

ОБРАТНАЯ СТОРОНА  
КОТТЕДЖНЫХ РЕКОРДОВ

18

Объемы коттеджного строительства бьют рекорды. Однако льготная ипотека и резко выросшая себестоимость строительства разбалансировали этот рынок

ПРОТИВ ДРОНА ЕСТЬ ПРИЕМ. И ПЕРЕДАЧА

23

На российском рынке средств радиоэлектронной разведки и борьбы ожидается бурный рост спроса со стороны гражданских игроков

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ЦФА: СЫРЫЕ, НО ВКУСНЫЕ

26

Рынок цифровых финансовых активов взорвался: скорость и дешевизна новых инструментов привлекает бизнес

ДОЛГОЕ ЭХО ЮЖНОГО ПОСОЛЬСТВА

30

Многоуровневые переговоры российской делегации во главе с президентом в Ташкенте выводят сотрудничество с быстро растущим Узбекистаном на новый уровень. У России появляется новый якорный партнер в Центральной Азии

## ПОЛИТИКА

КИТАЙ ГОТОВИТСЯ ЗАЩИЩАТЬ СВОЙ  
СУВЕРЕНИТЕТ

35

Привычная риторическая пикировка Вашингтона и Пекина закамуфлировала тот факт, что

американо-китайские отношения впервые подошли к опасной черте силового разрешения накопившихся противоречий

ЯДЕРНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

38

С чем и с кем Владимир Путин в Белоруссию с официальным визитом ездил

## КУЛЬТУРА

«ЗАПИСКИ ПОКОЙНОГО БЕЛКИНА» КАМЫ  
ГИНКАСА: ТОЛЬКО ПУШКИН И НИКОГО,  
КРОМЕ ПУШКИНА

40

В Московском театре юного зрителя — премьера спектакля Камы Гинкаса по повестям Александра Пушкина. Это совместный проект режиссера с продюсером Леонидом Роберманом

Спектаклем Александра Могилева «Будет что почитать» с участием поэтессы Тины Бем открылся проект «Контекст Клуб». В музее-заповеднике «Болдино» 6 июня состоится концерт «Отражения». Со 2 по 9 июня в Уфе пройдет XXI Фестиваль театров малых городов России. В Малом театре — премьера спектакля «Маленькие трагедии» в постановке главного режиссера театра Алексея Дубровского

42

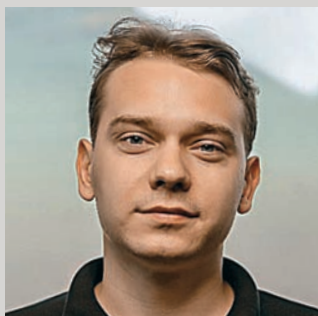
## ЛЮДИ НОМЕРА



### ВЛАДИМИР БЕССОНОВ

«После восстановления докризисного уровня промышленного производства летом 2023 года подъем резко замедлился. При этом его структура продолжает меняться в пользу выпуска продукции высокой степени переработки».

4



### ВЛАДИМИР ВЕРЕИТИН

«Любую РЭБ можно в теории обойти. Настроить частоту связи с дроном так, чтобы нельзя было ее подавить. Хотя большую часть дронов все-таки можно отсечь. Я считаю, что кинетический способ противодействия оптимальный».

23

## ПРОГНОЗЫ НОМЕРА

Индекс сырьевых цен отражает стоимость двух третей российского экспорта в моменте



Источник: Центр ценовых индексов ГПБ

Индекс сырьевых цен Газпромбанка может использоваться для прогнозирования курса рубля, так как позволяет предположить, какой объем валюты экспортеры будут продавать в последующие два месяца.

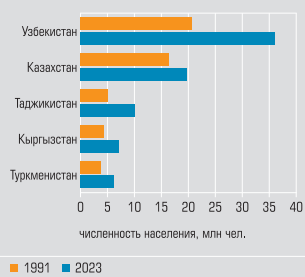
4



Как любое новшество, рынок ЦФА пока не сильно зарегулирован. С одной стороны, это означает, что он еще не раз и не два изменится в процессе своего становления, с другой — его риски сложнее в оценке и управлении для инвесторов.

26

Узбекистан — самая населенная страна постсоветской Центральной Азии



По оценкам ташкентского Института прогнозирования и макроэкономических исследований, потребность в электроэнергии в Узбекистане к 2030 году вырастет в 1,7 раза, до 120,8 млрд кВт·ч, приблизившись к уровню Казахстана (136 млрд).

30

ЭКОНОМИКА  
ПОЛИТИКА  
ТЕХНОЛОГИИ  
КУЛЬТУРА

НОВЫЙ ФОРМАТ:

подкаст журнала  
каждую неделю.  
На soundcloud.com и Apple iTunes



### МИФ ГЛУБОКОЙ ЗАМОРОЗКИ

Что собой представляет Северный морской путь в исторической перспективе? Какова его настоящая роль в развитии Российской Арктики?

Обсудить проблематику Севморпути с нами согласился один из лучших российских специалистов по этой теме Михаил Григорьев, директор и совладелец консалтинговой компании «Гекон», приглашенный ведущий научный сотрудник ИМЭМО РАН.



### ОТЧАЯННЫЙ ГАЗОВЫЙ ПОКЕР

На рынке СПГ есть только два игрока, которые имеют достаточные амбиции и возможности значительного увеличения предложения: США и Россия. Директор по исследованиям Института энергетики и финансов Алексей Белогорьев в первом подкасте журнала «Монокль».



### ФИДЖИТАЛ-ИННОВАЦИИ: КАК ЭТО ДЕЛАЕТСЯ?

Современные инновации — процесс масштабный и увлекательный, но редко приносящий быстрые деньги. Как вступить на этот путь и пройти его до коммерческого успеха? Подкаст с участием Вадима Рыдкина.

## Русское сырье получило свой индекс



Нефть будет индексироваться по-русски

Индекс сырьевых цен, аналог Bloomberg Commodity Index, но для российских товаров и на основе российской информации, начал рассчитывать Центр ценовых индексов (ЦЦИ) Газпромбанка. Это очередной важный шаг к созданию полноценной информационной инфраструктуры вокруг важнейшей части нашей экономики — сырьевого сектора и сырьевого экспорта. Разрыв торговых связей после 2022 года лишь усилил процесс деглобализации, который и так продвигался с начала 2010-х годов и был усилен пандемией, когда оказалось, что долгий путь товара из другой части света может оказаться критичным для потребителей. Финансисты и производители все чаще стали осознавать: ни мир, ни сырьевые рынки не глобальны и единой мировой цены на тот или иной товар не существует. «Для большинства [российских сырьевых] товаров цены не коррелируют с мировыми», — говорит старший аналитик Центра экономического прогнозирования Газпромбанка **Дарья Тарасенко**.

Более того, для каждого сорта нефти или угля, а также для каждой точки поставки цена будет своя. Так, в ЦЦИ приводят в пример дисконт Urals к Brent в наших европейских портах, сейчас он составляет 16 долларов, 11,3 из которых дает логистика. А вот сорт ESPO, который идет на восток, торгуется без дисконта. Или взять метанол: год назад цены на него в Томской области едва превышали 14 тыс. рублей за тонну (с НДС), а в Самарской области были более 17 тыс. рублей за тонну, но за последние месяцы поставки резко развернулись

на восток, так что стоимость метанола в Самарской области мало изменилась, а в Томской рванула и превысила 19 тыс. рублей за тонну. Такие расхождения есть почти по всем видам нашего сырья. После 2022 года в нашей стране встал вопрос, какие цены использовать для налоговых и прочих целей. До этого момента Минфин при расчете НДС опирался на цену нефти Urals на средиземноморском и роттердамском рынках, вычисляемую западными агентствами Argus и Platt на основе опросов компаний-экспортеров. Но агентства ушли, а средиземноморский и роттердамский рынки для нас перестали существовать. Сейчас Минфин использует для расчета НДС и других нефтяных налогов и пошлин механизм «нефть минус дисконт» (подробнее см. «Русская нефть никак не отринет доллар», «Эксперт» № 29 за 2023 год). Большие надежды также возлагаются на индикатор от СПБМТСБ — биржа получает от компаний информацию об экспортных продажах. Но пока этот индикатор не публикуется и не используется для целей налогообложения, в открытом доступе на СПБМТСБ есть только территориальные индексы сырой нефти.

И дело не только в нефти: например, налогообложение угля привязано к котировкам в Австралии, хотя российский коксующийся уголь — это вообще другой товар с другой ценой.

Индекс сырьевых цен от ЦЦИ включает в себя не только нефть (Urals и ESPO), но и другие товары: газ, уголь, нефтепро-

Индекс сырьевых цен отражает стоимость двух третей российского экспорта в моменте



■ Индекс сырьевых цен

Источник: Центр ценовых индексов ГПБ

дукты, пшеницу, подсолнечное масло, метанол и удобрения, всего около двух третей российского экспорта. Возможно, в перспективе добавятся металлы. Цена товара определяется путем опроса компаний-экспортеров об их продажах в моменте, с подтверждением со стороны покупателей (так же работали Argus и Platt). Для сравнения: СПБМТСБ получает информацию об экспортных поставках нефти с некоторым лагом от момента заключения сделки.

Новый индикатор нужен не только потому, что и чиновникам, и экономистам, и прессе необходимо знать текущую ситуацию со стоимостью отечественного сырья. Он имеет прикладное значение, прежде всего для макроэкономической аналитики, и в идеале мог бы использоваться Минфином и ЦБ для целей налоговой и бюджетной политики, а также для регулирования курса рубля. Дело в том, что последний зависит от продаж валютной выручки экспортерами — и среди них не только нефтяники. Цена на нефть может расти, а на остальные товары отечественного экспорта — падать, и это будет означать меньшие потоки продаж валюты, чем можно предположить, опираясь лишь на нефтяные котировки. Так, в ЦЦИ приводят в пример апрель этого года и другие периоды, когда ЦБ, следуя бюджетному правилу, привязанному, в свою очередь, к ценам на нефть, сокращал продажи валюты на рынке, но поскольку в это же время остальной наш сырьевой экспорт, кроме нефти, дешевел, рубль получал двойной удар и слабел сильнее, чем мог бы.

В принципе, индекс сырьевых цен ЦЦИ может с оговорками использоваться для прогнозирования курса рубля, так как позволяет предположить, какой объем валюты экспортеры будут продавать в последующие два месяца. И конечно же, в теории могли бы появиться биржевые фонды, ориентированные на этот индекс как на индикатор стоимости российского сырья. ■

## коротко

Запрет на экспорт российского зерна в ЕС: без нужды ужесточили



Российская пшеница давно обходит Европу стороной

Евросоюз громко заявил о введении запрительных пошлин на ввоз из России и Беларуси зерновых, масличных, бобовых культур и продуктов их переработки. Тарифные ограничения вступят в силу 1 июля 2024 года. Министр финансов Бельгии **Винсент Ван Петегем** сообщил, что нововведение призвано «предотвратить дестабилизацию зернового рынка ЕС», поддержать Украину и лишить Россию доходов от экспорта продовольствия в Европу, поскольку деньги направляются на войну с Украиной.

Такое заявление носит сугубо политический характер и никак на российском зерновом рынке не отразится: поставки в ЕС на сегодняшний день минимальны — в 2024 году они оцениваются примерно в 1,5 млн тонн против 60 млн всего российского экспорта зерна. Более того, Евросоюз уже давно использует тарифную политику для ограничения импорта пшеницы из любых стран. Исключение в виде отмены таможенной пошлины было сделано в позапрошлом году для Украины. И как раз Украина, активно демпингующая на экспортном направлении, и дестабилизирует европейский рынок продовольствия. ■

Инструментальное производство: локализация твердосплавных сверл

Компания «ЧКЗ-Инструмент» (входит в Челябинский компрессорный завод) открыла цех по изготовлению твердосплавного режущего инструмента — сверл, фрез и развертки. До сих пор 88% подобных товаров импортировалось, они востребованы в авиационной и ракетно-космической промышленности, атомном машиностроении

и двигателестроении. Мощность нового цеха — 2,7 тонн продукции в год; производство полностью локализовано, в качестве сырья используется российский вольфрамовый порошок. До конца года предполагается наладить выпуск твердосплавных стержней в объеме 68 тонн, что позволит перевести линию на формат полного цикла. В планах также поставлять этот компонент другим производителям режущих инструментов. Инвестиции в проект составили 700 млн рублей, из них 556 млн — льготный заем Фонда развития промышленности. ■

Сельхозмашиностроение: производство силосов ускорилось

Компания «Ромакс» (Воронежская область), крупнейший производитель силосов — бункеров для хранения зерна и других продуктов сельхозпроизводства, запустила новый сборочный конвейер с роботизированными линиями и удвоила мощности, доведя их до 1250 единиц в год. Это позволит компании увеличить свою долю рынка, которая сейчас уже превышает 30%, и снизить дефицит современных зернохранилищ в сельском хозяйстве. Сегодня 35% рынка хранения зерна — непригодные для долгосрочного хранения склады. Проект стоимостью 380 млн рублей реализован при поддержке Фонда развития промышленности, предоставившего 300 млн рублей в виде льготного займа. ■

Машиностроение: трактору — обновленный двигатель



Чугун улучшает двигатели

Тутаевский моторный завод (Ярославская область) запустил серийное производство двигателей с чугунными головками цилиндров. Традиционно считалось, что головка из чугуна прочнее и термостойче алюминия, а ее недостаток — большой вес. Новые испытания прошли в одном из агрохозяйств Тюменской области, и, по отзывам специалистов сервисного центра «Кировец-72», моторы с чугунными головками показали лучшую тягу по сравнению с алюминиевыми. Новые двигатели уже поставляются Петербургскому тракторному заводу. В будущем планируется заменить алюминиевые головки цилиндров чугунными и на других модификациях моторов. ■

Египет: порт под зеленый метанол

Заправочный порт для судов, использующих зеленый метанол в качестве топлива, построят в Египте в рамках совместного проекта гигантского портового и логистического оператора из ОАЭ AD Ports Group, египетской компании Transmar, осуществляющей морские контейнерные перевозки на Ближнем Востоке и в Восточной Африке, а также египетской инженеринговой компании Orascom Construction. По прогнозам, к 2026 году доля судов на зеленом метаноле в составе мирового флота поднимется с нынешних 2% до 14%. AD Ports Group последовательно расширяет мощности, обслуживающие такие суда. Зеленый метанол — синтетическое топливо, составляющее конкуренцию ископаемому не только по экологичности, но и, согласно оценкам некоторых экспертов, по экономичности хранения и транспортировки. ■

МВФ предупреждает: ИИ опасен для рынка труда



МВФ оценил риски ИИ

Автоматизация на основе искусственного интеллекта может усугубить негативные последствия для рынка труда в случае новой рецессии в мировой экономике. Об этом сообщила в докладе на глобальном саммите AI for Good первый заместитель исполнительного директора Международного валютного фонда **Гита Гопинат**. Она заявила, что при обсуждении ИИ чаще говорят о прекрасных перспективах, которые сулит его использование человечеству. Между тем уже существуют исследования, в которых на примере предыдущих спадов экономики и этапов автоматизации производства было показано, что в периоды экономического роста компании могут себе позволить инвестировать в автоматизацию и одновременно поддерживать занятость, но при первых признаках рецессии начинаются массовые увольнения. По прогнозам МВФ, из-за того что ИИ позволяет автоматизировать очень многие сферы человеческой деятельности, причем не только рутинные, но и творческие, во время следующего кризиса без работы останется 30% занятых в развитых странах и 20% — в странах с развивающимися рынками. ■

## Промышленность в апреле: клевок не отменил растущий тренд

**О**ценка промышленной динамики в апреле, обнародованная Росстатом, достаточно оптимистична: прирост выпуска в годовой оценке, к апрелю 2023-го, составил 3,9%, а в целом за первые четыре месяца года и того больше — 5,2%. Тем не менее с поправкой на сезонный и календарный факторы объемы производства по отношению к марту немного снизились. Но так как в марте наблюдался всплеск роста, апрельская коррекция не сломала общий растущий тренд.

«После восстановления докризисного уровня промышленного производства летом 2023 года подъем резко замедлился, — комментирует **Владимир Бессонов**, начальник отдела анализа отраслей реального сектора и внешней торговли института «Центр развития» НИУ ВШЭ. — При этом его структура продолжает меняться в пользу выпуска продукции высокой степени переработки».

На обрабатывающих предприятиях к июню 2023 года докризисный уровень был заметно превышен, однако после этого подъем прекратился, что и обусловило приостановку подъема в целом по отраслям.

По словам Владимира Бессонова, в обрабатывающих производствах можно выделить три группы видов деятельности, показавших существенно разную динамику в период наложенных Западом ограничений. В первой докризисный уровень производства с поправкой на сезонность пока не восстановлен, а соответственно, здесь сохраняется нереализованный потенциал восстановительного подъема. Это обработка древесины, производство изделий из дерева, табачных, резиновых изделий и автотранспортных средств. Чрезвычайно глубокий спад автотранспортной отрасли преодолен лишь наполовину, причем восстановление с конца лета 2023 года застопорилось. И хотя выпуск грузовых автомобилей уже практически вернулся на докризисный уровень, легковые автомобили тем же похвастаться пока не могут. В перечисленных видах деятельности восстановительный подъем еще далек от завершения.

Вторую, самую многочисленную группу составляют виды деятельности, в которых докризисный уровень производства достигнут или несколько превышен и восстановительный подъем завершился. Это производство напитков, кожи и изделий из кожи, кокса и нефтепродуктов (здесь с начала года заметно небольшое снижение, вызванное падением производства бензина), химических продуктов и веществ, лекарств, изделий из пластмасс,

Промышленное производство сохраняет растущий тренд



■ Индекс промышленного производства\*  
■ Тенденция после июня 2023 года

Источник: оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

железнодорожных локомотивов и подвижного состава. Возврат к докризисным объемам выпуска закономерно привел здесь к уменьшению темпов промышленного роста и возобновлению флуктуаций краткосрочных тенденций, типичных для периодов стабильности.

## Перспективное производство уехало из Тольятти в Индию



Индия — перспективный рынок для полимер-композиционных материалов

**Р**оссийская компания «Куйбышевазот» совместно с индийскими партнерами запустила новое производство полимер-композиционных материалов (ПКМ) в Индии. Доли партнеров в СП составили 80 и 20% соответственно. Сумма инвестиций в проект — 1 млрд рублей. Это передовая часть товарной номенклатуры компании, традиционно специализировавшейся на выпуске аммиака и азотных удобрений.



Владимир Бессонов, НИУ ВШЭ

Наконец, третью группу образуют виды деятельности, объемы производства в которых за время санкционного кризиса заметно выросли и продолжают увеличиваться. К числу таких бенефициаров относится изготовление пищевых продуктов, одежды, бумаги, компьютеров, электрического оборудования, мебели, готовых металлических, текстильных, ювелирных, электронных и оптических изделий. Значительный рост производства здесь объясняется освоением продуктовых ниш, появившихся на внутреннем рынке в результате ухода с него зарубежных производителей.

Предприятие разместилось в свободной экономической зоне Шри-Сити в штате Андхра-Прадеш на востоке Индии. Его продукцией станут ПКМ на основе полиамида-6, производственная мощность в настоящее время составляет 14 тысяч тонн в год. Объемы кажутся небольшими, но данное направление в принципе относится к так называемой малотоннажной химии, где такими масштабами и оперируют.

► По данным самой компании, на «Куйбышевазот» приходится 5% российского производства азотных удобрений, 10% технической нити, 49% капролактама и 73% полиамидной кордной ткани — этот материал все чаще применяется в производстве автомобилей, самолетов и малотоннажных судов (для снижения веса).

Выручка компании по итогам 2023 года составила 80,9 млрд рублей, чуть больше четверти обеспечили продажи высокопердельных полиамида, нити и корда. 44% выручки получено за счет экспортных поставок.

Мировой рынок ПКМ достигает 130 млрд долларов, или 13,5–14 млн тонн в натуральном измерении. По географической структуре на 2019 год 28% рынка ПКМ (в натуральном измерении) приходилось на потребление Китая, 26% — Северной

Америки, 20% — Европы и столько же — Азии без Китая.

Однако если страны Западной Европы и Северной Америки уже достигали высоких отметок в потреблении ПКМ (5–10 кг на душу населения), то у России (0,5 кг) и той же Индии есть огромный потенциал его роста.

«Куйбышевазот» в 2021 году производил 175 тыс. тонн полиамида-6, но к 2023 году этот показатель обвалился до 118 тыс. тонн — главным образом, из-за проблем с экспортными поставками и временным сокращением внутреннего потребления (провал в автопроме на фоне ухода зарубежных автопроизводителей). В таком случае создание СП в Индии выглядит как желание закрепиться на перспективном растущем рынке. Компания развивает также зарубежные производственные площадки в Китае и Сербии. ■

ва, не смогла получить субсидию — как ей объяснили, из-за нехватки средств в федеральном бюджете. Хотя по итогам прошлого года второго этапа аукционов, где было распределено еще 50% квот на вылов краба, государство выручило уже 215 млрд рублей. Двенадцать компаний, получивших разрешения, обязались построить 60 краболовов и два логистических центра на сумму 52 млрд рублей. При этом в рамках второго аукциона пока не заключено ни одного контракта на проектирование или закладку рыболовецких судов.

У рыбаков еще с 2022 года падала выручка из-за санкций, снижения цен на продукцию, увеличения налогов, введения экспортной пошлины и роста банковских процентов на кредиты, без которых невозможно реализовать инвестпроекты. Во Всероссийской ассоциации экспортеров рыбопромышленной продукции (ВАЭРП) посчитали, что только благодаря прошлогоднему повышению пошлины на использование водных биоресурсов с рыбного рынка будет изъято от 70 млрд до 95–96 млрд рублей — на 13% больше прежней фискальной нагрузки. В том числе поэтому в 2023 году ВАЭРП обратилась в правительство с просьбой возобновить действие программы субсидирования затрат на строительство новых рыбопромысловых судов, и рыбаки, видимо, были услышаны. Со следующего года выплаты по инвестпроектам должны восстановиться.

Но это не главная победа промышленников в изменившихся внешних и внутренних реалиях. Куда важнее, что 25 апреля этого года правительство, вняв просьбам инвесторов отрасли, снизило ограничения на импортные комплектующие и детали для строительства судов. Напомним, что в 2022 году власти ввели критерии признания промышленной продукции как произведенной в России, чтобы ускорить импортозамещение. Без соответствия этим критериям рыбаки не могли зачислить построенные суда в счет инвестпрограммы и лишились квот. А организовать за год-два собственное производство дизельных корабельных двигателей или сложного электронного и навигационного оборудования для краболовных судов в стране не берется никто. Именно поэтому в результате второго крабового аукциона ни одна компания не заключила контракты на строительство судов. Возможно, снижение планки локализации, а также возврат хотя бы символической части средств, изъятых у рыбаков на аукционах, позволят появиться новым кораблям. ■

## Рыбаки дождались с моря капли субсидий



Рыбаки добились помощи в инвестпроектах строительства краболовных судов

**П**равительство России выделило 3,2 млрд рублей сроком на три года на возмещение 20% затрат на строительство краболовов на верфях Дальневосточного федерального округа. Предполагается, что такое решение позволит ускорить появление новых судов в рамках амбициозной программы инвестиционных квот. Процесс затормозился в последние два года из-за санкций. «Чтобы преодолеть эти затруднения, правительство направит дополнительно свыше трех миллиардов рублей, — заявил премьер-министр **Михаил Мишустин**. — Всего в течение трех лет со стапелей должны сойти 13 краболовов, а эти средства помогут ускорить спуск на воду семи из них».

