

# МОНОКЛЬ

7–13 СЕНТЯБРЯ 2024 № 41 (1360)

WWW.MONOCLE.RU

## КЛИНЧ НЕПРИМИРИМЫХ

БЛИЖНИЙ  
ВОСТОК  
В ШАГЕ  
ОТ БОЛЬШОЙ  
ВОЙНЫ  
/ СТР. 42





ФОТО: ХОССЕЙН БЕРИС/МIDDLE EAST IMAGES/ACAPRESS

# Содержание

## ПОВЕСТКА ДНЯ

4

### разное

ТРУДНОСТИ ПЕРЕВОДА С АРАБСКОГО

??

## ТЕМА НЕДЕЛИ

### редакционная статья

10

НАЦПРОЕКТЫ: ОТ ТРЕНИРОВОК  
К СОРЕВНОВАНИЯМ

БЮДЖЕТ-2025: БОЛЬШИЕ ЗАДАЧИ

11

Федеральный бюджет в полной мере взял на себя роль катализатора экономического роста. При этом в него заложен впечатляющий рост доходов от НДС и налога на прибыль — это обеспечат налоговая реформа, рост экономики, зарплат и импорта, а также ослабление рубля

«ЭКОНОМИКА ПРОХОДИТ  
ЧЕРЕЗ ТРАНСФОРМАЦИЮ И НУЖДАЕТСЯ  
В ПОДДЕРЖКЕ»

15

Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина Владимир Назаров ответил на вопросы «Монокля» о трансформации бюджетной политики и ее взаимосвязи с политикой Банка России

ЖИЛИЩНЫЙ БУМ, НО НЕ ТОТ

17

Национальный проект «Жилье» продлен без учета того, что он разбалансировал рынок недвижимости и не достиг цели по строительству многоэтажного жилья

## РУССКИЙ БИЗНЕС

«ГАЗПРОМ»: СПАСЕНИЕ ДОСТОЯНИЯ

19

Владимир Путин поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Крупнейшей газовой компании страны придется все больше разворачиваться вовнутрь, развивать производство продукции из газового сырья с большей добавленной стоимостью

АТЛАНТИЧЕСКИЙ ЛОСОСЬ СТАЛ ЗОЛОТЫМ

24

В России в 2024 году резко выросли цены на семгу и морскую форель. Основная причина — падение объемов импорта мальков для аквакультуры. В итоге компании задумались о создании

собственных заводов по производству рыболовецкого материала

ИНВЕСТИЦИИ СТАЛЬНОГО МАГНАТА: МОЛОКО,  
ПЮРЕ И КАШИ

28

Агрохолдинг «Румелко», принадлежащий Владимиру Лисину и Новолипецкому металлургическому комбинату, приобрел производителя детского питания «Фрутоняня»

ДЕВЕЛОПЕРЫ ГОТОВЯТСЯ К КРИЗИСУ

31

Международный строительный форум 100+ TechnoBuild в Екатеринбурге продемонстрировал предкризисное состояние российского рынка девелопмента и отразил ряд трендов, от модернизации стройки до поиска нового архитектурного стиля

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

«ДЛЯ IPO РЫНОК СЕЙЧАС СЛИШКОМ  
СПЕКУЛЯТИВНЫЙ»

35

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков — о том, почему мы не видим шквала IPO, о моде на ЦФА и о том, как криптовалюты отбирают аудиторию у классических брокеров

## НАУКА И ТЕХНОЛОГИИ

ОБМАН МОЗГА

40

Одного из самых известных в мире нейробиологов уличили в подделке результатов экспериментов

## ПОЛИТИКА

БЛИЖНИЙ ВОСТОК НА СПИРАЛИ  
ЭСКАЛАЦИИ

42

Новый иранский удар баллистическими ракетами по Израилю может остановить амбициозные планы Биньямина Нетаньяху по спасению своей репутации, партийных рейтингов и имиджа самой боеспособной силы в регионе. Но еще несколько кругов по лестнице эскалации — и большую войну на Ближнем Востоке не оставит ничто

ИРАН И ИЗРАИЛЬ: ПРОЩУПЫВАЯ ПРЕДЕЛ  
ЭСКАЛАЦИИ

48

Что удерживает Ближний Восток от большой войны и куда ведет логика «красных линий»

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.