Речь идет о субсидии, появившейся в 2019 году — после проведения первых

нашумевших крабовых аукционов. Тогда 48% квот на вылов были проданы государством за 141 млрд рублей. Получившие разрешение рыбаки должны были в течение нескольких лет построить 41 судно и прибрежные перерабатывающие мощности. Чтобы помочь им, правительство решило выдавать капекусы на строительство рыбопромысловых судов на уровне 20% от затрат, но не более 340 млрд рублей. Несколько предприятий успели воспользоваться льготами в 2021 и 2022 годах и спустили на воду восемь краболовов — в основном это были суда компании «Антей», Тихоокеанской рыбопромышленной компании и «Сигма Марин Интернешнл».

Но уже в 2023 году «Сигма Марин Интернешнл», построившая два краболо-

## Закон суров и несправедлив



Дональд Трамп обвиняется в уголовном преступлении

**С**уд присяжных в Нью-Йорке признал экс-президента США **Дональда Трампа** виновным в подлоге финансовой документации Trump Organization по всем 34 пунктам обвинения. Речь идет о выплате в 2016 году 130 тыс. долларов порноактрисе **Стефани Клиффорд** за молчание об их прошлой связи. Деньги ей передал адвокат Трампа **Майкл Коэн**, позже эти расходы были ему компенсированы Трампом под видом оплаты юридических услуг, то есть оформлены неправильно. По законам штата Нью-Йорк это не преступление, но окружной прокурор Манхэттена **Элвин Брэгг** проделал ловкий фокус. Он заявил, что Трамп совершил административный проступок, чтобы оказать влияние на президентские выборы 2016 года, а за это уже предусмотрена уголовная ответственность.

Совершенно очевидно, что сторонники Демократической партии США, к числу которых относится и Элвин Брэгг, не имея законных оснований выдвинуть против Трампа уголовные обвинения, прибегли к манипуляции, чтобы упрятать своего политического противника в тюрьму.

Ярким примером стали два дела о хранении секретных документов Дональдом Трампом и действующим президентом США **Джо Байденом**. Во флоридское поместье Трампа Мар-а-Лаго сотрудники ФБР нагрянули так, словно собирались схватить там **Усаму бен Ладена**, и возбудили уголовное дело. А когда выяснилось, что Джо Байден хранил кучу секретных документов в гараже своего бывшего дома, где сейчас проживает его сын-наркоман **Хантер Байден**, и в ряде других мест, обвинение решено было не предъявлять. В отчете спецпрокурора **Роберта Хура** Джо Байден был охарактер-

изован как «пожилой человек с плохой памятью». Байден категорически не согласился с формулировкой, что «у деда проблемы с башкой», но почему-то не настаивал на уголовном преследовании по отношению к себе. Можно вспомнить и о многих миллионах долларов взяток, которые Джо Байден получал через своего непутевого сына за торговлю влиянием, — этого факта правоохранительные органы США тоже в упор не замечают. В итоге попытка демократов дискредитировать Трампа в глазах избирателей явно провалилась: каждый раз после выдвижения очередных надуманных обвинений его рейтинг рос, а приток пожертвований в предвыборный президентский фонд резко увеличивался.

Судья вынесет экс-президенту приговор 11 июня — это может быть как денежный штраф, так и тюремное заключение. Но даже находясь в тюрьме, Трамп имеет право выдвинуть свою кандидатуру на пост главы государства. А согласно последним опросам общественного мнения, он опережает Байдена во всех «колеблющихся» штатах, которые часто решают судьбу выборов. Конечно, ситуация, при которой избранный президент сидит за решеткой в окружении своей охраны (не так себе представлявшей работу в секретной службе), была бы очень комичной. Но поскольку первое лицо обладает правом помилования, Трамп может сжалиться над самим собой. В таком случае новый президент из тюрьмы выйдет, а прежний туда обязательно сядет.

## Грузия выдержала давление Запада

**П**арламент Грузии смог преодолеть вето президента страны **Саломе Зурабишвили**, наложенное на закон «О прозрачности иностранного влияния». Документ предусматривает обязательное декларирование доходов и расходов всеми НПО и СМИ, если объем зарубежного финансирования у них превышает 20% общего бюджета.

Ситуация, сложившаяся вокруг нового закона, стала серьезным испытанием для местных властей. Прозападная оппозиция, поддерживаемая США и ЕС, прикрываясь протестами, попыталась захватить власть в стране. Тот факт, что в США действует куда более строгое законодательство об иностранных агентах, никого не смутил.

Западные страны так сильно хотели помочь оппозиции свергнуть правительство, что главы МИД Эстонии, Литвы и Исландии **Маргус Цахкна**, **Габриэлюс Ландсбергис** и **Тоурдис Кольбрун Рейк-фьорд Гильфадоттир** лично приняли участие в митинге против принятия закона об иностранном влиянии в Тбилиси. А среди задержанных особо буйных демонстрантов вдруг оказались два гражданина США — не иначе перепутали Грузию со штатом Джорджия.

В начале мая протестующие пытались ворваться в здание парламента, но из-за низкой популярности прозападной оппозиции в обществе и, как следствие, малочисленности митингующих полиция легко отбила эту атаку.

Казалось бы, к чему такие эмоции? Менее чем через полгода в стране состоятся очередные парламентские выборы — если на них победит оппозиция, она



Вето, наложенное президентом Грузии Саломе Зурабишвили на закон об иноагентах, преодолено

сможет принять любые законы, в том числе о полной непрозрачности иностранного влияния. Но проблема грузинских западников как раз и состоит в том, что они не в состоянии прийти к власти законным путем: опросы общественного мнения свидетельствуют о низком уровне их популярности.

В общем, происходящее до боли напоминает события в Киеве 2013–2014 годов, когда демонстранты при поддержке западных посольств устроили силовой захват власти. «Я хочу сказать всем: майдана в Грузии никто не дожидается... Украина до 2013 года была государством с территориальной целостностью и экономикой в 200 миллиардов долларов. Сегодня Украина обрушена, и опять-таки за это никто не несет ответственности», — заявил премьер-министр Грузии **Ираклий Кобахидзе**.



# Евгений Огородников Запасайте электричество, оно будет дорожать



**Д**ефицитный ресурс будущего — электроэнергия. В прошлом году произошло знаковое событие: потребление электричества электромобилями в США превысило потребление электричества железнодорожным транспортом. Да, США теперь не самая развитая железнодорожная держава, однако это и не самый крупный рынок электромобилей. Электротягой здесь оснащен лишь каждый десятый продаваемый автомобиль (9%), а количество электромобилей в общем автопарке чуть выше статпогрешности: менее 2%. И вот этот небольшой автопарк потребил почти 8 ТВт·ч электроэнергии, или около 0,2% всей генерации Штатов.

Автопарк электромобилей в США в ближайшие годы будет расти в геометрической прогрессии, а вместе с ним и потребление электроэнергии. При этом даже небольшие проценты прироста потребления электричества — это очень серьезный вызов для сложившейся энергетической инфраструктуры, в первую очередь для сетевого хозяйства, развитие которого упирается в дороговизну земли и обширную территорию США. К тому же одна быстрая заправка электроавтомобиля требует ЛЭП и трансформатора, как для питания небольшого города.

На крупнейшем автомобильном рынке мира, китайском, уже в этом году ожидается еще более знаковое событие: электрокаров будет продано больше, чем автомобилей с прямым приводом от ДВС. Национальные энергетика непременно отметят этот день, в том числе вводом в эксплуатацию очередной угольной ТЭС, так как многомиллионный автопарк страны теперь необходимо заправлять электричеством. Какие бы красивые диаграммы ни рисовало Международное энергетическое агентство (МЭА), в том же Китае 60% электроэнергии производится из угля. В мировом энергобалансе это 35%, уголь по-прежнему остается основным первичным источником для производства электроэнергии на планете.

При этом КПД современного дизельного ДВС — более 50%, тогда как КПД современной угольной ТЭС — менее 40% (без учета затрат на очистку выбросов). Из

этой величины необходимо вычесть от 10 до 15% потерь на доставку электроэнергии (в зависимости от сети напряжения и числа трансформаций электричества по пути от электростанции до розетки) и еще столько же — на потери во время зарядки (превращение электрической энергии в химическую и обратно), ну и итоговую цифру помножить на КПД электродвигателя — 75–90% (в зависимости от режимов нагрузки). В результате подсчетов мы, к своему удивлению, обнаружим, что итоговая эффективность электромобиля заметно ниже, чем у старой, проверенной поршневой тяги.

Впрочем, вопрос электромобилизации крупнейших рынков планеты — США, Китая, Европы — уже предreshен национальными стратегическими программами: по прогнозам МЭА, количество электромобилей в мире к середине следующего десятилетия превысит 500 млн единиц, увеличившись десятикратно. Спорить со стратегами, приводя цифры экономической целесообразности, бесполезно. Пример снесенных АЭС в Германии во время бушующего энергокризиса тому подтверждение.

Параллельно развивается еще один рынок поглощения электричества: идет мировая гонка за автоматизацию производств. В этой гонке вновь лидирует Китай, заменяя труд рабочих автоматами. Ежегодно в стране устанавливается несколько сотен тысяч промышленных роботов. Следующими после Китая в рейтинге идут Япония, США, Республика Корея и Германия. Питаются роботы не росой, однако оценить рост спроса на электроэнергию со стороны роботопромышленников мы пока не берем.

Еще одно направление — майнинг криптовалют. После фактической легализации биткоина в США Комиссией по ценным бумагам (SEC) в начале этого года теперь эта индустрия неминуемо будет постепенно входить в правовое поле. На текущий момент крупнейшие в мире майнинговые мощности установлены в Штатах. По оценке минэнерго США, потребление электроэнергии при майнинге биткоинов в Соединенных Штатах находится в диапазоне от 25 до 91 ТВт·ч. Это от 0,6 до 2,3% всей потребности США в

электроэнергии в 2023 году. И аппетиты центров обработки данных динамично растут: в последнее время мощность майнинга удваивается ежегодно. Кроме того, увеличивается число криптовалют и протоколов для майнинга.

Наконец, четвертая отрасль, способная в перспективе поглощать электроэнергию в объемах, необходимых для снабжения небольшой прибалтийской или скандинавской страны, — искусственный интеллект. Так, на прошлой неделе появилось сообщение, что поисковый запрос к искусственному интеллекту потребляет в десять раз больше электроэнергии, нежели обычный запрос в поисковике.

Компания Hugging Face, выступающая одним из разработчиков больших языковых моделей, заявила, что при обучении ее платформе потребовалось 433 МВт·ч электроэнергии. Примерно столько же нужно, чтобы на год обеспечить энергией 40 средних американских домохозяйств. ChatGPT как более масштабный проект потребляет около 564 МВт·ч в день. Исходя из этих данных, если бы для каждого поискового запроса в Google использовался ИИ, это потребовало бы около 29,2 ТВт·ч энергии в год — примерно столько же потребляет Ирландия.

При этом рынок ИИ только формируется. Серверы будут наращивать потребление энергии, и к 2027 году его совокупный объем может дойти до 85–134 ТВт·ч в год. Этот объем сопоставим с потребностями более крупных стран, например Аргентины, Нидерландов, Швеции.

Экономика будущего насквозь пропитана электроэнергией. Она будет создаваться электричеством, жить им и умирать в его отсутствие. Тут можно долго рассуждать о тупиковости энергоперехода (ВИЭ не могут дать электричество, сравнимое по цене и предсказуемости с ископаемым топливом), о том, что Европу выдавливают с рынка электроавтомобилей, ЦОДов, автоматизированного промышленного производства и т. д. Однако скажем лишь одно: в США основным источником первичной энергии для получения электроэнергии стал природный газ, а в начале этого года страна приостановила выдачу новых лицензий на экспорт СПГ. ■

## Редакционная статья Буфер для налоговых перемен

**М**асштабные изменения налоговой системы, которых мы все ждали, впрочем совсем недолго, фактически состоялись. Конечно, предстоит еще обсуждение в Государственной думе, но контуры и масштаб стали понятны на прошлой неделе. Задача очевидна: гарантированно увеличить поступления в бюджет в условиях объективного роста расходов на оборону и необходимости сохранения других расходов, прежде всего социально ориентированных. По оценке Министерства финансов, новая система налогообложения принесет бюджету дополнительно 2,6 трлн рублей. Однако необходимо предусмотреть и возможность того, что предложенные изменения затормозят экономический рост и тем самым окажут понижающее давление на фоновую динамику налоговой базы.

Налоговые преобразования происходят на практически идеальном для экономических властей фоне — быстрый рост экономики и, соответственно, налоговых поступлений. Для понимания общей ситуации стоит посмотреть на динамику доходной части бюджета за последнее десятилетие. Эти цифры, скорее всего, мало кто знает. К счастью, Минфин сам публикует длинные ряды консолидированного бюджета начиная с 2011 года в подробной разбивке по структуре. Что мы видим?

За двенадцать лет бюджет в номинальном выражении вырос в 2,8 раза. При этом нефтегазовые доходы, составлявшие в начале периода более 25% наполнения консолидированного бюджета, существенно уступали в динамике нефтегазовым. Первые выросли в 1,3 раза, вторые — в 3,3 раза. Соответственно, средние темпы роста доходов бюджета составляли 9% в год, примерно равняясь темпам роста номинального ВВП. Нефтегазовые доходы росли с темпом 4%, вдвое уступаая скорости роста ВВП, а нефтегазовые — с темпом 10,5%.

Эта сравнительная динамика отражала постепенный уход экономики России от сырьевой модели и возрастание роли внутреннего сектора, прежде всего обрабатывающей промышленности, то есть индустрии. Как мы неоднократно отмечали, опережающий рост индустрии начался вскоре после Крымской весны и первого большого пакета санкций. С этого момента и экономика, и бюджет России стали все больше зависеть не от нескольких крупных сырьевых компаний, а от деятельности тысяч компаний самого разного размера и профиля и от людей, в них работающих. К 2023 году доля нефтегазовых доходов в консолидированном бюджете составляла уже всего 14%.

Что относится к нефтегазовым доходам? Основных составляющих четыре: НДС, налог на прибыль, НДФЛ и страховые взносы. Страховые взносы в этой структуре занимают примерно 20%, но они нам неинтересны, так как имеют прямое назначение использования. Остальные три — это те статьи, которых больше всего коснулись изменения.

Скорость роста НДС, как и налога на прибыль и НДФЛ, росла на протяжении этого периода, и росла стремительно. Так, средние темпы роста НДС за двенадцать лет составили 11,2%, за семь лет — 14%, за три последних года — 17%. Скорость роста налога на прибыль составила 11% в среднем, 16% за семь

лет и 25% за три года. НДФЛ тоже сильно ускорился — 10, 11 и 16% соответственно.

В абсолютных цифрах суммарно за последний год эти три налога выросли на 4,5 трлн рублей, увеличив совокупный бюджет на 8%. Это значительно больше той цифры, которую ожидает получить Минфин в результате увеличения налогового бремени. Но важно даже не это — важно не пренебрегать вопросом о том, не скажется ли негативно рост налогового бремени на росте ВВП и, соответственно, росте налоговой базы (о чем говорят практически все опрошенные нами предприниматели), а значит, интегральный эффект может быть не таким впечатляющим, как кажется сегодня. Очень хотелось бы услышать точку зрения министерства по этому поводу.

В связи с этим возникает вопрос о страховке риска недополучения нужного налогового эффекта. И такой страховкой обычно являются заимствования. Заимствование на внутреннем рынке, в том числе у своих граждан — нормальная практика всех стран мира. Наша проблема — высокие ставки заимствования, 14–15% годовых. Они, в свою очередь, следствие высокой ключевой ставки и неуправляемого поведения крупнейших банков страны, у которых наверняка есть свои серьезные резоны покупать бумаги только с высокой доходностью. Сейчас это привело к тому, что Минфин, долг которого очень скромный, заплатит за его обслуживание 2,3 трлн рублей в этом году и 3,3 трлн в 2026-м. Как мы видим, эти цифры сопоставимы с ожидаемыми эффектами налоговых изменений. И, грубо говоря, все, что удастся взять дополнительно, уйдет на выплату гигантского процента. Это кажется неразумным, порочным кругом. А если в результате изменений инфляция еще вырастет, ставка еще поднимется, рост приостановится, заимствования станут еще больше нужны, а их стоимость так и будет привязана к ставке — что будем делать? Однозначно необходимо найти решение, как снизить стоимость государственных ОФЗ. Государство должно иметь доступ к рыночной ликвидности. В этих условиях вполне можно определить квоту для банков с госучастием, которая фиксирует, какую долю их активов должны составлять ОФЗ. Это обеспечит ликвидность рынка облигаций и снизит ставки. Можно сказать, что это что-то похожее на обязательную продажу валютной выручки. Просто раньше для нас была важна стоимость валюты, а теперь — стоимость внутренних заимствований. Но важна так же остро.

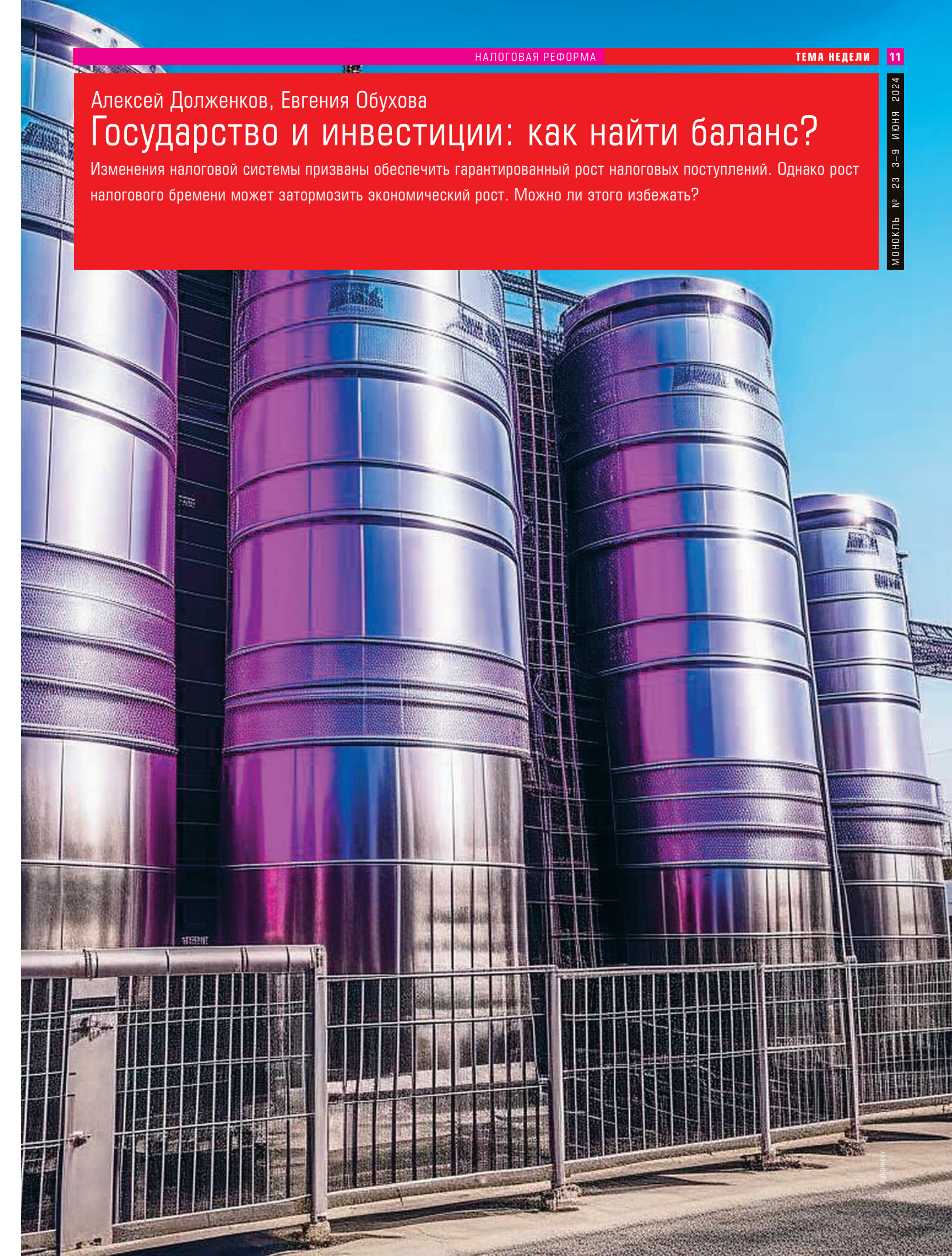
Другой возможный шаг к купированию рисков — строгий контроль за эффективностью бюджетных инвестиций. В рамках текущего обсуждения Антон Силуанов не раз говорил, что возросшие налоговые поступления будут расходоваться на самые разные проекты — инфраструктурные, социальные, жилищные — во всех регионах России. Это очень важная вещь. Дефицит больницы, поликлиник, школ, детских садов, дорог — все это должно быть устранено. Но устранено с максимальной экономической эффективностью, с точки зрения как себестоимости проектов, так и развития внутренних производственных цепочек.

Скорее всего, все это понимают. ■

Алексей Долженков, Евгения Обухова

## Государство и инвестиции: как найти баланс?

Изменения налоговой системы призваны обеспечить гарантированный рост налоговых поступлений. Однако рост налогового бремени может затормозить экономический рост. Можно ли этого избежать?



Н

аконец известны детали масштабных налоговых изменений, которые будут приняты Думой в весеннюю сессию, а с 2025 года станут реальностью.

Основные цифры: повышение налога на прибыль с 20 до 25%, введение прогрессивной шкалы НДФЛ с несколькими ставками, добавление уплаты НДС для компаний на упрощенке, повышение НДС для ряда видов сырья.

В сумме все это даст бюджету дополнительные 2,6 трлн рублей в 2025 году. Из них 1,6 трлн будет получено от повышения налога на прибыль, 533 млрд рублей — от расширения прогрессии по НДФЛ. Так как плательщиком налогов выступает бизнес, можно говорить о перераспределении 2,6 трлн рублей из разряда частных инвестиций в государственные — либо инвестиции, либо расходы.

## Налог на доходы физлиц: задел на будущее

«Монокль» не раз выступал за введение прогрессивной шкалы налогообложения для людей с очень высокими доходами. По нашим оценкам, даже после 2022 года большая часть таких семей, а это 200–300 тыс. домохозяйств, остались в России. В феврале 2024-го 181,6 тыс. человек держали на депозитах вклады размером 10–20 млн рублей и 118,7 тыс. человек — размером более 20 млн рублей (подробнее см. «Налог на средний класс», № 13 за этот год).

В части прогрессивной шкалы НДФЛ предложения Минфина выглядят логичными: министерство учло предложения фракций КПФР и «Справедливой России» и сделало многоступенчатую шкалу (см. таблицу).

Взамен правительство собирается поддерживать семьи с двумя детьми и более путем предоставления налоговых вычетов: таким семьям будет предложен налоговый вычет (об этом см. ниже).

Нижний порог прогрессии, 200 тыс. рублей в месяц (2,4 млн рублей в год), тоже выбран не случайно — это предел по доходам, которые можно получить в режиме самозанятости. Если бы ставка 15% по НДФЛ вводилась, как обсуждалось, с доходов свыше 1 млн рублей в год, это вызвало бы массовый уход на самозанятость и в итоге потерю не только НДФЛ, но и страховых взносов.

Сразу отметим: повышенная ставка применяется только для сумм, превышающих установленный порог. То есть человек с доходом 3 млн рублей в год платит с 2,4 млн НДФЛ по ставке 13%, а с оставшихся 600 тыс. — по ставке 15%. Уточним также, что речь идет именно



Министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что ресурсы, собранные в результате повышения налогов, будут направлены на стимулирование отраслей, которые обеспечивают долгосрочный рост: в инфраструктуру, строительство жилья, поддержку бизнеса

обо всех доходах — не только о зарплате, но и о доходах от процентов по вкладам и облигациям и от продажи имущества.

В целом прогрессия в НДФЛ была давно назревшим шагом. «Я за прогрессивную ставку, — говорит гендиректор агрохолдинга «Лазаревское» **Кристина Романовская**. — У нас страна с самыми низкими налогами для физических лиц, я думаю, что, наверное, уже пришло время эту меру вводить. Это закономерно и должно было произойти».

Старший научный сотрудник лаборатории исследований налоговой политики Института прикладных экономических исследований (ИПЭИ) Президентской академии **Владимир Громов** напоминает, что, по данным Росстата, заработную плату в размере 200 тыс. рублей и выше получает 3,9% работающего населения, или 1,1 млн человек. «Это значит, что новая шкала ставок не коснется большинства граждан страны, — говорит Громов. — 200 тысяч — это значительно выше средней заработной платы по стране (74,9 тысячи рублей в среднем за 2023 год) и позволяет избежать роста налоговой нагрузки на средний класс, в том числе на IT-специалистов».

Впрочем, это пока. В условиях роста экономики и кадрового голода зарплаты быстро растут, только за 2021–2023 годы доля людей с зарплатой выше 100 тыс. рублей выросла вдвое. Это означает, что при сохранении таких темпов в 2026 году получать больше 200 тыс. будут уже 8% работающего населения, то есть за счет повышения ставок НДФЛ бюджет получит «лишние» примерно 500 млрд рублей.

Заместитель начальника отдела аналитических исследований Института комплексных стратегических исследований (ИКСИ) **Вера Кононова** считает порог в 200 тыс. низким. «Структурная

трансформация экономики, повышающая загрузку в ряде секторов, а также дефицит кадров привели к тому, что такие зарплаты стали распространяться на значительно более широкий круг специалистов, чем это было несколько лет назад, — говорит она. — И это не только IT-специалисты и высококвалифицированные инженерно-технические работники, но и рабочий персонал, например со сложными условиями труда. В различных регионах страны (не только в Москве, но и в регионах Поволжья, Юга, Урала, Сибири) сейчас есть вакансии операторов специальной техники, водителей-дальнобойщиков с зарплатами 200–230 тысяч рублей в месяц». В целом же приходится констатировать, что повышение налоговой нагрузки затронет не только «лица с высокими доходами», как сообщалось ранее, резюмирует представитель ИКСИ.

## Сколько вычтут?

Важный момент: НДФЛ сейчас поступает в бюджеты регионов, но НДФЛ по повышенным ставкам будет уходить в федеральный бюджет — это логично, так как заявлена цель снизить неравенство среди регионов (иначе с повышением НДФЛ богатые регионы получали бы еще больше). Но Вера Кононова напоминает: как именно будут использоваться дополнительные средства и будет ли это связано, в частности, с трансфертами регионам или с социальными выплатами, пока информации нет. А та информация, которая уже известна о вычете для семей с детьми, особого оптимизма не внушает.

По заявлениям Минфина, семьям с двумя детьми и более и душевым доходом ниже 1,5 прожиточного минимума будет предложен налоговый вычет для снижения их НДФЛ до 6%.

«Согласно заявлению Минтруда, вычеты будут предоставляться только тем семьям с двумя и более несовершеннолетними детьми, доходы которых в расчете на одного члена семьи не превышают полутора региональных прожиточных минимумов (во многих регионах это будет означать 20–30 тысяч рублей на человека в месяц) и при этом соответствуют имущественным критериям (которые пока не установлены), — перечисляет представитель ИКСИ. — Сам возврат налога также планируется делать не в автоматическом режиме, а по заявлению в органы соцзащиты, и с учетом этого всего первое возвращение денег таким семьям состоится не ранее середины 2026 года». Легко подсчитать и размеры вычета: допустим, в семье с тремя детьми работает только отец, его зарплата «на руки» — 120 тыс. рублей.



Судя по банковским вкладам, покупкам элитных квартир и автомобилей, большинство богатейших 300 семей после 2022 года никуда из России не делись

Такая семья подпадает под критерии тех, кто может претендовать на вычет. Весь уплаченный НДФЛ составит 215 тыс. в год, вернуть можно будет около 116 тыс. в год (чтобы ставка составила 6%). При этом аналогичная семья, где доход составляет 140 тыс. рублей, может уже не иметь права на вычет.

Более действенным было бы предоставление налогового вычета сразу и в принципе переход к налоговой шкале, где налог зависит от числа иждивенцев и трат (на ипотеку, образование и т. д.) — такая система, например, существует во Франции. Но в таком случае нам придется переходить и к самостоятельной уплате гражданами НДФЛ. Это разгру-

зило бы бизнес и одновременно сделало бы граждан более внимательными к государственным тратам в частности. Понятно, что раньше сделать работодателя налоговым агентом по НДФЛ было единственным способом как-то собрать этот налог, но с тех пор ФНС так далеко продвинулась в цифровизации, что способна следить за всеми доходами — а значит, уже можно было бы перестроить систему взимания НДФЛ.

### Инвестируй или плати

Тем более что у бизнеса хватает забот с изменениями налога на прибыль, НДС, а у сырьевых секторов еще и НДСП. Последний Минфин предлагает увеличить

в тех отраслях, где достигнутые уровни операционной рентабельности бизнеса существенно превышают средние по экономике в два раза и более. Так, НДСП при добыче железа предлагается повысить в 1,15 раза, для производителей калийных удобрений — в 2,3 раза, для фосфорных — в 2 раза. В минувшую пятницу Минфин добавил, что продолжит анализ рентных секторов экономики и будет «вести работу в части корректировки налогов».

Зато отменены будут курсовые экспортные пошлины. Налоговый эксперт, управляющий партнер АФ «Палладиум» **Альбина Губайдуллина** отмечает, что отмена экспортных пошлин — это положительный шаг для всех компаний сектора металлов и добычи, правда, положительный эффект как раз нивелируется повышением НДСП, особенно для тех компаний, которые не реализуют продукцию на экспорт либо реализуют, но в малых количествах. В целом данные изменения, вероятнее всего, приведут к увеличению налогового бремени, констатирует эксперт.

Что касается практически всего бизнеса, кроме того, который на спецрежимах, — так это увеличение налога на прибыль с 20 до 25% (причем платить его начнут и IT-компании). При этом Минфин пытается доработать налоговую систему таким

При сохранении темпов роста зарплат в 2026 году по-

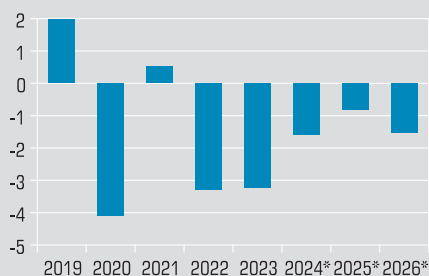
лучать больше 200 тыс. рублей будут уже 8% работаю-

щего населения, и за счет повышения ставок НДФЛ

бюджет получит еще примерно 500 млрд рублей

Правительство хочет  
сократить дефицит уже в 2024 году

График 1



трлн руб.

\*Прогноз из законопроекта по бюджету на 2024 год.

■ Дефицит/Профицит федерального бюджета

Источник: Минфин

образом, чтобы стимулировать инвестиции: возможность применения инвестиционного налогового вычета будет продлена на бессрочной основе, коэффициент на проведение НИОКР при подсчете расходов увеличен с 1,5 до 2. Минфин также обещал не менять налоговую нагрузку для отраслей с соотношением капитальных вложений и выручки более 20%. Как это будет работать в реальности — мы скоро увидим, но, похоже, инвестиции по совокупности причин в итоге все же вырастут не так сильно, как могли бы без этой реформы, а стимулировать не всегда получится именно обработку и отрасли более высокого передела.

По словам директора Института народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН Александра Широва, соотношение капвложений и выручки более 20% является достаточно высоким и относится к компаниям, реализующим уже сейчас крупные инвестпроекты. Он предполагает, что под пониженную ставку могут подпасть ряд компаний сырьевого и инфраструктурных секторов, а также предприятия, находящиеся в восходящей фазе инвестиционного цикла.

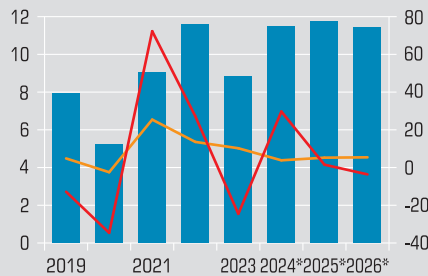
Добавим, что под эти критерии подходит, например, «Газпром» при инвестпрограмме 1,6 трлн рублей на 2024 год и выручке около 5,6 трлн рублей.

Что касается повышения коэффициента для НИОКР, то, напоминает Александр Широ, результаты НИОКР в соответствии со статистикой теперь относятся к инвестициям, так что формально влияние на инвестиции будет прямым и будет способствовать росту затрат на НИОКР. При этом не менее важно, чтобы происходило упрощение механизмов отнесения таких затрат именно к НИОКР, добавляет директор ИНП РАН: в этом случае может сформироваться дополнительный импульс к структурно-технологической модернизации экономики.

Однако опрошенный «Моноклем» средний бизнес однозначно рассматри-

Нефтегазовые доходы больше  
не будут опорой российского бюджета

График 2



трлн руб.

%

\*Прогноз из законопроекта по бюджету на 2024 год.

■ Нефтегазовые доходы федерального бюджета  
■ Темп роста нефтяных поступлений, за год (правая шкала)  
■ Темп роста номинального ВВП, за год (правая шкала)

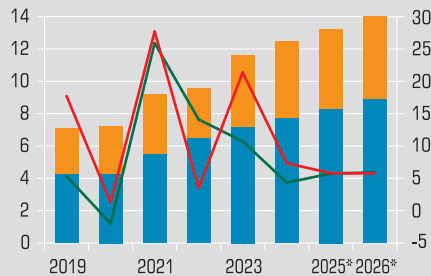
Источники: Минфин, Росстат

вает повышение налога на прибыль как лишение себя части денег, которые могли бы пойти на инвестиции, несмотря на послабления в части НИОКР и инвестиционного налогового вычета. Тем более в условиях, когда ставки по кредитам превышают 16%, а в региональных бюджетах, которые также должны предоставлять инвестиционный вычет, часто просто нет денег.

Альбина Губайдуллина напоминает, что в большинстве регионов России, где этот налоговый вычет применяется, есть определенные ограничения на круг компаний, которые могут его использовать. В некоторых случаях право на получе-

В отличие от НДС, который растет  
сильнее экономики...

График 3



трлн руб.

%

\*Прогноз из законопроекта по бюджету на 2024 год.

■ НДС (внутренний) ■ НДС на ввозимые товары  
■ Темп роста поступлений НДС (правая шкала)  
■ Темп роста номинального ВВП (правая шкала)

Источники: Минфин, Росстат

ние вычета предоставляется исключительно инвесторам, задействованным в приоритетных инвестиционных проектах, включенных в официальные списки или реестры.

Помочь может предоставление такого вычета на федеральном уровне — и о такой возможности Минфин упоминал. Вопрос в том, как будет решаться, кто именно достоин его получить.

В компании — производителе полуприцепов «Тонар» «Моноклю» сказали, что, поскольку предприятие реинвестирует в производство всю полученную прибыль, увеличение налога на прибыль снизит общий объем инвестиций. «Это,





конечно, немного замедлит наше развитие, но не остановит его полностью, — говорят в «Тонаре». — Конкретики по инвестиционному вычету и другим льготам инвестирующим предприятиям мы пока не видим. Другие изменения нас не затрагивают». Большинство предпринимателей из обрабатывающей сферы говорят то же самое, подробнее см. «Бизнес: повышение налогов сократит инвестиции и поднимет цены».

Объем средств, которые может принести в бюджет новый налог на прибыль, составляет до 5% совокупного объема инвестиций в основной капитал, что достаточно много, рассуждает Александр Широ. Вопрос в том, на что правительство будет тратить эти деньги. «Если они в основном пойдут на решение задач по поддержанию инвестиций, то негативный эффект может быть минимальным, — говорит он. — Однако нужно понимать, что структура частных и государственных инвестиций различна. Например, в государственных больше доля строительно-монтажных работ, что, возможно будет снижать их вклад в формирование среднесрочного потенциала роста. Таким образом, многое будет зависеть от того, какие приоритеты для инвестирования выберет государство».

Тут есть общие положения: выступая на парламентских слушаниях, министр финансов **Антон Силуанов** заявил, что помимо решений в социальной сфере дополнительные ресурсы, собранные в результате повышения налогов, будут направлены на стимулирование отраслей, которые обеспечивают долгосрочный рост: в инфраструктуру, строительство жилья, поддержку бизнеса. Развитие получают наукоемкие отрасли и сфера высоких технологий, отечественные ИТ-решения, микроэлектроника, фармацевтика, химическая промышленность, ряд

других отраслей. «Мы это будем делать как за счет бюджетных ассигнований, так и за счет налоговых стимулов, о которых мы с вами говорим», — уточнил Силуанов.

### Усложненная упрощенка и ползучий НДС

Представляя налоговые изменения, глава Минфина подчеркнул, что сначала была идея повысить НДС, но от нее отказались, чтобы не раскручивать инфляцию.

Но де-факто повышение нагрузки через НДС все равно произойдет, так как платить его будет больше компаний. Все дело в реформе упрощенной системы налогообложения: уплата НДС теперь прилагается к упрощенной системе налогообложения (УСН).

Порог УСН по доходам будет увеличен до 450 млн рублей (на 2024 год планка составляет около 265 млн рублей), по основным средствам — до 200 млн рублей. Одновременно появится обязанность уплачивать НДС при доходах более 60 млн рублей.

Бизнесу будет предоставлена альтернатива: либо общий режим со ставкой НДС 20% (10% для определенной категории товаров) и всеми вычетами, либо 5% НДС без права на вычеты при выручке

Размер дохода (млн руб. в год)	Ставка НДФЛ (%)
До 2,4	13
2,4–5	15
5–20	18
20–50	20
От 50	22

\* Ставка действует только для сумм, превышающих порог.  
Источники: Минфин

60–250 млн рублей и 7% при выручке 250–450 млн рублей.

Это может быть удобно для компаний, которые подходят по критериям для УСН, но не могут на нее перейти, так как их контрагентам важно работать именно с теми, кто платит НДС. Но в целом означает повышение НДС для всей экономики.

«Введение обязанности уплачивать НДС действительно может расширить базу контрагентов, которые ранее отказывались сотрудничать в связи с отсутствием НДС, — соглашается **Хати Абдурахманова**, юрист налоговой практики юридической фирмы Vegas Lex. — Но следующее за ним закономерное повышение цен на продукцию и услуги может лишить плательщиков УСН конкурентного преимущества у потребителей». По ее словам, совокупное увеличение порогов по доходам и введение обязанности по уплате НДС, которое, по данным Минфина, затронет только 3,2% плательщиков УСН, можно также расценить как способ смягчить для крупных и успешно развивающихся компаний на УСН потенциальный переход на общую систему налогообложения.

«При фактической выручке от 60 миллионов до 250 миллионов рублей у бизнеса, применяющего УСН «Доходы», налоговая ставка составит 11 процентов (то есть шесть процентов непосредственно УСН и пять процентов НДС), если же выручка будет в диапазоне от 250 миллионов до 450 миллионов рублей, то общая налоговая нагрузка составит 13 процентов (шесть процентов УСН и семь процентов НДС), — говорит Альбина Губайдуллина из АФ «Палладиум». — Безусловно, введение дополнительного налогообложения в виде НДС на организации и ИП, применяющие УСН, приведет к увеличению числа компаний, являющихся плательщиками НДС, с закономерным увеличением поступлений в бюджет».

## Бизнес: повышение налогов сократит инвестиции и поднимет цены

Кристина Романовская, глава агрохолдинга «Лазаревское»:

— Наша компания применяет ЕСХН (единый сельхозналог), и он составляет шесть процентов от прибыли. Поэтому многих представителей отрасли никаким образом не затронет законодательное изменение.

Что касается инвестпроектов, то в них налоговыми вычетами мы не пользовались. Сейчас, скорее всего, начнем проработку этой темы. Наша инвестиционная активность на высоком уровне вне зависимости от мер поддержки — мы ориентируемся не на внешние обстоятельства, а на внутренние запросы развития компании.

**Сергей Габестро**, директор Фонда цифровых технологий (также ведет гостиничный и аграрный бизнес):

— По сути, речь для среднего бизнеса идет о введении дополнительного налога с продаж в пять-семь процентов (его называли НДС, но поскольку он не возмещается, то это просто налог с продаж).

Для нашего аграрного направления ничего не поменяется, равно как и для туристического бизнеса, который к тому же пользуется наибольшей господдержкой. В части НДС расходы вырастут, поскольку у нас в IT-направлении зарплаты высокие. Это пока единственное направление, где нам придется увеличить цену. Для наших клиентов это будет на несколько процентов, для них не критично.

**Сергей Чернов**, генеральный директор федеральной транспортной компании «Скиф-Карго»:

— В течение года после введения изменений это никак не отразится на нашем бизнесе. Структуру менять не будем. Изменение НДС повлияет на рост расходов на ФОТ, скорее всего, через год после изменений, так как сотрудники поймут, что

увеличение ставки НДС отразилось на их зарплате, и, возможно, будут просить повышения. Сегодня сотрудники считают, что НДС — это расход компании. Увеличение ставки налога на прибыль повлияет на размер чистой прибыли компании, инвестировать в развитие будем меньше. Изменения отразятся на себестоимости наших услуг, соответственно это приведет к незначительному росту цен.

**Александр Семенов**, президент АО «Активный компонент»:

— Если предложенные Минфином поправки в НК примут, то у нас вырастет себестоимость производства фармпрепаратов, потому что среди поправок — обложение медицинского спирта акцизом на уровне питьевого, то есть акциз будет в несколько раз выше. Даже у депутатов голова идет кругом, как это можно сделать без ущерба производству. Например, у нас сейчас декалитр спирта стоит 170 рублей (с доставкой 230), а при введении обычного акциза на спиртное будет стоить больше тысячи. А медицинский спирт у нас используется при производстве 60 процентов субстанций, поэтому они неизбежно подорожают, а вслед за ними и фармпрепараты.

На организационную структуру компании конечно может повлиять изменение размера НДС. В первом приближении видим необходимость сделать упор в первую очередь на большую степень автоматизации производства, добиваясь тем самым более высокой производительности при сохранении действующего штата.

Суммарное увеличение фискальной нагрузки, без сомнения, негативно отразится на инвестиционной привлекательности производства фармпрепаратов, а оно изначально низкомаржинально. В

совокупности это нивелирует те меры поддержки, в том числе СПИК и КИП, которые были нацелены на повышение привлекательности локализации фармпроизводства.

**Валерий Кузьмин**, управляющий партнер компании «AAA Траксервис», официального дилера грузовых автомобилей MAN, Sitrak, Howo, «Автотор»:

— Изменения налоговой системы, предложенные Минфином, безусловно, ухудшат состояние нашего бизнеса, да и в целом дадут обратный эффект, поскольку в долгосрочной перспективе реформа сократит общую налоговую базу.

Давайте посмотрим на ситуацию глазами собственников компаний, принимающих решения, инвестирующих свой капитал и в первую очередь ожидающих рентабельности от своего бизнеса и адекватного Net Profit (чистая прибыль. — «Монокль»). Если взять компании, которые еще находятся на стадии принятия решения о запуске бизнеса и инвестициях, то для них стоит выбор между ухудшающимися ковенантами потенциальной финмодели (налог на прибыль с 20 до 25 процентов, НДС — прогрессивные пять ступеней, НДС как минимум пять процентов даже на УСН, если бизнес компании со старта вышел на выручку всего чуть более пяти миллионов рублей в месяц). Плюс к этому добавляем прогноз Минфина и Центробанка по показателям инфляции, денежно-кредитной политике и нашу реальную ключевую ставку в 16 процентов (которую, скорее всего, повысят в ближайшие две недели до 17 процентов) и скорректированный вверх прогноз по ней на 2024–2025 годы. Если погружаться в детали и причины того, откуда взялся рост прибыли компаний по итогам прошлого года, брать в расчет реальную инфляцию, а не статистические дан-

«Когда Владимир Путин говорил, что нужно сблизить упрощенку и НДС, чтобы уйти от дробления, мы не думали, что на бизнес навесят НДС после 60 миллионов выручки, — говорит **Елена Бронникова**, главный бухгалтер компании «Статский советник». — Нужно ли говорить, что это ударит по всем? Иногда я слышу мнение, что для бухгалтеров это даже хорошо, ибо учет усложнится. Многим, кто раньше сидел на упрощенке, придется вести полноценный учет — у нас прибавится работы и клиентов. И вот что я вам скажу: мертвый бизнес бухгалтерам не платит».

Расширение коридора порога выручки и основных средств, безусловно, будет выгодно для тех компаний и ИП, которые превышают текущие значения порогов, продолжает Альбина Губайдулина: для них вместо перехода на ОСНО и значительного увеличения налоговой нагрузки будет возможность сохранить УСН, несмотря на обязательную уплату НДС (7%). А вот предприниматели, которые в текущих условиях имеют право

на применение УСН, то есть находятся в диапазоне выручки от 60 млн до 250 млн рублей, будут обременены дополнительной нагрузкой в виде НДС 5%.