ЛЮДИ НОМЕРА



АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНЧУК/ФОТОЛОСТ-АГЕНТСТВО ТАСС

ВЛАДИМИР НАЗАРОВ

«Согласно российскому законодательству, Банк России является независимым. В рамках своего мандата он преследует цель стабилизации уровня цен. При этом нельзя сказать, что ЦБ и правительство не координируют свою политику — происходит плотная работа, обмен мнениями и коммуникация. Как правительство, так и Центральный банк учитывают решения друг друга, но не могут диктовать друг другу алгоритм действий».

15



ОЛЕГ СЕРДЕННИКОВ

ВЛАДИСЛАВ КОЧЕТКОВ

«Мы много лет говорили про финансовую грамотность населения — так вот, с ней уже все нормально. Не хуже, чем в Америке или в Европе, наше население разбирается в финансовых инструментах. А собственники, гендир, финдир не понимают в них ничего. На встрече с каким-то достаточно крупным региональным предпринимателем, когда ты начинаешь рассказывать, как работает рынок облигаций, рынок акций, — он про это не слышал никогда».

35



СВЕТЛАНА ПОСТОВЕНКО

МИХАИЛ МАРГЕЛОВ

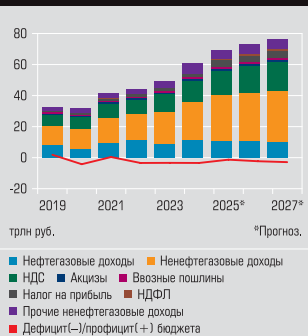
«Иран без аятолл вовсе не обязательно станет антироссийским. Шахский режим активно сотрудничал и с Израилем, и с США, но он, в отличие от той же Турции, не был членом НАТО и поддерживал тесные отношения с Советским Союзом, например покупал технику двойного назначения. Если допустить кардинальное изменение политической конфигурации Ирана, то главным выгодоприобретателем от смены режима в этой стране станут в первую очередь арабские страны».

48

ПРОГНОЗЫ НОМЕРА

Невзирая на рост расходов, дефицит бюджета останется небольшим

График 1

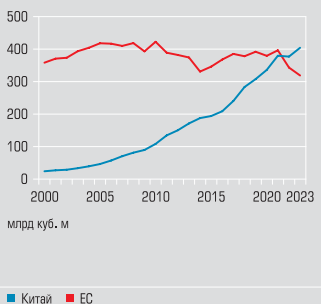


По итогам 2024 года рост ВВП составит 3,8–3,9%, и треть этого роста — результат бюджетного импульса, считает главный экономист ВЭБ.РФ Андрей Клепач. В 2025 году бюджетный импульс будет иметь большое значение, хотя вклад бюджета в экономический рост составит 0,5–0,7 процентного пункта.

11

Китай обогнал ЕС по потреблению газа

График 5



В следующие пятнадцать лет потребности Китая в импортном газе могут удвоиться и составить порядка 330 млрд кубометров. По оценкам Марии Беловой из компании «Имплемент», обсуждаемые объемы поставок по проекту «Силы Сибири — 2» будут востребованы в Китае после 2035 года.

19

Производство лосося стало динамично расти после введения продуктового эмбарго в 2014 году

График 1



Согласно оценкам Центра отраслевой экспертизы Россельхозбанка, российский рынок аквакультуры к 2027 году вырастет до 183 тыс. тонн при прогнозе потребления в 250 тыс. тонн. При этом инвестиционная емкость рынка аквакультурного лосося оценивается в 70–100 млрд рублей.

24



## Сверхприбыль банков: жирок не срежут



Банки максимизируют прибыль во многом за счет государственного бюджета

Российские банки в 2025 году могли бы заплатить в бюджет дополнительно около 200 млрд рублей — в виде налога на сверхприбыль. Соответствующий законопроект внесли в Госдуму депутаты от «Справедливой России».