IT-компании введение обязанности платить НДС считают для себя гораздо более критичным, чем возврат уплаты налога на прибыль. «Из-за того что на российском IT-рынке большинство небольших компаний используют упрощенную систему налогообложения, те, кто превышает свой оборот в 60 миллионов рублей в рамках изменений налогового законодательства, подпадают под НДС. Это гораздо критичнее для IT-отрасли, потому что в данном случае НДС посчитают с общей выручки, — говорит **Александр Шибанов**, генеральный директор компании IW Group. — Налог на прибыль — да, мы всегда поддерживали его, он должен существовать, в отличие, например, от налога на добавленную стоимость, который не имеет под собой ничего с точки зрения логики. Мы, как компания — разработчик ПО, своими ресурсами не создаем до-

бавленную стоимость, а выполняем услуги по разработке или создаем конечный продукт — в данном случае добавленная стоимость не возникает».

### Слишком эффективно

После двух лет дефицита бюджета в размере чуть больше 3 трлн рублей (5% консолидированного бюджета РФ) Минфин хочет сократить его вдвое, невзирая на сложные задачи, которые стоят сейчас перед страной и экономикой. Если оставить дефицит на прежнем уровне, его размер относительно ВВП все равно бы уменьшался и можно было бы обойтись без повышения налога на прибыль, оставив только прогрессию по НДС и повышение НДС. А если снизить ежегодные платежи по госдолгу, заставив ЦБ понизить ставку, а банки — умерить аппетиты, можно сэкономить еще 500 млрд рублей в год и даже больше. Теперь же через бюджет будут перераспределяться еще более крупные суммы, оседая на счетах Казначейства все в тех же банках.



ные, перегретый рынок труда и прибавить к этому какой-то базовый прогноз по EBITDA в плюс 20 процентов для развивающегося бизнеса, мы получим реальный инвестиционный климат и условия. В них гораздо логичнее не создавать новые рабочие места и инвестировать в производство, а просто разместить весь свободный капитал в депозиты под 17 процентов или в консервативные сберегательные инструменты на фондовом рынке. И получать профит с данных инвестиций за вычетом все того же прогрессивного НДФЛ, как и в случае с выплатой дивидендов, при этом исключая большинство бизнес-рисков и бесконечную череду задач и проектов, которые ведут компании. Что в данной ситуации выберет бизнесмен?

Говоря про бизнес нашей компании, мы считаем, что станет однозначно хуже, рентабельность сократится. Решения по дополнительным инвестициям и привязанные к кредитным ресурсам проекты, скорее всего, будут отложены. Кроме того, мы понимаем, что на нас ляжет часть бремени по компенсации поднятия НДФЛ, так как сотрудники не будут готовы к снижению реальной зарплаты. Стоимость продукции на выходе станет выше.

**Игорь Чернышев**, директор по развитию бизнеса логистической компании SOTA Logistic:

— Как и любые изменения в налоговом законодательстве, для бизнеса они означают отсутствие стабильности. По действующим контрактам с клиентами мы обязаны удерживать тарифы на протяжении полугодия, и любые изменения возможны только по результатам проведения очередного тендера. Поэтому дополнительная налоговая нагрузка ляжет прежде всего на нашу компанию.

Изменения в организационной структуре компании не приводят в итоге к оптимизации налогообложения. ФНС уже давно и успешно выявляет схемы дробления бизнеса и доначисляет соответствующие налоги, только уже со штрафными санкциями.

В последние годы поступления от НДС и НДФЛ растут быстрее всех остальных налогов. Это следствие экономического роста, сопровождающегося ростом инфляции и зарплат, но не только: для взимания НДС Федеральная налоговая служба выстроила настоящую матрицу. Кроме системы АСК НДС-2 банковские организации

Тем более что при наших оборотах в транспортно-экспедиционной деятельности использование упрощенной системы налогообложения практически невозможно. Поэтому для нашей компании есть только один выход — полная уплата всех налогов в соответствии с действующим законодательством.

В долгосрочной перспективе все игроки рынка транспортно-экспедиционных услуг однозначно будут вынуждены пересматривать действующие тарифы в сторону их увеличения, что незамедлительно скажется на стоимости товаров в магазинах.

Мы будем и дальше инвестировать средства в развитие и увеличение грузового автопарка независимо от изменений в действующем законодательстве. Если это позволит нам как-то оптимизировать налог на прибыль, то все будет в рамках налогового вычета.

**Александр Шibaев**, генеральный директор компании IW Group:

— Если грамотно сбалансировать налоговую нагрузку на разные формы IT-предприятий, новая налоговая ставка не станет помехой для дальнейшего развития. В противном случае может возникнуть такой момент: ставка Центробанка сейчас 16 процентов, а маржинальность IT-компаний по некоторым направлениям бизнеса — около 20 процентов. У акционеров таких компаний может возникнуть вопрос, стоит ли продолжать заниматься таким низкомаржинальным бизнесом, который при увеличении налоговой нагрузки превратится в убыточный. Увеличение налоговой нагрузки может добить экономическую эффективность предприятия и привести к отказу его акционеров от развития IT-направлений.

Введение новой налоговой ставки напрямую не повлияет на стоимость IT-продуктов, однако косвенно может привести к росту цен. Из-за увеличения общей налоговой нагрузки IT-компания для своего выживания будут вынуждены переложить

возросшие расходы на плечи заказчиков. Это, кстати, коснется и IT-компаний, которые являются дочерними предприятиями околосударственных организаций, а также компаний, которые работают для госсектора. Все они свои возросшие расходы переложат на бремя госбюджета».

**Андрей Бережной**, основатель Ralf Ringer:

— Сейчас нужно аккуратно сбалансировать доходную часть. Никаких иных задач бюджет не решает.

Я категорический противник упрощенки и всего такого, поскольку это приводит к дисбалансам на рынке. Повышен налог на прибыль. Большая прибыль нужна только для того, чтобы финансовые результаты у компании были классные и ты под развитие мог бы получить кредит. Или оценочная стоимость компании базируется на EBITDA, и благодаря этому ты можешь привлечь капитал. Но привлечь, чтобы что? Еще магазинов открыть при падающем трафике? Еще фабрики открыть в отсутствие понимания, кто на них будет работать? Операционную эффективность повышать? Но мы и так этим только и занимаемся. Поэтому нет никакого смысла выходить на большую прибыль. Бизнес будет максимально наполнять производство расходами, уменьшая налог на прибыль. Пользуясь моментом, можно покрасить стены на фабрике, например.

Инвестирование и налоговый вычет из прибыли. Кто будет инвестировать ради налогового вычета?

Администрирование налогов очень жесткое. Как ввели единые налоговые счета, администрирование стало на уровне смертной казни. Раньше была возможность добровольно ЕСН не платить, а платить по требованию. Ты мог под ставку рефинансирования (пени) как бы кредитоваться, оплачивать налог позже после получения требования. Был такой честный кредит. А сейчас единый налоговый счет приходит, и все.

активно помогают ИФНС находить налоговые схемы и контролировать операции с НДС, еженедельно анализируя платежные поручения с НДС, говорит Альбина Губайдуллина. Главная цель такого анализа — найти факт уклонения от уплаты налогов. Неуплата невозможна, просрочка уплаты тоже невозможна с введением единого налогового

счета. То есть государству удалось повысить эффективность дважды: закрыв предприятиям возможность кредитоваться за счет задержки уплаты налога и ликвидировав все возможные лазейки для ухода от НДС. И это правильно, но зачем еще и повышать налог на прибыль в условиях, когда 60% инвестиций предприятия проводят на собственные деньги, а кредитный рычаг не работает?

Более того, в целом в условиях очень дорогих заемных средств и дефицита кадров повышение налогов дополнительно подстегнет инфляцию. «У российских машиностроителей низкая рентабельность. Поэтому цена вырастет пропорционально росту налогов. Конечно, начнется инфляционная спираль», — говорит гендиректор ЗАО «Чебоксарское предприятие «Сеспель» **Владимир Бакшаев**.

■ В подготовке материала принимали участие Лина Калянина, Вера Краснова, Анастасия Матвеева, Николай Ульянов

**Предприниматели, которые в текущих условиях имеют**

**право на применение УСН, то есть находятся в диапазоне**

**выручки от 60 млн до 250 млн рублей, будут теперь**

**платить и НДС в размере 5%**

Алексей Щукин

# Обратная сторона коттеджных рекордов

Объемы коттеджного строительства бьют рекорды. Однако льготная ипотека и резко выросшая себестоимость строительства разбалансировали этот рынок



За пять лет себестоимость строительства коттеджа удвоилась

**И**ндивидуальное жилищное строительство (ИЖС) в России показывает исторические максимумы. В 2023 году было построено 59 млн кв. м жилья в коттеджах — так много не строили никогда. Рекордными темпами растет и рынок загородной ипотеки. По оценке Минстроя, доля ипотеки на ИЖС за три года выросла с 2–3% до 14–16%. Однако за бравурными цифрами вырисовывается непрозрачная и противоречивая картина. До 90% рынка занимает жилье, построенное бригадами без архитекторов, инженеров и стройконтроля. Предложение качественного жилья невелико. Спрос, резко накачанный льготной ипотекой, велик, но системных крупных девелоперов практически нет. Пока властям не удалось найти инструменты создания цивилизованного рынка качественного загородного жилья.

## Удорожание стройки

Один из главных трендов этой весны — резкий рост себестоимости строительства загородных домов. «С начала года она выросла процентов на 40. Металл и черепица подорожали на четверть, утеплитель Rockwool — на 30 процентов, OSB-плиты — на 35–45 процентов, — говорит ведущий менеджер компании “Малоэтажная страна” **Андрей Антипин**. — Сильнее всего подорожала стоимость труда, в отдельных случаях более чем на 50 процентов». «Себестоимость выросла процентов на 45, — соглашается генеральный директор “БН групп” **Ольга Иванова**. — Причем самыми быстрыми темпами увеличивается стоимость деревянных домов».

За пять лет стоимость коттеджного строительства удвоилась. В 2019 году строительство «коробки» здания оценивалось примерно в 30 тыс. рублей

за квадратный метр. Эта цена почти не зависела от технологии строительства. Сегодня стоимость «квадрата» у проверенных строительных компаний — примерно 50–70 тыс. рублей. Средняя стоимость дома «под ключ» (с отделкой, внутренней инженерией и т. д.) оценивается сегодня в 100–120 тыс. рублей за квадратный метр. В ответ на рост стоимости строительства частные заказчики сокращают площади домов: сейчас нередко строят дома площадью до 80 кв. м.

Дефицит кадров в строительстве продолжает нарастать. В первую очередь он вызван отъездом среднеазиатских рабочих и оттоком строителей на проекты в ЛНР и ДНР. «Три года назад в нашей компании средний рабочий на стройке зарабатывал 100–200 тысяч рублей в месяц. Теперь — 200–400 тысяч рублей», — говорит совладелец компании Good Wood **Александр Дубовенко**.

Дефицит рабочих коренным образом меняет структуру рисков и поведение строительных компаний. «Смотрю сайты коллег, у всех акции типа “успей заключить договор до июня и зафиксируй цену” или “мансардное окно в подарок”. То есть весь фокус на клиента. Но в некоторых компаниях продажи уже превышают строительные мощности в два раза! Это означает, что сроки строительства будут не шесть месяцев, а год, в будущем — два года. Будут суды, расторжения договоров и огромные убытки, — рассказывает Александр Дубовенко. — А я уже полгода говорю, что сейчас идет борьба не за клиента, а за высококвалифицированного рабочего. У кого сколько бригад, тот и выиграет конкурентную борьбу. Мы полностью переключили маркетинг на привлечение бригад». Чтобы удержать и переманить строителей, Good Wood, например, не просто удерживает расценки на высоком уровне, но реализует целый комплекс мер: улучшила быт на стройке, ввела соцпакет для рабочих, оплачивает инструменты, снабжает строителей едой и водой.

### Ипотека раскачала и «загородку»

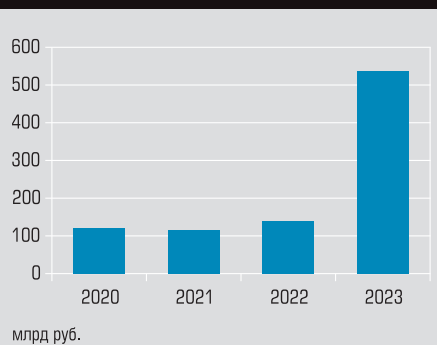
Спрос на загородную недвижимость носит волнообразный характер. С 2002 по 2014 год рынок формировался с нуля, коттеджи были одной из главных бизнес-идей, спрос был стабильно высоким. Затем на шесть лет произошел обвал интереса покупателей. Ажиотажный спрос на коттеджи вновь появился только в ковидный 2020 год, когда в условиях самоизоляции возможность жить за городом стала очень востребованной. В 2022 году, с началом СВО, коттеджи вновь выпали из поля зрения покупателей, но в этом году спрос вернулся. «Россияне с начала года активно скупают земельные участки для строительства дома как в садовых обществах, так и на землях под ИЖС. Один из мотивов — строительство дома кажется

Динамика ввода ИЖС в России График 1



Источник: Дом.РФ

Объем выданных ипотечных кредитов на ИЖС График 3

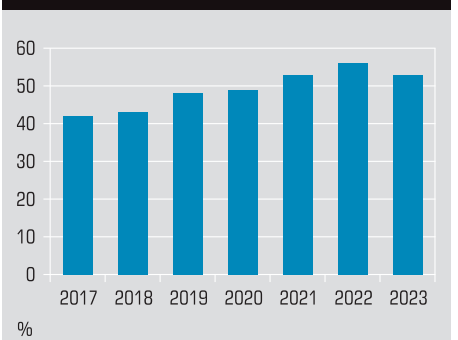


Источник: Банк России

им хорошей идеей на фоне резко выросших цен на многоэтажные новостройки. Стоимость квадратного метра в коттеджах нередко в полтора-два раза ниже, чем в городских квартирах. При этом ставки по ипотеке соразмерны тем, что действуют при покупке квартиры в новостройке», — говорит руководитель центра загородной недвижимости федеральной компании «Этажи» **Антон Сауков**.

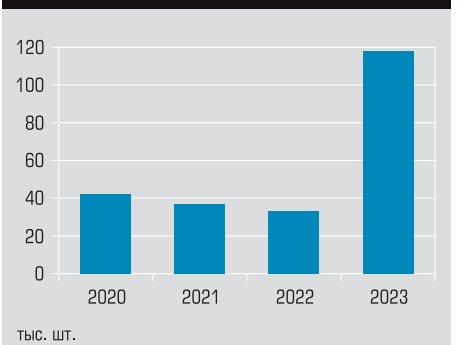
По данным «Этажей», средняя цена земельных участков около крупных российских городов за год выросла на

Доля ИЖС в общем объеме строительства в РФ График 2



Источник: Дом.РФ

Количество выданных ипотечных кредитов на ИЖС График 4



Источник: Банк России

12,6%, домов — на 11,3%. Участки в инвестиционно привлекательных локациях, где планируется строительство дороги или объектов социальной инфраструктуры, растут на 30–40% в год. В среднем по России цена продажи домов находится на уровне 6 млн рублей. «В Московском регионе средняя стоимость земельного участка — 3,3 миллиона рублей, а стоимость загородного дома — 26 миллионов рублей. За год произошло незначительное снижение средних цен, но оно было вызвано не удешевлением недвижимости, а появлением новых проектов, соответственно с невысокой степенью готовности», — говорит руководитель аналитического центра компании «ИНКОМ-Недвижимость» **Дмитрий Таганов**. Один из главных мотивов покупателей коттеджей — сохранение сбережений в недвижимости в условиях высокой инфляции и нестабильности.

Драйвером спроса на коттеджи являются государственные программы льготного кредитования. Исторически процентная ставка на загородную ипотеку была очень высокой — порядка 20% годовых. Такая ставка отражала высокие риски этого сегмента рынка недвижимости. Однако с 2021 года го-

Большие цифры ввода индивидуальных домов в эксплуатацию не должны обманывать, они отчасти носят бухгалтерский характер. Власти стараются максимально увеличить ввод жилья в стране, чтобы выполнить президентское поручение о строительстве 120 млн кв. м жилья в год

## Элитный загород

Владелец агентства элитной недвижимости Nika Estate **Виктор Садыгов:**

— Аренда элитных коттеджей? Нельзя посчитать то, чего, по сути, нет. Если сравнивать экспозицию высокобюджетной аренды до пандемии и сейчас, то она не просто сократилась в три-четыре раза, но и изменилась структурно. Поскольку на элитном рынке практикуется только долгосрочная аренда, все лучшие предложения вымылись с рынка сразу после пандемии и так и не вышли на рынок снова. В результате за деньги, на которые тогда можно было снять качественный особняк, сегодня предлагается то, что раньше мы с натяжкой могли назвать бизнес-классом. Поэтому спрос есть — нет предложения.

В сегменте купли-продажи элитной загородной недвижимости дело с предложением обстоит чуть лучше. Но дефицит тоже есть: все-таки поселки достаточно старые, угодить клиенту сложно. По сути, существует небольшой пул проектов с адекватным соотношением цены и качества. Но и здесь время поиска подходящего объекта может очень серьезно затянуться. Рост цен если и есть, то он несущественный, связанный, скорее, с валютными колебаниями. На вторичном рынке премиальной недвижимости ценообразование не очень понятно: много предложений по откровенно завышенным ценам, дома могут стоять на экспозиции годами, и лишь желание собственника срочно реализовать объект приводит цену в соответствие с рыночной — то есть той, по которой он уйдет. Средние цены на покупку в элитном сегменте — 150–200 миллионов рублей за дом.

Свежих проектов очень мало — последний импульс к их строительству дала пандемия. В течение последующих двух лет на рынок вышло порядка десятка новых проектов. Но потом внесла свои коррективы СВО: те застройщики, кто уже приступил к реализации, остались, но многие проекты похоронены на бумаге. Крупные компании (системные городские застройщики) пытаются выходить с малозатяжкой, но даже в массовом сегменте они не особенно успешны — им непонятен этот продукт. Застройщики, ориентированные на потребности своей привычной городской аудитории, все равно в конечном счете не могут оправдать надежд тех, кто за счет переезда за город пытается расширить площадь проживания.

Член правления AREA **Дмитрий Халин:**

— Сегодняшний рынок элитного загородного жилья на 20 процентов состоит из предложений от застройщиков, а 80 процентов занимает вторичный рынок. После пандемии мы наблюдаем плавный рост предложения на первичном рынке, примерно на 40 процентов. Сегодня в продаже в организованных поселках около 530 лотов. При этом в целом на рынке есть предложения в 27 проектах, но более половины представлены в экспозиции много лет, и застройщики все еще допродают первичные лоты.

В отличие от допандемийного периода (в 2014–2020 годах проекты вовсе не выходили) сейчас мы видим оживление. За последние два года вышло 11 новых проектов. Примерно три-пять в год. Это не очень большие поселки — всего в них запроектировано 310 объектов, в среднем доминируют проекты клубного формата. Девелоперы активно осваивают Новую Ригу — порядка 75 процентов предложений находятся там, далее следует Рублевка — 15 процентов, далее — сопутствующие «элитные» направления: Минское, Сколковское, Ильинское, в совокупности на остальных направлениях сконцентрировано порядка 10 процентов предложений. Средняя площадь лота на загородном элитном рынке сократилась за последние два года на 27 процентов. ■

сударство распространило льготную ипотеку и на коттеджи. Фактически впервые в российской истории можно купить загородный дом с недорогой ипотекой. Сейчас действует сразу несколько ипотечных программ на покупку или строительство домов: семейная (ставка до 6% годовых), льготная с господдержкой (до 8% годовых), IT-ипотека (до 5%). Кроме того, работают сельская и дальневосточная ипотека с очень низкими ставками — до 3% годовых.

За последние полгода число ипотечных сделок с индивидуальными домами колеблется от 7 тыс. до 14 тыс. в месяц. Показательна динамика роста доли ипотечных сделок с частными домами в общем числе ипотечных сделок. Пять лет назад она была почти нулевой, то есть вся ипотека была сконцентрирована в

многоквартирном жилье. Полтора года назад она составила 6%, а в марте этого года — рекордные 23%. Важной для рынка датой станет 1 июля 2024 года, когда завершит действие программа льготной ипотеки с господдержкой. Трудно сказать, смогут ли оставшиеся виды льготной ипотеки поддерживать спрос на нынешнем уровне. Государство планирует с июля запустить новый вид льготной ипотеки — единую ипотеку для ИЖС. Однако ее параметры пока неизвестны.

### Секреты рекордов

В 2023 году было построено 59 млн кв. м коттеджного жилья. Это рекордная цифра. А ведь исторически Россия — страна многоквартирного жилья. Кажется, что на загородном рынке строительный бум.

На самом деле бума нет. Большие цифры ввода индивидуальных домов в эксплуатацию не должны обманывать, они отчасти носят бухгалтерский характер. Власти стараются максимально увеличить ввод жилья в стране, чтобы выполнить президентское поручение о строительстве 120 млн кв. м жилья в год, и нащупали несколько инструментов, позволяющих при минимуме затрат «раскачать» ввод на «загородке».

Первый — «дачная амнистия». Она была введена в 2006 году на несколько лет, чтобы граждане смогли при минимуме документов оформить в собственность дачи, доставшиеся им еще с советских времен. С тех пор сроки окончания «дачной амнистии» постоянно сдвигаются, она стала полноценным инструментом упрощенного строительства — без проекта, согласований и стройконтроля. Рекордный ввод жилья последних лет — это во многом накопленное предложение: сейчас в эксплуатацию вводятся дома, которые были построены за последние два десятилетия и в которых давно уже живут люди.

Второй инструмент стимулирования ввода — льготные программы газификации и электрификации. Огромное число собственников построили дома, но годами не вводили их в эксплуатацию, чтобы не платить налог на имущество. Чтобы стимулировать таких собственников, государство упростило доступ к сетям. Так, с 2021 года в России действует программа социальной газификации. По ней газ бесплатно можно подвести к границам земельных участков частного лица. С 2023 года для ряда категорий граждан появилась возможность даже получить субсидию в 100 тыс. рублей на работы по подключению газа внутри участка (обычно такие работы стоят 150–300 тыс. рублей). В течение нескольких лет действовал и льготный тариф на подключение к электросетям: если расстояние от ЛЭП до границ участка было менее 500 метров в сельской местности, стоимость подключения составляла всего 550 рублей.