Авторы законопроекта опираются на прогноз ЦБ касательно прибыли банковского сектора: в 2024 году она может составить 3,1–3,6 трлн рублей. В 2023-м российские банки заработали 3,3 трлн. «По сравнению с 2022 годом финансовый результат банковского сектора увеличился более чем в 16 раз. <...> В связи с этим предлагается механизм изъятия дополнительной прибыли банковской сферы посредством введения разового налога», — пишут авторы законопроекта.

Сверхприбыль в документе определяется как превышение средней арифметической величины прибыли за 2023–2024 годы над средней арифметической величиной прибыли за 2021–2022-й; ставка составит 10%, а сам налог будет разовым.

Однако против неожиданно выступил Минфин: он считает, что достаточно повышения ставки налога на прибыль до 25% с 2025 года, которое коснется и банков.

Напомним, в прошлом году в России уже вводили разовый налог на сверхприбыль, так называемый windfall tax, который выплачивался по такой же схеме — с превышения средней прибыли за 2021–2022 годы аналогичного показателю за 2018–2019-й. Сбербанку России этот налог тоже коснулся, правда, вместо изначально заявленных 10 млрд рублей Сбер перечислил в бюджет около 3 млрд — снижение выплаты банк объясняет изменением итоговой версии закона о налоге на сверхприбыль.

По оценкам «Монокля», на сей раз в случае принятия законопроекта «Справедливой России» Сбербанку пришлось бы заплатить в бюджет около 150 млрд рублей.

Эта история демонстрирует политический вес крупных банков, который логично вытекает из их огромного влияния на все процессы, происходящие в отечественной экономике. Чистая процентная маржа российских банков, особенно крупных, не опускается ниже 4%, какой бы период ни был в экономике — мягкой денежно-кредитной политики или жесткой, а высокие ставки по привлеченным пассивам с лихвой компенсируются высокими ставками по депозитам (подробнее см. «Остались при своих», «Монокль» № 34 за 2024 год).

Эта история демонстрирует политический вес крупных банков, который логично вытекает из их огромного влияния на все процессы, происходящие в отечественной экономике

Во многом это связано с главенствующей ролью банков как институтов, привлекающих сбережения и обеспечивающих бизнес капиталом: наш облигационный рынок все еще в зачаточном состоянии и не превышает 6% ВВП (если смотреть на долги нефинансовых компаний).

И можно было бы говорить, что банки, как частные структуры, имеют полное право максимизировать свою прибыль, если бы не одно «но»: максимизируют они ее во многом за счет государственного бюджета. Так, четыре-пять крупнейших банков определяют ход аукционов ОФЗ, где размещается новый долг, так что Минфин вынужден занимать под 16,6% годовых: хотя тот же Минфин присутствует в советах директоров банков с госучастием, скорректировать их жадность он почему-то не может. Значительная часть дохода от ипотечных кредитов обеспечена государством, которое субсидирует ставку по программам льготной ипотеки и тратит на это сотни миллиардов (кстати, лидер в выдаче льготной ипотеки — Сбербанк). В такой ситуации вопросов к банкам, получающим свои прекрасные финансовые результаты за счет бюджета, неминуемо будет возникать все больше. ■

### Медтехника: инвестиции в инъекционные системы

Компания «Паскаль Медикал» (Московская область), выпускающая медицинские одноразовые трехкомпонентные шприцы, модернизировала производство, увеличив мощности на 15%, до 450 млн шприцев и 500 млн игл в год. Производство, включающее в себя полный цикл, от литья пластиковых компонентов и сборки игл до их сте-



В Подмоскowie увеличили производство сложных шприцев

рилизации, оснащено современными станциями непрерывного машинного контроля. Ряд технологических решений уникален и применяется только здесь, к примеру шприцы с двумя иглами: одна, с плоской заточкой, используется для набора лекарства, а вторая, острая, — для инъекции. Предприятие полностью перешло на отечественное сырье. Инвестиции в проект составили 3 млрд рублей. ■