Еще одна «бухгалтерская» хитрость связана с расчетом площади домов. Ранее при государственной регистрации ее измеряли как площадь эксплуатируемой отапливаемой части дома, а сейчас в нее вносят площади открытых веранд и балконов. Причем площадь балконов и лоджий вносится «метр в метр», в то время как в многоквартирном жилье они учитываются с коэффициентом 0,3–0,5. Иногда в площадь дома попадает и крыльцо, иногда ее расчет делается и по свесу крыши. Для одного из домов в Подмоскowie за счет таких хитрых подсчетов площадь



Девелопер многоэтажного жилья «Самолет» начал первый проект в области загородного строительства — «Дмитров дом»

здания увеличилась на 20%. Такой подход позволяет властям одновременно увеличить и налогооблагаемую базу, и объемы ввода жилья в стране.

### Без застройщиков и поселков

Активизировать спрос за счет льготной ипотеки довольно легко. А вот стимулировать предложение — непосредственно коттеджное строительство — получается значительно хуже. Попытки придумать новую схему типа «ипотека на домокомплекты» не увенчалась успе-

хом. Один из сохраняющихся дисбалансов — конфликт недорогого жилья, которое возводится самостоятельно или небольшими бригадами, и качественного жилья от строительных компаний. Первый тип жилья отличается низкими ценами и почти всегда невысоким качеством строительства. Оно строится по схеме «дачной амнистии» — без архитекторов, инженеров, строительного надзора. «Серые» бригады не только экономят на сопровождении проекта профессионалами, но и не платят на-

логов — и за счет этого имеют ценовое преимущество перед цивилизованными строителями.

Можно было бы сказать, что такое положение приемлемо: каждый может найти предложение на свой кошелек и запрос по качеству. Но эта ситуация тормозит рынок в целом. Производители не могут наращивать объемы выпуска качественных домов, потому что спрос съедается «серыми» бригадами. А без увеличения объемов не удается снизить цену на профессионально изготовленные коттеджи, получить эффект от масштаба производства. В итоге разница в ценах между «серыми» и «белыми» строителями остается высокой.

Другой негативный момент — низкое качество загородных домов. Большинство бригад не несут никакой ответственности, не дают гарантий и мало заинтересованы в строительстве качественного дома, который долго простоит. Государство, повторимся, полностью сняло с себя контроль за качеством в схеме «дачной амнистии». Такая ситуация невыгодна и государству, которое недополучает налоги со стройки. Но власти боятся трогать «серых» строителей, потому что могут обрушиться объемы строительства в стране, за которые с чиновников спрашивает лично президент.

Другой дисбаланс — отсутствие системных девелоперов на загородном



Строительство таунхаусов в России практически свернуто после ввода системы эскроу-счетов в 2019 году



Через механизм «дачной амнистии» были зарегистрированы миллионы новых домов

рынке и крайне небольшое предложение домов в сформированных коттеджных поселках. «Рынок загородного жилья Московского региона фрагментирован. Есть около полутысячи поселков с земельными участками без подряда. Этот сегмент составляет 85–90 процентов рынка. Сектор таунхаусов заметно сжался в последние годы, его доля сегодня лишь около одного процента. Таунхаусы стали весьма редким форматом на рынке, потому что пять лет назад застройщиков обязали продавать их через эскроу-счета. Наконец, есть сегмент организованных поселков с коттеджами на индивидуальных земельных участках. Потенциальный спрос на них стабильно высок, однако качественное и адекватное по цене предложение значительно ниже и не охватывает все наиболее востребованные локации. В связи с этим реальный спрос (в виде сделок) пока заметно ограничен этим дефицитом», — говорит Дмитрий Таганов.

На рынке практически нет системных девелоперов, имеющих в портфеле хотя бы с полдюжины проектов. Застройщики ушли с рынка во время кризиса 2010-х и так и не вернулись. В 2020–2021 годах на фоне ажиотажного спроса на коттеджи во время ковида новые игроки попытались выйти на рынок, но с началом СВО число таких проектов резко сократилось. Интерес к девелопменту резко снижает и высокая

ключевая ставка ЦБ. При такой стоимости денег начинать долгоиграющий проект с покупкой земли, подведением коммуникаций и строительством домов рискованно. Можно сказать, что сегодня существует несколько групп девелоперов. Есть лендлорды, для которых строительство поселков — это способ освоить часть земельных участков, поднять капитализацию массивов. Есть хобби-девелоперы, которым нравится процесс созидания и которые готовы строить поселки, вкладывая собственные средства. Есть застройщики с опытом, продолжающие строить, — например, Villagio Estate или «Каскад Фэмили». Но в любом случае застройщиков на загородном рынке мало и они ведут считаное число проектов, хотя спрос на коттеджи в поселках есть.

Три года назад практически все крупные девелоперы многоэтажного жилья (ПИК, «Самолет», ЛСР, «Инград», ФСК и т. д.) заявили о выходе в сегмент строительства коттеджных поселков. При поверхностном взгляде рынок загородного строительства казался чуть ли не «голубым океаном». Потенциальный спрос очень велик: по статистике две трети россиян хотели бы жить в собственном доме, а не в квартире. При этом конкуренции нет совсем. Однако фактически крупные проекты начали только «Самолет» и ФСК. Остальные либо заморозили

На рынке практически нет системных девелоперов, имеющих в портфеле хотя бы с полдюжины проектов. На рынке практически нет системных девелоперов, имеющих в портфеле хотя бы с полдюжины проектов. Застройщики ушли с рынка во время кризиса 2010-х и так и не вернулись

проекты, либо еще не дошли до строительной фазы. «Загородка» — сложный рынок. По сравнению с многоэтажками на нем совсем другая работа с покупательским спросом, с формированием продукта. Гораздо легче поставить один «чемодан» с несколькими сотнями квартир, чем построить коттеджный поселок хотя бы на сто домов. «Загородка» еще и менее рентабельна, чем строительство многоэтажек, — говорит Дмитрий Таганов. — К сожалению, пока еще никому не удалось создать действительно работоспособный «конвейер» по реализации масштабных загородных проектов, хотя такие планы в последние годы озвучиваются рядом крупных застройщиков».

Очередную попытку простимулировать строительство коттеджных поселков государство предпримет летом, когда в Госдуме должно пройти третье, последнее чтение закона об использовании эскроу-счетов для строительства домов. Использование эскроу-счетов может снизить риски для банков и заемщиков. Закон не будет иметь обязательного характера, но позволит застройщикам снизить свои затраты за счет субсидируемого государством проектного финансирования и льготы по НДС. В то же время большинство экспертов считает, что применение эскроу приведет к росту стоимости недвижимости, как это уже произошло на рынке многоэтажных новостроек. ■

Николай Ульянов

# Против дрона есть прием. И передача

На российском рынке средств радиоэлектронной разведки и борьбы ожидается бурный рост спроса со стороны гражданских игроков



Роман Никишев



Владимир Верейтин

# М

ировой рынок радиоэлектронной борьбы по итогам этого года составит 19,3 млрд долларов. А к 2029 году — 24,76 млрд. Таким образом, его среднегодовой темп роста — более 5%.

Такие данные в своем исследовании рынка приводит компания Mordor Intelligence. В свою очередь, Bloomberg фиксирует в России четырехкратный рост спроса на средства защиты от беспилотных авиационных систем.

Чтобы узнать, что происходит на этом рынке в России, «Монокль» поговорил с представителями компании SR Drones. Она разработала и производит устройства для защиты гражданских объектов и критически важной инфраструктуры от беспилотных авиационных систем. Наши собеседники — **Роман Никишев**, генеральный директор компании, и **Владимир Верейтин**, ведущий инженер-конструктор.

— *Беспилотные летательные аппараты преподнесли неприятные сюрпризы. Как представляется, их роль во многом была недооценена. Появляются все новые варианты применения дронов. Давайте начнем с того, какие возможности для противодействия беспилотникам существуют.*

**Владимир Верейтин:** Есть радиоэлектронная борьба (РЭБ) и кинетическое воздействие. Есть еще вариант, наиболее современный, — применение лазерного излучения. Лазерный луч большой мощности разрушает дрон.

— *Мы все знаем, что один из поражающих факторов ядерного взрыва — мощный электромагнитный импульс,*

*который выводит из строя электронику. Может ли направленный электромагнитный импульс вывести из строя беспилотник?*

**В. В.:** Да. Такое тоже есть. Можно воздействовать излучением, как у микроволновки. Но нужна очень большая мощность. Насколько я знаю, в Советском Союзе это пытались сделать, но поняли, что это слишком дорого и ресурсозатратно.

— *И тогда каков оптимальный способ противодействия беспилотникам?*

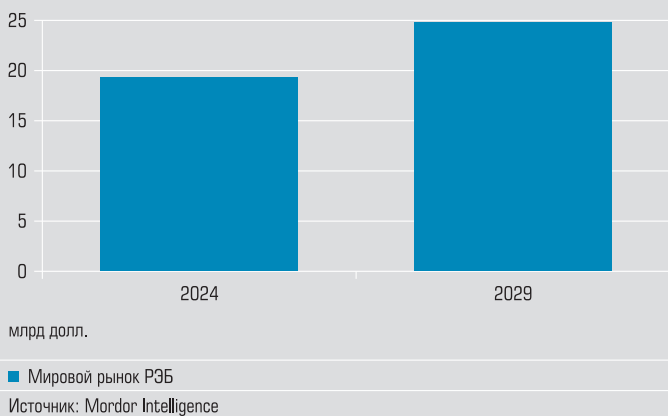
**В. В.:** Любую РЭБ можно в теории обойти. Настроить частоту связи с дроном так, чтобы нельзя было ее подавить. Хотя большую часть дронов все-таки можно отсечь. Я считаю, что кинетический способ противодействия оптимальный.

**Роман Никишев:** Я бы добавил, что универсального решения нет. Тут надо рассматривать каждый случай по отдельности. Если защитить надо что-то передвижное, допустим технику, то это РЭБ. Если это стационарные объекты, критически важная инфраструктура, добывающие компании, нефтеперерабатывающие, то надо комплексно подходить. На первом рубеже обороны стоит РЭБ. А потом, если какие-то беспилотники все-таки его пролетают, идет кинетическое поражение. И третий рубеж — натянутые сетки.

— *Я правильно понимаю, что РЭБ выполняет две задачи: первая — обнаружение объекта, а вторая — его подавление, уничтожение или посадка?*

**В. В.:** Не совсем так. Есть радиоэлектронная борьба, РЭБ, а есть радиоэлектронная разведка. Да, в основном это работает

В течение ближайших пяти лет мировой рынок РЭБ будет расти со среднегодовым темпом в 5,11%



всегда в паре, но по факту это две разные вещи. Если мы берем комплексное решение, которое сейчас все должны применять, то сначала мы определяем, на какой частоте, собственно говоря, летит дрон. Это разведка. А потом уже идет эффективное подавление этой частоты, РЭБ. Можно, конечно, светить во все стороны, на всех частотах, но это будет низкая эффективность. Поэтому нужно сначала узнать, на какой частоте надо давить, и давить направленно в одну сторону. Тогда возрастает эффективность.

— *Получается, нужно два устройства: одно обнаруживает дрон, второе подавляет частоту, на которой оператор осуществляет связь с ним, и выводит его из строя. И здесь, мне кажется, есть большая разница между падением и посадкой. Мы понимаем, что если дрон падает, то взрывное устройство может сработать и нанести урон. А если его посадили, то оно не сработало. Так?*

**В. В.:** Здесь есть несколько моментов. Если это коммерческий дрон типа DJI (китайская компания DJI — один из мировых лидеров по производству мультикоптеров. — «Монокль»), то есть несколько вариантов его действий в случае потери связи с оператором. Первый: он попытается вернуться на то место, откуда взлетел, по навигации. Второй: он просто зависнет в воздухе до тех пор, пока не разрядится аккумулятор или пока не восстановится связь с оператором. И третий вариант: он медленно и плавно садится там, где потерял связь. Что касается именно управляемой посадки дрона, то здесь необходимо перехватить управление им, подменить сигнал оператора своим. И тогда его можно будет хотя бы посадить. Никто не говорит о том, чтобы полностью взять управление дроном на себя. Это звучит классно, но сделать нелегко.

— *Сегодня существуют устройства, которые могут его посадить?*

**В. В.:** Да, существуют. Но, во-первых, они очень дорогие. А во-вторых, если мы имеем дело не с промышленными дронами со стандартными параметрами, а с теми, где люди сами пишут протоколы связи, делают устройства приема-передачи, то здесь сложнее сделать перехват, потому что невозможно продублировать то, чего ты не знаешь.

Да и тот же Китай может выпускать дроны с сотней разных приемопередатчиков. Это значит, что нужно их все проанализировать, чтобы понять, как именно можно «влезть» в структуру их сигнала.

— *Подавить можно любой дрон?*

**Р. Н.:** Нет, не любой. Если беспилотник летит по заранее отснятой подстилающей поверхности и его научили смотреть и распознавать объекты — долетел до реки и лети вдоль нее, долетел до моста и уходи направо, — то он может лететь, чем бы его ни давить. Только кинетически поражать либо лазером.

**В. В.:** Если у дрона есть связь с оператором либо связь с GPS, то подавить его можно. Если эта связь отсутствует, то что давить тогда? РЭБ занимается подавлением радио. Если дрон ничего не излучает, ничего не принимает, то обнаружить его можно радиопеленгацией, а уничтожить кинетическим способом.

## Бурный рост

— *Почему вы, полностью гражданская компания, занялись этой деятельностью?*

**Р. Н.:** Во-первых, есть объективная потребность в этом у бизнеса, у госструктур и даже у частных лиц. Для потребительского сектора еще совсем недавно на рынке не существовало решений. Поэтому появились мы и ряд других компаний, которые сейчас занимаются только гражданскими, коммерческими историями.

— *Как много игроков на гражданском рынке РЭБ, что они делают?*

**Р. Н.:** Игроков сейчас немного. Активных порядка десяти-пятнадцати. У всех разный подход. Кто-то разрабатывает самостоятельно, но большая часть просто закупает китайские готовые приемопередатчики, антенны и затем упаковывает под своей маркой.

— *Честно говоря, я думал, что их больше...*

**В. В.:** Есть те, кто работает открыто, а есть радиолюбители, и только в одном регионе может быть еще десять-двадцать «гаражников». Я сам из Воронежа и знаю здесь таких человек тридцать. Они даже ИП не открывают, а покупают что-то китайское: разберем, посмотрим, попробуем повторить. Они делают, может быть, пару комплексов и отправляют их своим знакомым и родственникам на безвозмездной основе.

— *Кто основные заказчики этих десяти-пятнадцати компаний?*

**Р. Н.:** У всех по-разному. У нас это коммерческие компании, НКО и региональные госструктуры. В частности, отправляем в некоторые регионы глушилки для защиты гражданских объектов. Это административные здания, больницы, образовательные организации, автомобили спецслужбы: скорые, пожарные и прочее.

Это особенно актуально для тех регионов, где развита сельскохозяйственная индустрия, а трактора и прочая техника тоже стоят очень дорого и нуждаются в защите.

— *А промышленные предприятия есть среди ваших заказчиков? Например, НПЗ, на которые в последнее время совершаются налеты с помощью дронов?*

**Р. Н.:** Мы с ними прорабатываем концепцию комплексной защиты. Думаю, что в этом году будут уже первые варианты реализации.

— *Ваше производство систем РЭБ успевает за спросом?*

**Р. Н.:** Спрос сейчас больше, чем предложение. Я думаю, эта проблема у всех производителей в этой сфере: вряд ли кто-то успевает за спросом.

— *Сколько устройств в месяц может делать ваша компания?*

**Р. Н.:** Смотря какие устройства. Если небольшие, на три-четыре частоты, стационарные или автомобильные, то порядка ста штук в месяц. Если на десять частот, то пятьдесят штук. Но мы в этом году будем расширять свое производство и тогда сможем в разы больше.

— *Сколько вы инвестировали в разработку устройств радиоэлектронной борьбы? Инвестиции уже окупились?*

**Р. Н.:** На данный момент в это направление мы инвестировали порядка 30 миллионов рублей. Один большой контракт окупает их, но процесс разработки еще не окончен, мы ведем постоянную работу над улучшением и модернизацией устройств. В том числе привлекаем сейчас новый раунд инвестиций.





KANDINSKY

— *Насколько сильно будет расти рынок этих устройств в ближайшие годы?*

**Р. Н.:** По нашей аналитике рынка мы видим, что рост будет как минимум на порядок выше в ближайшие три-четыре года, потому что сейчас есть большой запрос со стороны крупных коммерческих компаний и частного сектора.

### Дрон против дрона

— *Что для вас основное в вашей продукции — программное обеспечение или «железо»?*

**Р. Н.:** «Железо». Мы пошли по пути собственной разработки. У нас своя топология усилителей, антенн, корпуса, все, из чего состоит устройство.

Программное обеспечение мы тоже разрабатываем. В устройствах есть детекторы, которые активируют конкретную частоту при обнаружении дрона.

**В. В.:** ПО — это следующий этап. Мы пошли от «железа». Мы знаем, что есть проблема на рынке труда, и потому проблеме софта решили отложить. У нас есть свои наработки в нем, но «железо» пока наша основная задача. В будущем же основную ценность будет представлять собой именно программное обеспечение.

— *А в чем его ценность?*

**В. В.:** Если совсем просто: у нас есть одна антенна, которая занимается и радиоразведкой, и подавлением частоты после обнаружения чужого дрона. Но одновременно это делать нельзя, нужно переключиться из режима приемника в режим передатчика. Нужно также определить, на каких частотах нужно давить сигнал, регулировать помехи, чтобы подавление было наиболее действенным. Это можно сделать аппаратно, но программно это будет более эффективно.

**Р. Н.:** Помимо этого мы идем в разработку интерфейса, чтобы видеть, что летит и где летит. И чтобы оператор мог с ноутбука управлять этим устройством.

— *Есть у вас планы создавать системы, которые будут противодействовать наземным и водным беспилотникам?*

**Р. Н.:** Да. У нас есть как минимум один вариант по категориям. Наземное давить проще, потому что у него расстояние небольшое, на котором возможна связь между оператором и дроном.

Так Kandinsky видит битву дронов

— *Сколько будет стоить установка системы на НПЗ, например?*

**Р. Н.:** Все зависит от размеров территории и количества объектов. Сотни миллионов рублей точно. Но это если мы говорим о комплексной защите, когда есть и глушилки, и кинетическое поражение или коптеры, которые таранят летящие объекты, и сетки. Надо понимать, что если в завод что-то прилетит, то потери будут намного больше.

Если говорить о наших устройствах, способных обнаруживать чужие беспилотники и подавлять сигнал на десяти частотах, то здесь стоимость порядка полутора миллионов рублей за единицу. Дальность действия одного — два с половиной километра. Одно устройство «закрывает» два с половиной километра, а расстояние между ними — максимум два километра. Так что количество их зависит от площади объекта.

— *Вы собираетесь делать коптеры, которые могут сбивать дроны, врезаясь в них?*

**Р. Н.:** Мы движемся в эту сторону. Для нас идеально было бы иметь возможность предоставлять заказчикам комплексные решения, которые могут максимально снизить риски.

— *Я недавно смотрел видео, где китайский товарищ, управляя FPV-дроном (FPV, First Person View, «вид от первого лица» — коптер, передающий оператору изображение в режиме реального времени, создавая эффект присутствия в «кабине» дрона. — «Монокль»), сбивал другие квадрокоптеры, тараня их. Причем все они двигались быстро, но управляемый им дрон был еще быстрее.*

**Р. Н.:** Человек в этой схеме явно лишний, потому что это должен быть очень высококвалифицированный пилот, даже больше не пилот, а спортсмен. А где их столько взять? Такому научить человека очень сложно.

— *А дрон научить легче, применив какие-то элементы искусственного интеллекта — машинное зрение, например?*

**Р. Н.:** Это возможно, да. Это может быть оптическое распознавание или лазерная подсветка чужого дрона с земли: на него ставится метка, и дрон его атакует.

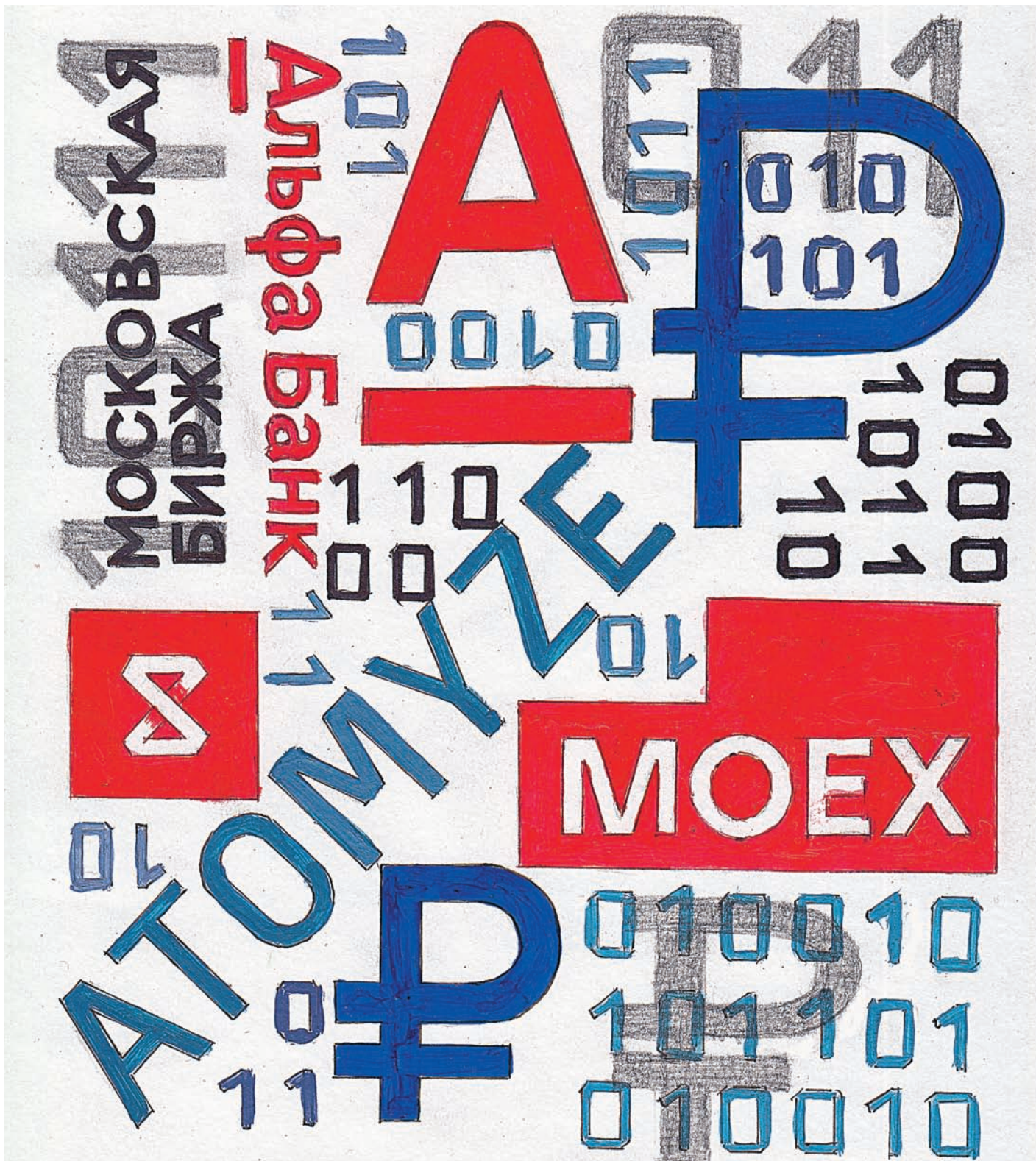
— *Когда планируете выйти с таким дроном на рынок?*

**Р. Н.:** Прототип планируем показать в начале следующего года. ■

Константин Пахунов

# ЦФА: сырые, но вкусные

Рынок цифровых финансовых активов взорвался: скорость и дешевизна новых инструментов привлекает бизнес



ИГОРЬ ШАПОШНИКОВ

**К**умулятивный объем рынка цифровых финансовых активов (ЦФА) превысил 96 млрд рублей (против порядка 60 млрд на конец прошлого года, рост в полтора раза за неполные шесть месяцев), и, похоже, это лишь начало мощного движения вверх. По некоторым оптимистичным оценкам, в ближайшие три года объем этого рынка достигнет 0,5 трлн рублей и на этом не остановится.