**Устойчивое развитие:**  
молоко разольют в переработанный пластик



Молочные бутылки станут экологичнее

Компания «Эконива», крупнейший производитель молока, на своем заводе «МосМедыньАгропром» (г. Калуга) начала разливать молоко в бутылки из полимерных гранул, в которых доля переработанного сырья составляет 25%. Как сообщают в компании, испытания новой тары показали, что она соответствует самым строгим нормативам в области пищевой безопасности и подходит для упаковки напитков и продуктов питания. На первом этапе планируется изготавливать из вторсырья только прозрачные бутылки для молока. На стадии испытаний — белые бутылки для кисломолочной продукции. «МосМедыньАгропром» перерабатывает 350 тонн молока в сутки. ■

**Микротурбинные электростанции:**  
выпуск увеличен в пять раз



Иностранцев производителей заменили на «Калужском двигателе»

Компания «Калужский двигатель», производитель газотурбинных двигателей и автономных средств электроснабжения, увеличила в 5,6 раза, до 28 единиц в год, выпуск газотурбинных электростанций (ГТЭС) номинальной мощностью 100 кВт. Они предназначены для использования в экстремальных климатических условиях: при температуре от  $-60^{\circ}\text{C}$  до  $+45^{\circ}\text{C}$ , в энергоснабжении удаленных объектов, не имеющих доступа к Единой энергосистеме России. Это первое серийное отечественное производство ГТЭС, созданное после ухода с рынка иностранных поставщиков; локализация составляет 100%. Начат также опытно-промышленный выпуск ГТЭС мощностью 800 кВт. В проект инвестировано 537 млн рублей, из них 412 млн предоставил Фонд развития промышленности в виде льготного займа. ■

**Сингапур: первый случай**  
коррупции за полвека



В Сингапуре поймали коррупционера

В Сингапуре на год осужден бывший министр транспорта этого городогосударства **Субраманиам Ишваран**, который входил в состав кабинета министров в течение 13 лет. Обвинение просило о сроке в шесть-семь месяцев. Суд обосновал более строгое, чем требуемое прокуратурой, наказание тем, что министр разрушил доверие общества к властным институтам. Ишварану вменили получение подарков на 300 тыс. долларов от представителей бизнеса, включая такие, как билеты на матчи Английской футбольной премьер-лиги, полеты на частных самолетах и пр. Последний коррупционный скандал в кабинете министров Сингапура с последующим заключением в тюрьму был в 1975 году. ■

**Африка: марокканская Троя**

Следы крупного сельскохозяйственного поселения периода позднего неолита в 3400–2900 годах до н. э., сопоставимого по масштабам с Троей, обнару-



Уэд-Бехт по значению для истории не уступает знаменитой Трое

жены в Марокко. Археологи характеризуют этот объект как самый ранний и крупнейший сельскохозяйственный комплекс в Африке за пределами Нильского коридора. СМИ пишут, что археологический памятник Уэд-Бехт в Марокко был впервые обнаружен в 1930-х годах, но тогда его не исследовали. Археологи вернулись на него только в 2021 году. Ученые полагают, что сделанное открытие позволит расширить представление о вкладе жителей Африканского континента в развитие ранних средиземноморских обществ и о связях внутри них. ■

**Медицина: миллиметровые**  
операционные роботы

Группа миллиметровых роботов провела первую малоинвазивную эндоскопическую операцию на закупоренном желчном протоке свиньи. Они очистили проток от наростов в нем опухолевой ткани с помощью электрического тока. В операции участвовали три робота, поскольку поодиночке им не хватило бы мощности для проведения нужных манипуляций. Эти роботы разработаны в Немецком институте исследования рака. Мини-роботы TrainBot могут не только провести хирургические процедуры, но и доставить лекарство точно в нужное место, передвигаясь в сложных биологических структурах. ■



Немецкие медики тренируются на свинках



## IT: Алё, Евгений Валентинович на связи!



ЕГОР АЛЕЕВ/ТАСС

Евгений Касперский начал создавать KasperskyOS более 20 лет назад

«Л» аборатория Касперского» продолжает тестировать сверхбезопасный смартфон на основе российской операционной системы KasperskyOS. Об этом сообщила управляющий директор компании в странах России и СНГ **Анна Кулашова**, на которую ссылается ТАСС. Она же привела новые подробности — о том, что будет в новом гаджете. По словам топ-менеджера, в нем есть работающая технология NFC, установлен мессенджер Telegram, но при этом пока нет камеры. Анна Кулашова добавила, что сама пользуется таким смартфоном и ей все нравится, а сейчас продолжается сбор отзывов от других специалистов, в том числе из партнерских компаний.