И если еще год назад такие цифры казались фантастикой, то сейчас очевидно: эти прогнозы вполне реальны, более того, они могут оказаться даже осторожными.

Напомним, закон о цифровых активах 259-ФЗ был подписан летом 2020 года, а полностью его положения вступили в силу с июня 2021-го. Новый инструмент начали аккуратно пробовать, и он определенно понравился бизнесу.

ЦФА — это цифровые права. Они могут представлять собой денежные требования (аналог облигаций, депозитов и займов), возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам (аналог акций), права участия в капитале непубличного акционерного общества (аналог доли в бизнесе), право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА. Бывают цифровые права, включающие одновременно ЦФА и право требовать передачи вещи или вещей, результатов интеллектуальной деятельности, работ или услуг — так называемые гибридные цифровые права.

Таким образом, «завернуть» в ЦФА можно практически все: от юаней, золота и акций «Газпрома» до обязательств построить объект в России или за рубежом. Традиционные финансовые инструменты в виде облигаций, акций и фьючерсов все же дают меньше возможностей.

В принципе, в современном мире акции и облигации имеют бездокументарную форму, то есть они суть те же цифровые права. И ЦФА, и традиционные ценные бумаги являются имуществом. Разница лишь в том, что ЦФА создаются на базе распределенных реестров, то есть в блокчейн-инфраструктуре, как и криптовалюта. Это позволяет автоматизировать исполнение сделок за счет применения смарт-контрактов.

Традиционная акция или облигация учитывается в системе депозитария (в нашем случае НРД Мосбиржи), а ЦФА учитываются внутри инфраструктуры выпустившей ее площадки — оператора информационных систем (ОИС), о чем см. далее.

«Хотя ЦФА остаются новым явлением, за последние десять или пятнадцать лет сложно вспомнить какой-либо финансо-

вый инструмент, показавший схожие темпы роста», — отмечается в аналитическом отчете рейтингового агентства АКРА, выпущенном в феврале текущего года.

Согласно этому документу, совокупное количество выпусков ЦФА по итогам прошлого года перевалило за 350, четверть из них были сверхкороткими: срок обращения не превышал трех месяцев. Аналитики АКРА связывают это с тем, что пока компании находятся в поиске наиболее рационального применения ЦФА либо тести-

Напомним, в планах Wildberries — построить 2,5 млн кв. м складов за этот год.

Активно используют цифровые финансовые активы и другие крупные компании, в том числе государственные: с 20 по 22 мая прошел сбор заявок еще на один выпуск ЦФА, эмитентом которых выступил «Ростелеком». Объем выпуска составил 1 млрд рублей, размещение прошло на платформе цифровых активов Сбера. Клиенты банка проявили повышенный интерес, что позволило собрать заявки раньше ожидаемого.

**Процедура выпуска ЦФА разительно отличается от процедуры по традиционным ценным бумагам: выпустить их можнократно быстрее — от одного дня при выборе стандартного решения до нескольких недель, если речь идет о специфическом ЦФА**

руют процессы выпуска и обслуживания, а также изучают базу инвесторов.

«Пока в анализируемом сегменте преобладают простейшие выпуски ЦФА, которые удостоверяют прямые платежные требования к эмитентам и по своим параметрам аналогичны облигациям. Единичные ЦФА, выпущенные в 2023 году, имели более сложную структуру», — пишут в АКРА.

И вот сейчас мы подошли к моменту, когда «тестирование» ЦФА становится массовым.

### Проверка на полезность

В середине мая состоялось знаковое событие: крупнейший интернет-ритейлер Wildberries разместил выпуск ЦФА на инфраструктуре Московской биржи объемом 3 млрд рублей. Инструмент представляет собой денежные требования со сроком обращения 60 дней и процентной ставкой на 1 п. п. больше ключевой (то есть 17% на момент выпуска). По сути, компания выпустила очень короткие облигации. Как пояснили «Моноклю» в пресс-службе ретейлера, основной целью было протестировать новый высокотехнологичный инструмент привлечения инвестиций. Видимо, тест пройден: останавливаться на одном выпуске в компании не собираются.

«Для Wildberries как для цифровой платформы использование такого продукта, как ЦФА, логично. Учитывая наши планы развития на текущий год, планируем и в дальнейшем продолжить работу с ЦФА», — сказали в пресс-службе маркетплейса.

Погашаться выпуск будет в конце августа текущего года (то есть его срок — три месяца), его доходность — 16,6% годовых.

Цифровым аналогом облигаций эмитенты не ограничиваются. Несколько ранее на платформе «Мастерчейн» появились ЦФА от агентства недвижимости «Сфера Эстейт», обеспеченные складскими свидетельствами. Такое свидетельство — документ, подтверждающий право его владельца на получение золота в установленном объеме. Причем получить его можно не только в России. А в конце прошлого года Atomuze впервые на российском рынке выпустил гибридные цифровые права на золото. Эмитентом являлся Росбанк, после погашения можно было получить как деньги, так и слитки. Аналогичные ЦФА эмитировал и Альфа-банк на своей платформе для ЦФА «А-токен».

В данном случае это аналог не облигаций, а утилитарных цифровых прав (УЦП). Такие права — это фактически электронный сертификат, дающий права на услуги или товары в будущем.

Выпусками ЦФА недавно также отличилась сеть магазинов техники Apple Re:Store, выпустившая на платформе «А-токен» денежных требований на 700 млн рублей на семь с половиной месяцев с доходностью 17,75% годовых. Оператор АЗС «Евротранс», у которого в обращении на Мосбирже есть и акции, и облигации, решил через ЦФА занять миллиард на год под 17,5%. Только что занял денег через «А-токен» производитель морепродуктов «Балтийский берег» — на полгода под 19% (подробнее см. таблицу).

## Некоторые выпуски ЦФА в апреле—мае

Платформа	Компания	Отрасль	Объем выпуска (млн руб.)	Срок (мес.)	Доходность (%)
Сбер	«Эколайн»	ЖКХ	200	1	ключевая ставка +2,55 п. п.
	«Братавто»*	ритейл	20	1	20
	«Ростелеком»	телеком	1000	3	16,6
	«Агастон Инвест»*	недвижимость	10	13	20
	«Моллино менеджмент»	недвижимость	3	7	21
	«Пигмент»	химия	100	8	н. д.
«А-токен» (Альфа-банк)	«Ростелеком»	телеком	750	3	9
	Re.Store	ритейл	700	7,5	17,75
	«Балтийский берег»*	пищепром	500	6	19
Atomyze	«Ресурс-Инвест»	ритейл	11	12	н. д.
	«Глобал Факторинг Нетворк Рус»	факторинг	50	18	18,5
	«Битривер-К»	IT-оборудование	300	12	18
	«Трейдберри»	общепит	52	12	20
	«Сибирское Стекло»	промышленность	200	9	18
Мосбиржа	Wildberries	ритейл	3000	2	ключевая ставка +1 п. п.

\* Находящиеся в процессе размещения.

Источник: данные операторов ИС

### Феодальная раздробленность в стиле хайтек

Сейчас рынок ценных бумаг сосредоточен на Мосбирже, но единого вторичного рынка ЦФА не существует.

Для того чтобы выпускать ЦФА и торговать ими, требуется оператор информационной системы. ОИС может быть только российской юридика, внесенное в реестр ЦБ. На момент подготовки этого материала в реестре значилось 11 структур, включая СПБ биржу, НРД и крупные банки, в том числе Сбер и Альфа-банк.

Еще один субъект рынка ЦФА — оператор обмена таких активов, который обеспечивает заключение сделок с ними и находится в отдельном реестре. Еще недавно там фигурировала только Мосбиржа, но в марте к ней добавилась СПБ биржа.

Как это все работает? Каждая платформа (ОИС) выпускает свои ЦФА сама, сама предлагает их инвесторам и обеспечивает вторичный оборот.

Еще осенью прошлого года директор департамента финансовой политики Минфина России **Иван Чебесков** отмечал главную проблему нового сегмента: «Сейчас ЦФА — это разрозненный продукт, у нас порядка десяти зарегистрированных платформ. Понятно, что этот рынок будет очень сильно меняться, и, скорее всего, это количество должно сократиться или прийти к тому, что будет некий единый агрегатор платформ, который в идеале имел бы доступ к децентрализованному финансам и криптоактивам, для того чтобы эти активы могли использоваться для инвестиций в ЦФА», — заявил он тогда.

На данный момент о каком-либо единстве и связях речи не идет. Каждый оператор информационной системы является самостоятельной платформой с собственными технологическими решениями и уникальным распределенным реестром. Разные блокчейны между собой несовместимы. В связи с этим ЦФА, выпущенные



Wildberries планирует и дальше продолжать работу с ЦФА

одним ОИС, не поддерживаются другими операторами. По закону вторичный оборот ЦФА может выполняться при помощи операторов обмена, это возможно, но сколько-нибудь широкой практики просто нет.

Какие-то шаги пытается предпринять в этом направлении Московская биржа (она как раз является оператором обмена). Однако для того, чтобы все это начало функционировать, потребуется выработать единые стандарты оценки инструментов и подготовить инфраструктуру, а на это уйдет немало времени. Пока же раздробленность рынка проявляется буквально во всем. Если пользователь, уже знакомый с традиционным рынком, но не работающий плотно с ЦФА, захочет посмотреть на состояние выпусков этих «электронных бумаг», единого их реестра он не найдет. И если на сайте, скажем, Сбера нужную информацию найти несложно и она будет достаточно подробной, то у Atomyze все более лаконично и лежит в разделе раскрытия информации. В случае с Альфа-банком нужной информации на

сайте можно просто не найти — но есть в соответствующем приложении. Сторонние агрегирующие сервисы тоже находятся в зачаточной стадии.

### Быстро, дешево и, возможно, хорошо

Как это бывает, к минусам свежего рынка прилагается немало плюсов, и неподдельный интерес эмитентов к выпускам ЦФА это подтверждает.

В Atomyze уверяют, что главная проблема традиционного фондового рынка в его застарелости и косности. Например, в случае с облигациями выпуск требует от эмитента длительной подготовки, включая составление объемной документации (проспект эмиссии), согласование условий сделки со всеми участниками — андеррайтерами, якорными инвесторами и т. д. Этот процесс может занимать от нескольких месяцев до года. А из-за сложности процедур и человеческого фактора нередко случаются ошибки.

Оформление и подготовка облигационного выпуска — процедура еще и до-

рогая, речь идет о десятках миллионов рублей (общая сумма затрат для выпуска биржевых облигаций объемом до 1 млрд рублей — 11–23 млн рублей, это явно не история для МСБ). В условиях, когда ставки запредельные и каждая копейка у бизнеса на счету, это логичным образом тормозит развитие рынка корпоративных облигаций: последние два года он не превышает 6% ВВП, а в лучшие годы едва доходил до 8%.

«Де-факто классический фондовый рынок остается элитарным, выход на него под силу лишь крупному бизнесу. У бирж есть требования к капитализации эмитента (не менее 100 млн рублей) и среднегодовому росту выручки (не менее 20%), уровню корпоративного управления. В совокупности со сложной эмиссией это фактически закрывает доступ для большинства компаний среднего и малого бизнеса», — подчеркивают в Atomyze.

Разительное отличие представляют собой ЦФА: выпустить их можнократно быстрее — от одного дня после онбординга (включение в систему) при выборе стандартного решения до нескольких недель, если речь идет о кастомизированном (сильно отличающемся от стандартного по условиям) долговом ЦФА.

На Мосбирже «Моноклю» рассказали, что оформить выпуск ЦФА у них на площадке можно за час, а стоимость выпуска зависит от срока и объема и в среднем составляет десятые доли процента выпуска.

Технологии же позволяют частично автоматизировать управление рисками и снизить необходимость ручного контроля: те же выплаты купонов могут производиться автоматически благодаря сути смарт-контракта.

И, как любое новшество, рынок ЦФА пока не столь сильно зарегулирован. С одной стороны, это означает, что он еще не раз и не два изменится в процессе своего становления, с другой — меньше сложностей.

Для инвестора тут тоже все выглядит интересно — как новые инструменты, так и старые в новой обертке. При этом все технологично и автоматизировано, что снижает комиссии — речь идет о десятитысячных долях процента от сделки по покупке или продаже ЦФА. Для сравнения: брокеру и бирже за покупку облигаций придется отдать до 0,3%.

«Переход ЦФА фиксируется в виде записи в информационной системе на основе распределенного реестра. Внести изменения в сделанную запись невозможно. Это исключает мошенничество, гарантирует прозрачность, безопасность сделок и мгновенные расчеты. Расчеты по сделкам с ЦФА проходят моментально по безопасной модели DVP (поставка против платежа). А



Мосбиржа — один из двух операторов обмена ЦФА

РБК/ЛС

каждый участник платформы до принятия на обслуживание проходит идентификацию в рамках 115-ФЗ «О противодействии отмыванию доходов», — подчеркивают в Atomyze.

### Сырой рынок

Как водится, интересные возможности дополняются не менее широким перечнем рисков.

В частности, риски, связанные с цифровыми финансовыми активами и иными цифровыми правами, не подлежат страхо-

ванию в соответствии с 177-ФЗ «О страховании вкладов». Таким образом, вклад в банке застрахован в АСВ, а ЦФА, по свойствам аналогичный вкладу, где эмитентом и оператором будет являться тот же самый банк, — нет.

Многие риски вроде риска ликвидности, регуляторного, валютного и т. д. перекочевали к ЦФА от их «биржевых предков». Текущая раздробленность некоторые из них только усугубляет.

Высокие пороги входа, которые тормозят выпуск корпоративных облигаций, одновременно являются фильтром, отсеивающим мутные истории. В случае с ЦФА такого фильтра попросту нет. Возможно, банки и биржи еще не до конца это осознали, но, будучи ОИС и давая возможность выпускать ЦФА на своей платформе, они рискуют своей репутацией, если эмитент внезапно допустит дефолт. По закону ОИС ни при чем, но, обжегшись на дефолте, клиент неминуемо будет винить во всем именно своего оператора, который предложил купить эти злосчастные ЦФА.

Та же история с рейтингованием. Для традиционных биржевых инструментов есть множество методик оценки риска, каждый эмитент находится под прицелом не одного рейтингового агентства, а почти на каждую акцию из первого эшелона или облигационный выпуск найдется ворох аналитики. У ЦФА этого всего пока не сформировалось, и инвестору придется опираться на разрозненную информацию. Неудивительно, что большая часть выпускаемых ЦФА пока рассчитаны на квалифицированных участников рынка.

Что интересно, в сложившейся ситуации с фрагментарностью и многочисленными рисками рынок может пойти не к централизации, как многие ожидают, а куда более извилистым путем. Ведь что мешает тем же Wildberries или Ozon самим стать ОИС и торговать ЦФА по своим правилам и на своей площадке? ■

Возможно, банки и биржи еще не до конца это осознали, но, будучи ОИС и давая возможность выпускать ЦФА на своей платформе, они рискуют своей репутацией, если эмитент внезапно допустит дефолт



Двусторонние переговоры президента России Владимира Путина (слева) с главой Узбекистана Шавкатом Мирзиёевым затянулись далеко за полночь

## Александр Ивантер Долгое эхо южного посольства

Многоуровневые переговоры российской делегации во главе с президентом в Ташкенте выводят сотрудничество с быстро растущим Узбекистаном на новый уровень. У России появляется новый якорный партнер в Центральной Азии

**П**ервые три международных визита **Владимира Путина**, уместившиеся в три недели после его инаугурации на пятый президентский срок 7 мая, указали на главных партнеров нашей страны на данном историческом отрезке — это Китай, Белоруссия и Узбекистан. И если переговоры в Пекине и Минске фокусировались преимущественно на внешнеполитическом и военно-стратегическом треках соответственно, то главным содержанием переговоров в Ташкенте, по крайней мере в той части, результаты которой были преданы гласности, была экономика — торговые связи, промышленная кооперация и инвестиции.

Обращают на себя внимание самый высокий протокольный статус визита Путина (государственный, а не официальный) в столицу Узбекистана, а также невидан-

ная представительность российской делегации. В нее вошли первый вице-премьер, министры экономики, финансов, транспорта, иностранных и внутренних дел, здравоохранения, глава Федеральной службы по военно-техническому сотрудничеству, 22 руководителя регионов, развивающих особо тесное взаимодействие с Узбекистаном, главы «Росатома», «Газпром нефти», Сбера, «Русала» и ряда других крупных компаний.

«Личная встреча двух президентов, затянувшаяся далеко за полночь, — сама по себе индикатор того, что диалог был нетривиальным, — считает видный узбекистанский экономист **Баходур Эшонов**. — По сути, можно сказать, что визит был знаковым, причем не только для двусторонних отношений. Мы в ближайшее время увидим, очевидно, практические шаги по реализации достигнутых договоренностей, которые должны

будут вывести двусторонние отношения на новый уровень, открывая новые возможности и перспективы, причем не только для России и Узбекистана».

Двадцать семь подписанных в Ташкенте соглашений, конечно, сильно неравнозначны — есть среди них и вполне рамочные документы типа протокола о намерениях между минздравами по вопросам организации здравоохранения. В сухом остатке двух дней переговоров по большому счету три важных пункта. Это учреждение совместного фонда в размере 500 млн долларов (взнос РФ — 400 млн) для финансирования инвестиционных проектов в Узбекистане, это соглашение о строительстве на территории республики двух гидроаккумулирующих электростанций и, наконец, самое главное — решение о сооружении первой в постсоветской Центральной Азии атомной электростанции по российско-

му проекту. Но здесь вышел знатный сюрприз: вместо обсуждавшейся шесть лет «большой» станции мощностью 2,4 ГВт решено строить атомную станцию малой мощности (АСММ) с шестью реакторами общей мощностью 330 МВт. Официальных комментариев по поводу причин «атомной рокировки» не последовало, глава «Росатома» **Алексей Лихачев** ограничился оговоркой, что «мы не снимаем вопрос с повестки дня и о строительстве большой станции».

## Кто главный в ЦА?

Энергетические проекты России в Узбекистане мы еще подробнее обсудим ниже, сейчас же заметим, что статус и итоги президентского десанта в Ташкент позволяют высказать предположение о все более явном выдвижении Узбекистана на роль якорного экономического партнера России в макрорегионе Центральной Азии, способного заменить в этом качестве многолетнего безоговорочного лидера по части нашего взаимодействия в этой области постсоветского пространства — Казахстан.

Конечно, сбрасывать последний со счетов было бы неверно. Все же Казахстан — существенно большая по размеру экономика: его номинальный долларовой ВВП в два с половиной раза больше, чем узбекистанский. Хотя население, напротив, почти вдвое меньше — 20 млн против 37 млн человек (правда, русских в Казахстане по-прежнему существенно больше — без малого 3 млн человек против около 700 тыс. в Узбекистане).

Далее, Казахстан — действительный член Евразийского экономического союза, а Ташкент только наблюдатель, соответственно, рамках экономического взаимодействия с Казахстаном, по крайней мере формально, более благоприятна (настолько, что значительные объемы текстильной продукции узбекистанского производства попадают на российские прилавки через Казахстан). И тем не менее оборот взаимной торговли России с Узбекистаном растет быстрее: по сравнению с допандемийным 2019 годом он уже удвоился, приблизившись к 10 млрд долларов. За этот же период торговля с Казахстаном выросла существенно меньше, но от более высокой базы — с 19 млрд до 26 млрд долларов. Близкий ориентир — 30 млрд долларов — зафиксировали в качестве целевого на ближайшие годы Путин и президент Узбекистана **Шавкат Мирзиёев** в Ташкенте.

Нельзя не отметить и международную активность президента Узбекистана, развитую им после прихода к власти в 2016 году и ставшую неотъемлемой частью его курса энергичных общественных и экономических реформ. Были налаже-

Узбекистан — самая населенная страна постсоветской Центральной Азии

График 1



ны сильно подмороженные при первом президенте независимого Узбекистана **Исламе Каримове** отношения с соседями (с Таджикистаном долгие годы поддерживался военный режим границы и отсутствовало авиасообщение), активизировалась работа по региональной интеграции — Мирзиёев инициировал формат ежегодных консультационных встреч на уровне глав государств региона. Активизировались диалог и взаимодействие Узбекистана с крупными внешнеэкономическими игроками, прежде всего с главными торговыми и инвестиционными партнерами страны — Россией и Китаем.

После переизбрания на второй срок осенью 2021 года активность Мирзиёева на внешнем треке стала еще более выраженной. В сентябре 2022 года в Самарканде на саммит Шанхайской организации сотрудничества съехались главы 13 государств — в разгар горячего конфликта на Украине именно Узбекистан стал местом демонстрации несостоятельности усилий Запада организовать тотальную дипломатическую и экономическую изоляцию России. На этом фоне весь-

Узбекистан в последнее десятилетие вошел в число самых быстро растущих стран мира

График 2



ма контрастно выглядит неожиданное решение Казахстана по сворачиванию астанинского формата переговоров по урегулированию конфликта в Сирии — двадцатая встреча президентов России, Турции и Ирана в столице Казахстана в июне 2023 года оказалась последней.

## Прагматичное партнерство

«Я бы не стал противопоставлять Казахстан и Узбекистан в качестве партнеров России в Центральной Азии, — предостерегает от упрощенных трактовок **Станислав Притчин**, заведующий сектором Центральной Азии ИМЭМО РАН им. Е. М. Примакова. — Взаимодействие строится вокруг возможностей. У Узбекистана серьезные потребности в развитии. Страна растет, население большое, безработица значительная, ресурсы достаточно ограниченные, и, конечно, ведется поиск точек роста и инвесторов. И здесь интересы России и Узбекистана максимально совпадают. Так, в Узбекистане серьезный энергетический дефицит, а у «Газпрома», напротив, высвободились значительные объемы газа после закрытия европейского рынка. Очевидное решение — перенаправить часть газа в Среднюю Азию, Казахстан и Узбекистан».

Именно об этом была достигнута договоренность осенью прошлого года в Москве. «Газпром» предлагал более радикальное решение — передачу, по примеру Кыргызстана, под свое либо совместное управление газотранспортной и газораспределительной системы Узбекистана под гарантии модернизации и инвестиций в развитие, но этот сценарий был отклонен. Тем не менее в ходе последних переговоров в Ташкенте Путин заявил о работе по увеличению объема прокачки российского газа в Узбекистан к 2025 году с нынешних контрактных объемов в размере 2,8 млрд до 11 млрд кубометров в год.

Бурный рост внешней торговли Узбекистана после 2017 года сопровождался нарастанием ее несбалансированности

График 3





В городе Джамбай Самаркандской области с 2012 года производится сборка грузовиков и автобусов MAN

## Саммит ШОС в Самарканде в сентябре 2022 года стал демонстрацией несостоятельности усилий Запада устроить тотальную дипломатическую и экономическую изоляцию России

Помимо прямых поставок газа в республику «Газпром», «Газпром нефть» и «ЛУКойл» давно и плотно ведут в Узбекистане разработку газовых месторождений, развивают газопереработку и газохимию. В формате СРП «дочка» «Газпрома» разрабатывает газоконденсатное месторождение Джел на плато Устюрт, а «ЛУКойл» ведет совместно с «Узбекнефтегазом» долгосрочную разработку группы газовых месторождений Кандым — Хаузак — Шады в рамках СРП-проекта «Гиссар» и ряда других. Ведутся переговоры о создании с участием россиян газохимического комплекса в Бухарской области, в развитие проекта Кандымского газоперерабатывающего комплекса, построенного

здесь при российской технологической и инвестиционной поддержке.

Серьезные инвестиции России просматриваются и в традиционно сильном горнодобывающем секторе экономики Узбекистана. Ведутся переговоры о финансовом и проектном участии наших компаний и одного из крупнейших банков в разработке месторождения Ешлик II с расширением мощностей и со строительством нового медеплавильного завода в составе Алмалыкского горно-металлургического комбината.

Проекты сотрудничества не ограничиваются сырьевыми отраслями. Россияне активно входят в электротехническую промышленность Узбекистана и маши-

ностроение, участвовали в создании индустриальных парков «Чирчик» и «Джизак». Началась крупноузловая сборка КамАЗов, разворачивается производство сельскохозяйственной техники.

Амбициозная программа взаимодействия разворачивается в энергетике. Дело в том, что активно идущая индустриализация Узбекистана вкупе с быстро растущим населением порождают бурный рост спроса на электроэнергию. По оценкам ташкентского Института прогнозирования и макроэкономических исследований, потребность в электроэнергии в республике за нынешнее десятилетие вырастет в 1,7 раза, до 120,8 млрд кВт·ч, приблизившись к уровню Казахстана (136 млрд), где ожидается существенно более скромный прирост (на 21%). И эта оценка не выглядит завышенной: фактическое потребление электричества только населением Узбекистана с 2016 по 2022 год подскочило на 40%.

В условиях исчерпания ресурсов роста собственной добычи газа, все больших объемов внутренней переработки газа и сохраняющихся обязательств по его экспорту в Китай дефицит сырья для ТЭС привел в январе 2023 года к острейшему кризису: в непривычные для южной страны 25-градусные морозы без света и тепла оказались жители ряда городов,



включая столицу. Прошлогодний кризис резко активизировал поиск вариантов расширения энергодефицита: стартовали переговоры с Россией по поставкам газа, еще больший импульс получила амбициозная программа развития источников солнечной и ветрогенерации, произошли подвижки в переговорах по мирному атому.

А вот гидроэнергетический потенциал в Узбекистане, в отличие от соседнего Таджикистана, небольшой и почти полностью уже реализован в виде нескольких десятков небольших ГЭС (большинство из них работают на реке Чирчик в Ташкентской области). По итогам майских переговоров в Ташкенте Владимир Путин сообщил, что достигнуто соглашение о строительстве силами «Русгидро» двух гидроаккумулирующих станций на озерах Айдаркуль и Каратерен суммарной мощностью 1 ГВт. При этом ранее Каратеренская ГАЭС входила в периметр интересов китайской China Southern Power Grid International, но россиянам удалось перетянуть этот проект в свой инвестиционный портфель.

### Конкуренция растет

Китай — важнейший торгово-инвестиционный партнер Узбекистана и серьезный конкурент России на узбекистанском хозяйственном поле. Китайские компании развивают целый ряд крупных проектов в ВИЭ-генерации и газохимии, разворачивают несколько проектов по сборке легковых ДВС-автомобилей и электромобилей. Наиболее амбициозный и очень дорогой инфраструктурный проект в проработке — сооружение Транстаньшанской железной дороги из Узбекистана через Киргизию в Китай.

В горно-металлургической, текстильной, автомобильной промышленности значительны интересы и инвестиции европейских, турецких и американских компаний. В частности, французская Ognop охотится за узбекским ураном. Перспективный проект создания металлургического кластера полного цикла (железорудный ГОК в Тебинбулаке плюс сталелитейное производство в Галлаарале) реализуется в плотной кооперации с западными, а не российскими компаниями. И это при том, что пущенный в строй в 2020 году первенец узбекистанской сталепрокатной отрасли — Ташкентский металлургический завод — создавался при активной технической и финансовой поддержке российских партнеров.

Амбициозный инвестор в энергетический сектор Республики Узбекистан — саудовская компания ACWA Power,

реализующая ряд проектов в ветроэнергетике, включая крупнейший в мире ветропарк в Каракалпакстане мощностью 1500 Мвт.

Так что конкурентная среда на узбекистанском рынке для российских компаний с каждым годом становится все более плотной.

«Узбекистан не самая большая экономика в мире. Тем не менее масштаб потребности в инвестициях, в технологиях был и остается колоссальным. Так что вопрос не стоит в формате “либо с этими, либо с другими”. Стоит задача максимально задействовать весь имеющийся потенциал для инвестиций, все имеющиеся форматы сотрудничества, использовать все возможности, чтобы “закрывать” максимально широкий спектр потребностей, — говорит Баходур Эшонов. — Партнерство формируется при нахождении точек соприкосновения и

## Контракт «Росатома»

на сооружение атомной

станции малой мощности

в Узбекистане поможет

российским атомщикам

на других экспортных

рынках

интересов, и возможностей разных игроков. За китайскими инвесторами стоит серьезная государственная поддержка (и финансовая, и организационная). Инвестиционные инициативы ряда арабских государств опираются на значительные финансовые ресурсы суверенных фондов, которые направляются на освоение новых технологий и продвижение этих технологий на новых рынках (пример той же альтернативной энергетики). Такого рода механизмы и форматы созданы в рамках двустороннего сотрудничества между РФ и Узбекистаном. Сейчас поставлена задача не только расширить эти форматы, но и вывести на новый уровень. В ходе визита Владимира Путина в Ташкент было, к примеру, анонсировано создание совместного инвестиционного фонда с капиталом 500 миллионов долларов».

«Китай ведет себя в Узбекистане предельно прагматично: выстраивает логистические цепочки, обеспечивает себя ресурсами, открывает рынки сбыта, — рассуждает Станислав Притчин. — И мы видим, что стремительный рост торговли с Узбекистаном в основном обеспечен за счет поставок китайских товаров на узбекистанский рынок, а не наоборот. Кроме того, сотрудничество идет в формате жесткой привязки: Китай кредитует проекты, на них используются только китайские технологии. Россия действует комплексно. Скажем, программа “Росатома” по созданию атомной энергетики в Узбекистане предполагает широкую кооперацию с местными компаниями, а также обучение местных специалистов — в республике открыт филиал МИФИ».

Западные санкции против России ограничивают потенциал сотрудничества. За последние два года Казахстан и Узбекистан с завидной регулярностью посещают высокие западные чиновники, а в прошлом ноябре и целый французский президент пожаловал, увещевая ограничить контакты с нашей страной, не нарушать режим санкционной блокады под страхом вторичных санкций. И нельзя сказать, что усилия визитеров безуспешны.

«Наши партнеры из центральноазиатских государств, это характерно для Казахстана в первую очередь, немного перегибают палку — подстраховываются там, где даже в принципе еще нет рисков, — считает Станислав Притчин из ИМЭМО РАН. — Из наиболее болезненных последних решений — отказ узбекистанских банков от работы с российскими банковскими картами системы “Мир”. Это серьезно осложнит пребывание российских туристов в стране, о расширении потока которых догово-



Узбекистан — самая населенная страна постсоветской Центральной Азии. Численность подрастающего поколения в возрасте до 15 лет превышает 30% населения

Доля альтернативной — безуглеродной и неатомной — энергетики в общем объеме производства электроэнергии в Узбекистане должна удвоиться, достигнув 25% за счет агрессивного наращивания солнечной и ветряной генерации

рились наши президенты и на которых Узбекистан очень рассчитывает».

### Атомный ребус

Важнейшим итогом переговоров в Ташкенте, как мы уже упоминали, стал контракт «Росатома» на строительство в Джизакской области Узбекистана атомной станции малой мощности на 330 МВт. Инжиниринговый дивизион госкорпорации АО «Атомстройэкспорт» приступит к строительству уже этим летом.

«Практически все ведущие государства мира обеспечивают свою энергетическую безопасность и устойчивое развитие за счет атомной энергетики, — подчеркнул по итогам переговоров Шавкат Мирзиёев. — Имея большие собственные запасы урана и экспортируя его в третьи страны, для нас этот проект является жизненно важным, если мы думаем о перспективах выхода на новый этап развития Узбекистана».

В основе проекта АСММ — водородной реактор РИТМ-200Н электрической мощностью 55 МВт. Реакторы этой

серии прошли испытания в условиях Арктики в составе силовых установок атомных ледоколов «Арктика», «Сибирь» и «Урал» (еще два судна этой серии в процессе строительства). Они также установлены на запущенной в 2020 году единственной в мире плавучей атомной ТЭС «Академик Ломоносов» мощностью 70 МВт в чукотском Певеке. Еще одну, уже наземную АСММ «Росатом» сейчас строит в поселке Усть-Куйга в Якутии.

В принципе, станции малой мощности — перспективная «фишка» мирового атомпрома, и имеющий серьезные компетенции в технологиях малых реакторов «Росатом» активно продвигает предложения АСММ как внутри России, так и за рубежом. Узбекистан стал первой ласточкой, и данный контракт, безусловно, поможет российским атомщикам на других экспортных рынках.

Другое дело, почему Узбекистан предпочел малую, а не большую атомную станцию. С точки зрения закрытия дефицита энергобаланса республики это капля в море — почти в восемь раз мень-

ше, чем планировавшаяся мощность «большой» станции (два блока по 1200 МВт). Появится источник генерации для промпарка в Джизакской области, не более того.

«Объективно Узбекистану нужно строить «большую» АЭС, причем даже не с двумя, а с четырьмя-шестью реакторами ВВЭР-1200, — считает Станислав Притчин. — Возможно, есть опасения, что большой проект слишком дорогой, что в нынешних геополитических условиях возникнет слишком сильная привязка к России. Но ведь есть разные подходы к финансовой модели. Мы могли бы строить станцию не в кредит, а за свой счет и быть ее собственниками, подобно схеме, задействованной на проекте строительства АЭС «Аккую» в Турции, и постепенно окупить инвестиции за счет временной фиксации тарифа».

Возможно, Узбекистан надеется решить проблему энергодефицита посредством рывка в развитии ВИЭ. Согласно принятой в 2021 году отраслевой стратегии, доля альтернативной (безуглеродной и неатомной) энергетики в общем объеме производства электроэнергии в республике должна удвоиться, достигнув 25% за счет агрессивного наращивания солнечной и ветряной генерации. И эти планы действительно активно реализуются (один из проектов СЭС в Андижанской области осуществляют дочернее предприятие «Росатома» и «Зарубежнефть»). Но, казалось бы, опыт блэкаутов в Техасе в феврале 2021 года, а затем осенью того же года в Китае показал всю ненадежность стратегии базирования развития энергокомплекса только на переменчивых солнце и ветре.

Теоретически может быть рассмотрен вариант масштабного импорта электроэнергии из соседнего Таджикистана, когда и если будет наконец завершен исполинский долгострой на реке Вахш — Рогунская ГЭС проектной мощностью 3,6 ГВт, отсыпка плотины которой началась без малого полвека лет назад. Феноменальный долгострой, работающий сегодня, по разным оценкам, на 7–15% проектной мощности, в случае реализации практически удвоит выработку электроэнергии в Таджикистане и даст ресурс для серьезного экспорта. Однако даже по самым оптимистичным раскладам Рогун невозможно достроить и дооснастить раньше конца этого десятилетия, а объем инвестиций в завершение объекта сопоставим со сметой строительства «большой» АЭС. Так что проект АСММ с большой вероятностью можно рассматривать лишь как первый этап масштабной работы «Росатома» в Узбекистане. ■

Александр Смирнов

# Китай готовится защищать свой суверенитет

Привычная риторическая пикировка Вашингтона и Пекина закамуфлировала тот факт, что американо-китайские отношения впервые подошли к опасной черте силового разрешения накопившихся противоречий



Военные учения вокруг Тайваня Китай проводит регулярно

ZUMA/ASS

**К**итайская армия провела двухдневные учения около острова Тайвань, в которых участвовало тридцать кораблей и более сорока самолетов. Формальным поводом для начала учений послужила инаугурация нового президента Тайваня **Лай Циндэ**, который в своей вступительной речи заявил, что оба берега Тайваньского пролива не подчиняются друг другу.

В Пекине расценили это заявление как намек на готовность к формальному признанию независимости острова. Официальный представитель минобороны Китая **У Цянь** заявил, что руководство Тайваня полагается на внешние силы в стремлении к независимости острова и это подводит к «опасной ситуации войны». А аккаунт издания Global Press Corp в социальной сети X со ссылкой на анонимных собеседников в

министерстве обороны КНР сообщил, что вторжение Китая на Тайвань запланировано на начало июня.

По сути, это был сигнал Вашингтону, что его резкий антикитайский курс, взятый в последний месяц, чреват серьезными последствиями. Но США приняли этот вызов, отправив на Тайвань две делегации конгрессменов. Одну из них возглавлял председатель комитета по иностранным делам палаты представителей Конгресса **Майкл Маккол**: он пообещал поставлять Тайбэю новейшие и передовые системы вооружений, «а не старое оружие, как Украине».

«Конгрессмены США посетили с визитом Тайвань, проигнорировав тот факт, что Китай решительно выступил против, они нарушили принцип «одного Китая» и положения трех совместных китайско-американских коммюнике, а также политическое обязательство пра-

вительства США поддерживать только неофициальные отношения с Тайванем, посылая серьезный ложный сигнал сепаратистским силам, выступающим за независимость Тайваня», — заявила официальный представитель МИД КНР **Мао Нин**.

А спикер Управления по делам Тайваня правительства Китая **Чжу Фэнлянь** предупредила, что в случае, если власти Тайбэя не прекратят свои провокационные намеки на независимость, «Народно-освободительная армия Китая продолжит свои действия по непоколебимой защите национального суверенитета и территориальной целостности».

На первый взгляд в отношениях между Китаем и США не происходит ничего нового, чего бы мы не наблюдали в последние годы: Вашингтон требует от Пекина политических и экономических уступок, вводит против него экономиче-

ские санкции и поддерживает фактическую независимость Тайваня, который американские власти признают частью КНР. В ответ китайские власти огрызаются, делая резкие внешнеполитические заявления, и проводят военные учения около Тайваня.

Однако при всей внешней обыденности нынешнего кризиса американо-китайских отношений он перешел на новый качественный уровень: Пекину уже некуда отступить, и он решил про-



Во время визита Блинкена в Китай в апреле 2024 года зал украсили кроктонами: это ядовитое растение, символизирующее перемены

демонстрировать силу. Но сама по себе жесткая позиция, занятая китайским руководством, не отвечает на вопрос, чем закончится очередной этап противостояния с США — военным конфликтом или очередным компромиссом.

### Невыполнимый американский ультиматум

Последние полвека фундаментом американо-китайских отношений служила зависимость китайской экономики от западных инвестиций, технологий и рынков, а в обмен на это Пекин соглашался на купирование своей внешнеполитической самостоятельности, в частности на фактическое признание независимости Тайваня. Экстенсивный рост китайской экономики, основанной на массовом притоке дешевой рабочей силы из деревень на промышленные предприятия и кредитным стимулированию внутреннего спроса, явно исчерпан, и китайские власти сделали ставку на развитие современных высокотехнологических отраслей экономики.

США, в свою очередь, пытаются отсечь китайскую экономику от передовых технологических отраслей, вводят санкции на поставки в Китай передовых процессоров и литографического оборудования для их производства, останавливают высокотехнологический китайский импорт (оборудование для

связи 5G, портовые краны, аккумуляторы, электромобили), ставят вне закона приложение TikTok.

Два месяца назад министр финансов США **Джанет Йеллен** перед визитом в Китай заявила: «Мы поднимаем вопрос избыточных мощностей во время предыдущих дискуссий с Китаем, и я планирую сделать это ключевым вопросом во время моей следующей поездки в Китай... Сейчас мы видим наращивание избыточных мощностей в новых отраслях, таких как

солнечная энергетика, электромобили и литий-ионные аккумуляторы». По словам Йеллен, это вредит американским производителям аналогичного оборудования. То есть Боливар не вынесет двоих, и китайцам предложено, как в старые добрые времена, дальше «идти пешком».

Затем в Пекин прибыл государственный секретарь США **Энтони Блинкен** уже с политическим ультиматумом: прекратить поставки в Россию станков, микроэлектроники, нитроцеллюлозы и тому подобной продукции двойного назначения, заявив, что в противном случае Вашингтон введет санкции против Китая «из-за ситуации на Украине».

Даже если бы китайское руководство очень хотело, оно бы попросту не смогло вернуть свою экономику в состояние двадцатилетней давности: изменилась ее структура, и попытка убрать «избыточные мощности» не только закрыла бы перед Китаем дверь в высокотехнологическое будущее, но и вызвала бы экономический кризис в стране.

Что касается политического ультиматума, то для китайского руководства его принятие было бы еще опаснее: сегодня ты прекращаешь торговать с неудобной для Вашингтона страной, а завтра другие страны могут прекратить торговать с КНР по американской указке.

В итоге Китай отверг оба ультиматума, и США ввели заградительные по-

шлины на ряд товаров, которые затронут китайский импорт на 18 млрд долларов из общего объема 448 млрд долларов товарных поставок КНР в США. В частности, пошлины на электромобили были повышены с 25 до 100%, на элементы для солнечных батарей — с 25 до 50%, а на литий-ионные аккумуляторы для электромобилей и на детали аккумуляторов — с 7,5 до 25%.

После этого Блинкен заявил, что Вашингтон планирует расширять список китайских компаний, в отношении которых введены американские санкции за поставки в Россию продукции двойного назначения. «Китайская Народная Республика стремится к военному, экономическому и геополитическому доминированию, бросая вызов свободному, открытому, безопасному и процветающему мировому порядку», — заявил Блинкен.

### В поисках компромисса

Пекин все еще надеется, что ему удастся заставить США смягчить свою позицию. Прежде всего, США должны будут отказаться от «ультиматума Блинкена». Естественно, Вашингтон не пойдет на отмену уже введенных пошлин, но может закрыть глаза на их формальный обход. Например, китайские производители электромобилей уже давно пытаются открыть свои сборочные производства в Мексике, которая входит в зону свободной торговли с США. Месяц назад Reuters со ссылкой на мексиканских чиновников сообщило, что правительство этой страны под давлением США отказывается предоставлять китайским производителям электромобилей льготы в виде дешевой земли или низких налогов.

Ранее США уже закрывали глаза на обход китайцами их ограничений. Например, в ноябре прошлого года Reuters сообщило, что китайские компании, несмотря на формальный запрет, свободно покупают американское оборудование для изготовления современных чипов. Для этого китайским покупателям, оказывается, достаточно заявить, что они будут изготавливать на этом оборудовании чипы по технологии 14, а не 7 нанометров.

Как готовность Вашингтона договариваться с Пекином можно оценить позицию советника президента США по вопросам национальной безопасности **Джейка Салливана**, опровергнувшего заявление министра обороны Великобритании **Гранта Шаппса** о начале поставок китайских вооружений в Россию. Напомним, ранее Шаппс заявил, что «военная разведка США и Великобритании может доказать, что летальная техника движется из Китая в Россию на войну на Украине».

И по случайному стечению обстоятельств газета Washington Post тут же сообщила, что председатель КНР Си Цзиньпин еще в 2022 году якобы собирался поставлять оружие России, но отказался от этого после разговора с президентом США Джо Байденом.

Впрочем, Китаю и всем остальным известно, что любые долгосрочные договоренности с США не имеют никакого смысла: после прихода в Белый дом нового президента они могут быть разорваны, как это произошло с «ядерной сделкой» с Ираном.

### Тайвань как символ независимости

Фактическая независимость Тайваня — это маркер отсутствия независимой внешней политики Китая. Джо Байден заявляет о приверженности политике «одного Китая», но при этом постоянно говорит о готовности применить американскую армию для защиты острова от китайцев. Это как если бы КНР признавала суверенитет США над островом Ки-Уэст у берегов Флориды, но напичкала бы его своим оружием и пообещала применить китайскую армию в случае вторжения туда американцев.

Если с политической точки зрения сегодняшний Тайвань является признаком слабости Китая, то с экономической точки зрения это ахиллесова пята

При всей внешней обыденности нынешнего кризиса американо-китайских отношений он перешел на новый качественный уровень: Пекину уже некуда отступить, и он решил продемонстрировать силу

США. Недавно министр торговли США Джина Раймондо признала, что возможное вторжение Китая на Тайвань будет иметь разрушительные последствия для американской экономики, поскольку Соединенные Штаты закупают 92% своих передовых чипов у тайваньской TSMC. По предварительным оценкам, США смогут избавиться от зависимости от импорта передовых процессоров не ранее 2030 года.



Тайваньская компания по производству микросхем TSMC — один из главных призов в противостоянии США и Китая

Даже если у Китая не хватит сил для того, чтобы взять Тайвань под полный контроль, то обеспечить его блокаду или попросту разрушить предприятия, производящие процессоры, тем самым поставив американскую экономику «на колени», Пекину вполне по силам.

При этом сегодня для КНР открыто благоприятное окно возможностей для силового решения вопроса. Китай видит, что военная машина США ослаблена из-за поставок оружия на Украину и в Израиль, а также военными действиями против йеменских хуситов — в частности, Пентагон испытывает острый дефицит средств ПВО.