Впервые смартфон на своей операционной системе глава «Лаборатории» **Евгений Касперский** продемонстрировал еще в апреле этого года. Было также объявлено, что один из ведущих мировых производителей антивирусного программного обеспечения не станет делать свое «железо» для гаджета: смартфон будут выпускать в партнерстве с российской компанией «Аквариус», которая возьмет на себя изготовление аппаратной части устройства. «Лаборатория» же оснастит его всей необходимой программной начинкой в виде собственной операционной системы. Создание KasperskyOS началось более 20 лет назад, в ноябре 2002 года. Это решение представляет собой созданный с нуля совершенно новый программный продукт (в отличие от большинства других ОС, которые часто, например, создаются на основе программных платформ с открытым кодом типа Linux). Ключевое конкурентное преимущество KasperskyOS — «железобетонная» кибербезопасность пользователей.

Тут нет необходимости использовать антивирусную программу. Почему? Да потому, что изначальная архитектура такой

операционки исключает проникновение вирусов. Что делают традиционные антивирусные программные решения? Они защищают дыры в безопасности существующих цифровых платформ, гоняясь за находками хакеров, которые обнаруживают эти самые прорехи и изобретают способы в них проникнуть. Созданная профессионалами по кибербезопасности, KasperskyOS на корню пресекает возможность такой игры в кошки-мышки. Речь идет о так называемой микроядерной архитектуре, обеспечивающей изоляцию компонентов IT-системы. В этом случае все межпроцессорные взаимодействия контролируются заложенным в базовую функцию монитором безопасности. Та-

ким образом, система разрешает запускать только те процессы, что защищены политикой безопасности.

Изначально основное предназначение KasperskyOS — использование в корпоративной среде, например в промышленности и на предприятиях, связанных с критически важной инфраструктурой. Сам по себе программный продукт KasperskyOS был представлен еще в 2017 году, и с тех пор он постепенно внедряется на разных российских, а также на зарубежных предприятиях. Скажем, эта операционная система используется в работе РЖД, для управления системой «умный город» в ряде российских мегаполисов, с ее помощью контролирует работу своих станков Челябинский трубопрокатный завод.

Но вот сейчас она добирается и до частных пользователей в виде мобильной операционной системы для гаджетов. Этот процесс можно только приветствовать. По свежим данным той же «Лаборатории», в течение восьми месяцев 2024 года в России было осуществлено более 30 млн атак на устройства с самой распространенной сейчас в мире американской операционной системой Android. Это почти в два с половиной раза больше, чем за аналогичный период 2023 года. Появление в широком доступе мобильной KasperskyOS на смартфонах способно коренным образом изменить эту ситуацию. Правда, пока в «Лаборатории Касперского» не сообщают, когда состоится официальная премьера и старт продаж сверхбезопасного гаджета, но этого события можно ожидать в самом ближайшем будущем. ■

## Из рисовой шелухи сделают ценный компонент для микроэлектроники и фармацевтики

«К» омпания «Райс Ашти» запустила в Северском районе Краснодарского края первое в России промышленное производство чистого диоксида кремния и активированного угля по уникальной технологии — из золы рисовой лузги. Мощность завода — 450 тонн диоксида кремния в год с перспективой увеличения до 2500 тонн. Предприятие сможет перерабатывать до 60% рисовых отходов, образующихся в регионе при производстве рисовой крупы, при том что доля Краснодарского края в производстве риса составляет 70%. В проект, инвестором которого является группа «ХимРусАгро», принадлежащая бизнесмену **Искандару Махмудову**, вложено 657 млн рублей.

Чистый диоксид кремния, или кремнезем, — это аморфный белый порошок, необходимый компонент в производстве микроэлектроники, стройматериалов, лаков и красок, пищевых продуктов, ле-



Рисовая шелуха — основа микроэлектроники

карств, косметики. Кроме того, на базе «Райс Ашти» сейчас идут испытания нового продукта в сельском хозяйстве: ▼

▶ он будет применяться в качестве суперабсорбента для поддержания запаса влаги в почве в засушливой зоне. Объем рынка диоксида кремния в России, по оценкам, составляет около 70 тыс. тонн в год, из них больше половины — импорт. Спрос растет примерно на 10% ежегодно.