Кроме того, есть сомнения в эффективности высокоточного американского оружия, которое успешно нейтрализуется современными средствами радиоэлектронной борьбы. Стало очевидным, что американский флот, еще недавно казавшийся непобедимым, не сможет отбить комбинированную атаку роя воздушных и морских беспилотников, совмещенную с ударом большого количества ракет.

А из-за приближающихся президентских выборов Белый дом вообще не заинтересован в новом военном конфликте.

Для Китая же промедление может означать перспективу навсегда распрощаться с надеждой когда-нибудь вернуть Тайвань под свой контроль. Последние президентские выборы на острове показали, что молодежь считает себя скорее тайваньцами, нежели китайцами. Кроме того, Дональд Трамп, который, вероятнее всего, победит на президентских выборах в ноябре 2024 года, пообещал занять еще более жесткую позицию по тайваньскому вопросу.

Одним из маркеров готовности Пекина к силовому решению вопроса принадлежности Тайваня являются китайские вложения в госдолг США — пример России показал, насколько опасно хранить свои деньги на Западе. Если в 2013 году китайские вложения составляли 1,3 трлн долларов, то с 2021 года началась их стремительная распродажа, и сегодня вложения в US Treasuries упали примерно до 750 млрд долларов. Так сказать, Китай сейчас на половине пути. Если темпы продажи Пекином казначейских облигаций США резко увеличатся, это будет явным маркером подготовки к силовому решению вопроса с Тайванем.

Трудно сказать, в какую сторону качнется китайская чаша геополитических весов, но можно констатировать, что в отличие от предыдущих лет силовое решение проблемы Тайваня перестало быть пустой риторикой — сегодня это одна из опций внешней политики Пекина.

Елена Горбачева

# Ядерно-экономическая интеграция

С чем и с кем Владимир Путин в Белоруссию с официальным визитом ездил



Российско-белорусские переговоры 24 мая прошли в расширенном составе

**В**торым государством, которое посетил после избрания российский президент, стала Белоруссия. Формально статус этого визита был ниже, чем в Китае: наивысший по статусу государственный визит против официального; высший статус получила и следующая поездка **Владимира Путина** — в Узбекистан.

Однако государственные визиты в одну и ту же страну, согласно протоколу, совершаются редко. Да и за последние десять лет Путин посещал Республику Беларусь 14 раз. Очевидно, что Россия сосредоточивается на своем ближнем окружении, в первую очередь на странах постсоветского пространства, и Белоруссия сейчас чуть ли не самая важная для России страна.

Нынешний официальный визит, с 23 по 24 мая 2024 года, рядовым назвать

нельзя хотя бы по той простой причине, что главной темой переговоров с ходу были заявлены вопросы безопасности. Говорили, конечно, и о второй фазе учений по отработке применения нестратегического ядерного оружия. Как заявил Владимир Путин, это связано с прямым участием белорусских коллег в военной сфере в этих мероприятиях.

Для обсуждения вопросов безопасности в Минск прибыл новый министр обороны России **Андрей Белоусов**, в том числе для встречи со своим белорусским коллегой **Виктором Хрениным**. Интриги на фоне кадровых изменений в российском военном ведомстве добавил тот факт, что аккурат перед приездом российской делегации указом **Александра Лукашенко** был смещен начальник генштаба Вооруженных сил Белоруссии. Впрочем, и без этого поводов для обсуждений хватало: начиная

от замеченного белорусскими телеграм-каналами в аэропорту Гомеля «самолета Януковича» и заканчивая тем, что визит в Белоруссию был анонсирован собственно в день визита, в то время как в конце мая Владимира Путина очень (и давно) ждали в Анкаре.

Очевидная внезапность визита вкупе с обширным составом делегации, а также публичные обсуждения президентами двух стран в первую очередь военных вопросов можно рассматривать и как сигнал Западу, и как свидетельство совместной подготовки России и Белоруссии к возможной эскалации с его стороны. Запад сигнал считал: иностранные СМИ весьма бурно обсуждали «единое оборонное пространство» и говорили об «очередной попытке России втянуть Белоруссию в СВО»: этот нарратив не покидает передовиц зарубежных СМИ вот уже третий год. В целом тон статьям за-

Россия и Белоруссия не делают ничего такого, чего не делали бы западные страны, однако мир нестабилен и ко всему нужно быть готовыми: Лукашенко посетовал, что у границ Белоруссии находятся иностранные войска численностью порядка 90 тыс. человек



Владимир Путин прилетел в Минск вечером 23 мая

МИХАИЛ МЕЦЕЛЬ/ТАСС

давал вопрос ядерного вооружения, размещенного в Белоруссии, а аналитика вполне ожидаемо свелась к «бряцанию ядерным оружием» у границ Европы и расширению возможностей Москвы атаковать страны НАТО в Восточной и Центральной Европе.

Общаясь с журналистами, президенты весьма охотно и с подробностями рассказывали обо всем, что касалось экономической части, а по теме безопасности деталей поведали не так много, несмотря на то что именно эти вопросы очевидно стояли во главе угла. Известно, что оба президента обсуждали их буквально с колес почти до четырех часов ночи. На следующий день Путин с Лукашенко транслировали одну простую мысль: Россия и Белоруссия не делают ничего такого, чего не делали бы западные страны, однако мир нестабилен и ко всему нужно быть готовыми.

В частности, белорусский президент посетовал, что у границ Белоруссии обстановка складывается напряженная, там находятся иностранные войска численностью порядка 90 тыс. человек, включая американский и немецкий контингент. Отдельно Лукашенко отметил, что не понимает искусственной истерии вокруг ядерных учений: по его словам, Россия за последнее время провела десятки подобных учений, а в кооперации с Белоруссией нынешние маневры, вообще-то, уже третьи. «Мы о мире, но порох держим сухим. Ничего особенного», — добавил Лукашенко. В свою очередь, российский президент заявил, что «мы к безопасности Белоруссии относимся точно так же, как и к безопасности Российской Федерации. И это, наверное, ключевой элемент нашего взаимодействия в этой сфере». А чуть позже сообщил журналистам, что

Белоруссия в скором времени, возможно, присоединится к ШОС, а заодно послал совсем уж недвусмысленный сигнал во внешний мир, заявив, что легитимность президента Украины **Владимира Зеленского** с юридической точки зрения закончилась.

Круг вопросов, которые обсуждали делегации России и Белоруссии на второй день, был широк. Темой диалогов было буквально все: и сотрудничество в торгово-экономической сфере, и вопросы промышленной кооперации — причем в первую очередь с точки зрения импортозамещения, развитие сотрудничества в энергетике, включая атомную, а также увеличение пропускной способности логистических коридоров, связывающих обе части Союзного государства. Из приятных мелочей — подготовка к отмене взаимного роуминга на территории двух стран.

Собственно, о насыщенности переговоров можно судить в том числе по составу делегаций с обеих сторон. Вместе с Владимиром Путиным в Минск отправились помощник президента **Юрий Ушаков**, вице-премьер **Александр Новак**, первый вице-премьер **Денис Мантуров**, руководитель «Росатома» **Алексей Лихачев** и генеральный директор «Роскосмоса» **Юрий Борисов**.

Очевидно, что этим и многим другим проектам, которые с каждым годом все сильнее объединяют Союзное государство, будет труднее претвориться в жизнь, если угрозы со стороны стран Балтии, Польши, да и Украины в том числе будут реализованы, не говоря уже о более опасных намеках ключевых западных игроков. В обеих столицах Союзного государства это хорошо понимают и знают, что ответ может быть только совместным.



Вопросы безопасности обсуждались в первую очередь. В центре — министр обороны России Андрей Белоусов

МИХАИЛ МЕЦЕЛЬ/ТАСС

## Вячеслав Суриков «Записки покойного Белкина» Камы Гинкаса: только Пушкин и никого, кроме Пушкина

В Московском театре юного зрителя — премьера спектакля Камы Гинкаса по повестям Александра Пушкина. Это совместный проект режиссера с продюсером Леонидом Роберманом



Роли в спектакле «Записки покойного Белкина» исполняют Сергей Кузнецов, Дмитрий Супонин, Евгения Михеева, Полина Кугушева, Елена Левченко, Евгений Кутянин, Леонид Кондрашов

**К**ама Гинкас называет Пушкина человеком, который сыграл в его жизни решающую роль. По словам режиссера, только благодаря Пушкину он стал «таким, какой он есть сейчас».

Новая постановка продолжает театральную пушкиниану Гинкаса, которая состоит из спектаклей «Пушкин и Натали», «Пушкин. Дуэль. Смерть» и «Золотой петушок».

Для «Записок покойного Белкина» он выбрал две повести из пяти, входящие в этот пушкинский цикл: «Метель» и «Выстрел». В одной силы рока венчают мужчину и женщину помимо их воли, во второй главный герой проводит несколько лет в ожидании подходящего случая, чтобы воз-

обновить когда-то им самим прерванную дуэль и произвести ответный выстрел.

Пушкинский текст в спектакле звучит почти в первоизданном виде. Главное действующее лицо в спектакле — автор. Это он рассказывает историю. Актеры, выходящие на сцену в тех или иных образах, всего лишь воплощают одну из граней его личности.

Кама Гинкас ставит не текст в его окончательном виде, а процесс его создания. Зритель имеет дело с автором, который словно между делом придумывает историю. Реплика «то так, то пятак», лейтмотивом проходящая через весь спектакль, настойчиво сигнализирует зрителю: это не общепринятый сюжет с завязкой, куль-

минацией и развязкой. Он рождается в воображении писателя, а актеры разыгрывают этот процесс. А если предположить, что Пушкин мыслил визуальными образами, то мы имеем дело с творческим замыслом в его изначальном виде — еще до того, как он был переведен в текст. Условность спектакля задана в первую очередь текстом: персонажи не только совершают действия, но и описывают их, тем самым лишняя раз подчеркивая: перед вами не реальность, а только игра в нее. Это что-то вроде сна, который заканчивается в тот момент, когда человек пробуждается. В каких-то случаях он верит в происходящее в его сознании безоговорочно, а в каких-то понимает, что он спит и видит сон.





«Записки покойного Белкина» — совместный проект режиссера Камы Гинкаса и продюсера Леонида Робермана



Художник спектакля «Записки покойного Белкина» — Мария Утробина



Новая работа Камы Гинкаса продолжает спектакли его пушкинианы — «Пушкин и Натали», «Пушкин. Дуэль. Смерть» и «Золотой петушок»

Всякий спектакль — это контролируемый сон. Зритель погружается в его реальность, отождествляя себя с его персонажами. Он может «проснуться» в любой момент. Кама Гинкас словно опережает самостоятельное «пробуждение» зрителя и «будит» его сам, иронизируя над происходящим на сцене, напоминая, что это не более чем условность.

«Метель» — сюжет о силе рока. Стихия сводит в церкви двух людей, которые до этого момента не подозревали о существовании друг друга. Они проходят обряд венчания, и только по его окончании невеста понимает, что вышла замуж за неизвестного ей человека. Для Камы Гинкаса пушкинская повесть — пророчество поэта о собственной судьбе.

Одна из самых больших загадок в пушкинистике: почему Пушкин выбрал в жены не кого-нибудь, а Наталью Гончарову — женщину, не разделяющую интересов гениального мужа. Но дело не только в том, понимала она что-нибудь в литературе или нет. Свадьба Пушкина и Гончаровой становится моментом, с которого в жизни поэта начинается финальный отсчет. Если до сих пор он испытывал судьбу и раз за разом счастливо избегал опасностей, грозящих прервать его жизнь, то после свадьбы в своих играх со смертью Пушкин будто утрачивает легкость, что в конечном счете и предопределяет его преждевременное поражение. «Метель» в версии Камы Гинкаса расшифровывает загадку женитьбы Пушкина. С Гончаровой его свела сила судьбы, предопределившей для поэта столь желанную им смерть.

«Выстрел» предсказывает, каким образом это произойдет. Здесь Пушкин одновременно и мрачный Сильвио, который играет в карты и беспрестанно совершенствуется в стрельбе из пистолета, и граф, который, только женившись, стал осознавать свою уязвимость. Эти два состояния, когда человек сдерживает инстинкт самосохранения и когда теряет над ним контроль, и притягивают Пушкина. В «Выстреле» он исследует две жизненные стратегии: угрюмое одиночество, в котором нечего терять, и семья, делающая человека счастливым и вместе с тем уязвимым для страха смерти. Одинокий Сильвио погибает. Граф остается жив. Казалось бы, Пушкин, женившись, выбирает жизнь. Но в реальности его внутренний Сильвио побеждает. Он заставляет его ввязаться в смертельную игру. Ее итог — гибель поэта на дуэли — до сих пор переживается как главная трагедия русской литературы. Спектакль Камы Гинкаса совсем не лишний раз напоминает нам об этом.

■ Фотографии Александр Иванишин/  
Предоставлено театральным агентством «Арт-Партнер»

## «Будет что почитать» в «Контекст Клубе»



«Контекст Клуб» открылся спектаклем российского хореографа и танцовщика Александра Могилева

Спектаклем Александра Могилева «Будет что почитать» с участием поэтессы Тины Бем открылся проект «Контекст Клуб». Его запустила продюсерская компания «Яркие люди» под руководством Марии Гальпериной. «Наша жизнь неразрывно связана с историческим, культурным и литературным контекстом, — говорит она. — Это то, что определяет поведение каждого человека, его восприятие мира, его мышление. Сегодня мы с командой стремимся создать пространство вне времени, где культурные события сольются с интеллектуальными

дискуссиями, где каждый сможет не только наслаждаться искусством, но и активно участвовать в обмене идеями и в творческом процессе».

Основные темы «Контекст Клуба» — литература, музыка, театр и искусство. Большинство событий будут состоять из двух частей: в первой гости смогут посмотреть спектакль, послушать концерт, а во второй — принять участие в дискуссиях, мастер-классах и в других интерактивных действиях, пообщаться с режиссерами, хореографами, актерами, музыкантами и вовлечься в творческий процесс.

## XXI Фестиваль театров малых городов России в Уфе



Лауреаты в большой и малой формах по традиции будут представлять свои работы в Москве, на сцене Театра Наций

Со 2 по 9 июня в Уфе пройдет XXI Фестиваль театров малых городов России. На него съедутся 16 творческих коллективов из разных регионов страны. В жюри фестиваля во главе с Адольфом Шапиро войдут Ольга Остроумова и ведущие театральные критики.

«Каждый год мы получаем десятки заявок из разных регионов России и с радостью отмечаем, как обогащается театральный ландшафт страны, как возникает новое поколение режис-

серов, актеров, художников, которые открывают актуальные темы и способы их трансляции, — говорит художественный руководитель Театра Наций, народный артист РФ Евгений Миронов. — В этом году афиша фестиваля театров малых городов России вновь очень разнообразна — от классики до современных произведений. Но не только соревновательной частью славится наш фестиваль, его не менее важной целью является создание пространства для диалога».

## Концерт «Отражения» в «Болдино»



Художественный руководитель концерта — маэстро Юрий Башмет. Ведущие — Дарья Златопольская и Андрей Малахов

В музее-заповеднике «Болдино» (Нижегородская область) 6 июня состоится концерт «Отражения».

Телезрители смогут увидеть это событие в прямой трансляции телеканала «Россия» в 21:20. Торжественный вечер пройдет под открытым небом на берегу Верхнего пруда в старинном селе Большое Болдино. Специально для концерта создана сцена, которая вписывается в естественный ландшафт музея и дополняет композицию усадьбы и парка.

В концерте примут участие Константин Хабенский, Евгений Миронов, Марина

Неёлова, Ирина Пегова, Наталия Солженицына, Ирина Купченко, Станислав Любшин, Евгений Ткачук, Эмир Кустурица, Пелагея, Полина Агуреева и другие. Зрители также увидят выступления оркестра «Новая Россия» под управлением Юрия Башмета, хора Нижегородского театра оперы и балета имени А. С. Пушкина и Государственного академического ансамбля народного танца имени Игоря Моисеева. Со сцены прозвучат тексты как самого Пушкина, так и других русских писателей, а также музыка композиторов, чье творчество связано с пушкинской поэзией и прозой.

## «Маленькие трагедии» в Малом театре



В основу спектакля легли драматические произведения: «Скупой рыцарь», «Моцарт и Сальери», «Каменный гость»

В Малом театре — премьера спектакля «Маленькие трагедии» в постановке главного режиссера театра Алексея Дубровского. «Согласно дневниковым записям А. С. Пушкина, весь цикл гениальных «Маленьких трагедий» был написан в 1830 году, в период знаменитой Болдинской осени, чуть больше чем за две недели, — говорит режиссер. — И как писала Анна Ахматова, «быть может, ни в одном из

созданий мировой поэзии грозные вопросы морали не поставлены так резко, как в «Маленьких трагедиях». Работая над этим уникальным драматическим произведением, мы вместе с нашей командой с каждой фразой, с каждым словом Александра Сергеевича открывали для себя бездны смыслов и удивительную глубину мысли». В спектакле заняты Василий Бочкарев, Игорь Петренко, Михаил Филиппов и другие актеры.

Полосу подготовил Вячеслав Суриков

## Промышленность сохраняет тренд к росту

### Ипотека отстает от прошлогоднего графика

### Апрельский прирост частных вкладов — триллион рублей

Оценка промышленной динамики в апреле, обнародованная Росстатом, достаточно оптимистична: прирост выпуска в годовой оценке, к апрелю 2023 года, составил 3,9%, а в целом за первые четыре месяца года и того больше — 5,2%. Тем не менее с поправкой на сезонный и календарный факторы промышленность чуть снизила объемы производства по отношению к марту. Но поскольку в марте наблюдался всплеск роста, апрельская коррекция не сломала общий растущий тренд.

«Рост ВВП в I квартале оказался выше большинства прогнозов и превысил высокий квартальный рост в IV квартале 2023 года, — констатирует Банк России в майском выпуске доклада “О чем говорят тренды”. — Одним из основных факторов этого стал рост бюджетных расходов, который к тому же в I квартале шел с опережением привычного сезонного графика. Дополнительный спрос со стороны государства транслировался и в активизацию спроса со стороны частного сектора, как по линии производственных цепочек, задействованных в выполнении госзакупок, так и через бюджетные трансферты

и выплаты домохозяйствам. Эти же процессы подстегнули кредитование, в том числе в результате улучшения финансового положения заемщиков. В апреле в российской экономике появились отдельные признаки замедления роста, прежде всего в сегменте услуг. Вместе с тем потребительские сектора по-прежнему остались на траектории активного роста. Напряженность на рынке труда еще больше усиливается, что создает предпосылки для дальнейшего роста трудовых доходов высокими темпами. Такой рост доходов будет поддерживать сильный потребительский спрос даже при повышенной норме сбережений». Как видим, ЦБ с плохо скрываемой тревогой наблюдает за продолжающимся экономическим ростом, одновременно указывая на то, что торможение инфляции прекратилось. Это вполне может подвигнуть его повысить ключевую ставку на очередном заседании совета директоров по ставке 7 июня.

На прошедшей неделе Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ существенно скорректировал свой макропрогноз на 2024–2025 годы в сторону повышения. Оценка прироста ВВП в текущем году увеличена с

2,1 сразу до 3,2%, на 2025-й — с 2,3 до 2,7%. Причиной переоценки, как можно догадаться, проанализировав представленную таблицу, комментарии к которой отсутствуют, стала переоценка динамики потребления населения. Розничный товарооборот, согласно обновленному прогнозу, вырастет в этом году на 7,2% (против 4,1% в прежней версии прогноза), оценка этого показателя на 2025 год повышена с 4,0 до 4,7%. Повышательная переоценка динамики реальной зарплаты и реальных располагаемых доходов не столь выражена, и это позволяет предположить, что в прогнозную модель закладывается уменьшение склонности к сбережению.

Апрельские данные по ипотечному рынку показали небольшой рост объемов выдач по сравнению с мартом при сохранении существенного отставания (на 18% в деньгах) от внутригодового графика 2023 года. Три четверти всех новых кредитов по-прежнему были предоставлены в рамках программ господдержки. Средневзвешенная ставка осталась на уровне 8,41% годовых.

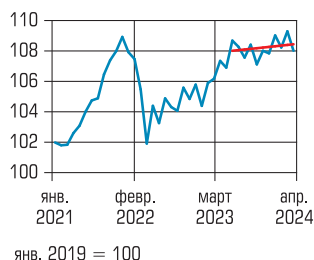
Корпоративный кредитный портфель вырос в апреле на 1,5 трлн рублей (+1,9% к

марту). Большую часть прироста обеспечили рублевые кредиты. Из них свыше трети пришлось на застройщиков в рамках проектного финансирования строительства жилья. Помимо этого значительный объем кредитов выдан транспортным, энергетическим и телекоммуникационным компаниям, а также исполнителям госконтрактов, в том числе на завершение ранее начатых инвестиционных проектов.

Динамика потребительского кредитования сохранилась на высоком уровне марта (+1,8%). Существенный рост может быть связан с увеличением доходов населения, благодаря которому сохраняется высокая потребительская активность. При этом в основном растет сегмент кредитных карт, где ставки существенно выше и поэтому менее чувствительны к изменению рыночных ставок. Кроме того, в условиях высоких ставок по вкладам населению может быть выгоднее совершать покупки, используя беспроцентный грейс-период по картам и не затрагивая сбережений.

Продолжается активный приток средств населения в банки в условиях привлекательных депозитных ставок, значительно превышающих инфляцию. В апреле прирост депозитов составил 1 трлн рублей, из которых порядка 200 млрд, по оценке ЦБ, пришлось на процентные доходы.

#### Промышленное производство сохраняет растущий тренд

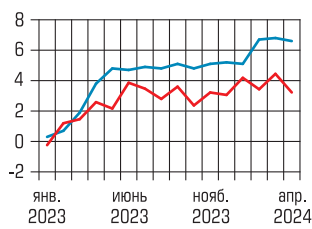


\*После сезонной корректировки.

■ Индекс промышленного производства\*  
■ Тенденция после июня 2023 года

Источник: оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

#### В апреле 2024 года рост промышленного производства сохранил темп



изменение индекса промпроизводства к среднемесячному уровню 2021 года\*, %

\*С исключением сезонного и календарного факторов.

■ Росстат  
■ Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

Источники: Росстат, расчеты «Монокля» по данным Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

#### В лидерах промышленного роста отрасли с высокой добавленной стоимостью

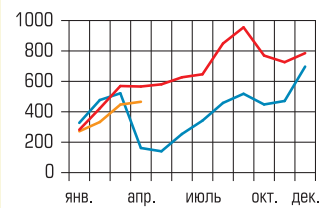


изменение пром. выпуска в янв.–апр. 2024 года к соотв. периоду пред. года, %

\*Кроме машин и оборудования.

Источник: Росстат

#### Ипотечное кредитование притормаживает



выдано кредитов за месяц, млрд руб.

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024

Источник: Банк России