Традиционно диоксид кремния получают из кварцевого песка, однако эта технология экологически небезупречна. В России представлен и альтернативный запатентованный способ, экологически щадящий, он разработан брянской компанией «Экокремний» (см. «Экокремниевая баллада», «Эксперт» № 47 за 2018 год). Что касается получения диоксида кремния из рисовой лузги, то эта технология тоже известна давно, с 1980-х годов, однако большинство методик в мире

признаны не только небезопасными, но и дорогими.

«Райс Ашти» совместно с МГУ им. М. В. Ломоносова разработали инновационную технологию. Исследования длились десять лет. Как утверждают разработчики, их метод позволяет без вреда для окружающей среды получать диоксид кремния чистотой 99,99%, с площадью поверхности более 420 кв. м на грамм, чего в России до сих пор не удавалось никому. Помимо особо чистого диоксида кремния и активированного угля технология позволяет выпускать поликристаллический кремний. Он востребован в производстве солнечных панелей и монокремниевых электронного качества, между тем резервы поставок поликристаллического кремния солнечного качества сегодня считаются исчерпанными. ■

восстановления территориальной целостности необходимо пересмотреть систему управления страной и территориальное устройство, что невозможно без внесения изменений в Конституцию... Следовательно, «Грузинской мечте» необходимо иметь конституционное большинство в следующем созыве парламента, чтобы при необходимости без препятствий реализовать конституционные изменения для восстановления территориальной целостности», — сказал Иванишвили.

Тем временем США, прекрасно умеющие выстраивать логические цепочки, понимают, что Грузия полностью уходит из-под их контроля, и продолжают оказывать давление на Иванишвили, а также на грузинские власти.

В частности, появилась информация, что в западных банках по требованию США заблокированы деньги, принадлежащие родственникам Иванишвили. Посольство США в Грузии заявило, что их страна тут ни при чем, а деньги были заблокированы решениями судов Бермуд и Сингапура. При этом посол США в Грузии **Робин Данниган** подтвердила, что ранее встречалась с Бидзиной Иванишвили и поинтересовалась у него причиной нежелания общаться с американскими чиновниками.

А в самом Вашингтоне решили действовать прямо противоположным образом: сначала пригласили на прием в Белый дом делегацию Грузии во главе с премьером **Ираклием Кобахидзе**, прибывшую в США на сессию Генассамблеи ООН, а затем отозвали приглашение.

В итоге общая позиция Америки выглядит примерно следующим образом: «Я гналась за вами три дня и три ночи, чтобы рассказать, как вы мне безразличны».

В партии «Грузинская мечта» выразили надежду, что отношения с США наладятся, когда в Белый дом придет новая администрация. Иными словами, с этой администрацией общаться бесполезно. А Иванишвили заявил, что «Грузинской мечте» с момента прихода к власти в 2012 году «приходится ходить по краю пропасти, чтобы сохранить постоянный мир в стране и не допустить того, что происходит в соседней Украине, через что мы прошли в 2008 году, в режиме постоянных попыток организовать революции и расшатать страну со стороны внешних или внутренних врагов». «Не дадим огню обрушиться на наши города, села и наших детей. Общество должно знать, что, когда мы двигались по этому краю пропасти, основной линией борьбы была наша независимость, мир, свобода, защита нашей веры, культуры, истории и ценностей», — призвал он граждан Грузии. ■

## Грузии предложено стать конфедерацией



Иванишвили заявил, что «Грузинской мечте» с момента прихода к власти в 2012 году приходится ходить по краю пропасти

**Т**ри недели назад бывший премьер-министр правительства Грузии, основатель и почетный председатель правящей партии «Грузинская мечта» **Бидзина Иванишвили** заявил, что грузинам следует извиниться за войну, развязанную в 2008 году против Южной Осетии. Кроме того, он пообещал, что после парламентских выборов, которые пройдут 26 октября, «будут осуждены зачинщики войны», в том числе партия экс-президента Грузии **Михаила Саакашвили**, реализовавшая полученную извне задачу. «А поскольку одним из важнейших краеугольных камней нашей, грузин и осетин, христианской веры является прощение, я уверен, что братоубийственное противостояние, которое враги Грузии развязали для наших народов, закончит-

ся историческим взаимным прощением и искренним примирением», — сказал тогда Иванишвили.

Как опытному политику, ему тогда показалось, что за предложением извиниться перед Осетией и последующим примирением логически напрашивался вывод об открытии возможностей для восстановления территориальной целостности Грузии.

Однако, по всей видимости, часть граждан Грузии не выстроили эту логическую цепочку, и Иванишвили решил в максимально доступной форме еще раз изложить свой план. «В любой момент может возникнуть вопрос о восстановлении территориальной целостности Грузии, что сделает необходимым внесение соответствующих изменений в Конституцию Грузии. В условиях



## Президентские выборы в США вышли на финишную прямую



Примерно на один процент оказалось больше тех, кто посчитал, что победил Джей Ди Вэнс

Меньше месяца остается до дня голосования на президентских выборах в США — вторника 5 ноября. Кандидатам в президенты необходимо не набрать абсолютное большинство голосов жителей Соединенных Штатов, а победить в как можно большем количестве штатов, собрав максимальное число выборщиков от них. В части штатов уверенно лидирует кандидат от Республиканской партии экс-президент США **Дональд Трамп**, в других — кандидат от Демократической партии действующий вице-президент **Камала Харрис**. Если посчитать голоса выборщиков, которые наверняка достанутся каждому из кандидатов, то Харрис имеет 215 голосов, а Трамп — 219. Остаются семь «колеблющихся» штатов, где у обоих кандидатов практически равные шансы на успех. Причем равенство голосов в них просто феноменальное. Согласно данным ресурса Real Clear Polling, Трамп лидирует в Северной Каролине с перевесом в 0,6% голосов, в Джорджии с 1,5% и в Аризоне с 1,7%, а Харрис опережает соперника в Висконсине с перевесом в 0,8% голосов, в Мичигане с 0,7% и в Неваде с 1,1%; в Пенсильвании же установилось абсолютное равенство между кандидатами. Население «колеблющихся» штатов варьируется в пределах от 3 млн человек в Неваде до 13 млн в Пенсильвании. То есть в Неваде перевес в один процент голосов избирателей с учетом числа совершеннолетних жителей, имеющих право голоса, и средней явки на выборах будет равен всего примерно 15 тыс. голосов избирателей, а в Пенсильвании — 70 тыс. голосов. Таким образом, в этих семи штатах битва в буквальном смысле идет за каждый

голос. А возможно, повторится ситуация, сложившаяся на президентских выборах США 2020 года: тогда победу в президентской гонке могла решить всего лишь одна тысяча голосов в штате Флорида, ради которых начался пересчет голосов. Однако он был остановлен решением Верховного суда США: против пересчета проголосовало всего на одного судью больше, чем «за». Четверть века назад проигравший кандидат от Демократической партии вице-президент США **Альберт Гор** признал поражение и поздравил с победой кандидата от республиканцев **Джорджа Буша-младшего**.

В 2024 году такую идилию трудно себе представить, поскольку демократы уже провозгласили крестовый поход против Трампа как главной угрозы для американской демократии. А сам Трамп явно раздражен двумя недавними покушениями на его жизнь, самоцензурой в большинстве СМИ, явно работающих на Харрис, а также многочисленными уголовными делами, возбужденными против него после возвращения в большую политику. Кроме того, у экс-президента явно остался осадочек после президентских выборов 2020 года, сопровождавшихся махинациями при почтовом голосовании и вскрывшимся затем разговором спецслужб США, СМИ и владельцев соцсетей по сокрытию негативной информации о кандидате от Демпартии **Джо Байдене**. Если возникнет хоть малейший повод опротестовать итоги выборов-2024, Трамп наверняка это сделает. А чем меньше окажется перевес голосов, тем легче будет поставить под сомнение эти итоги.

На таком фоне на телеканале CBS прошли единственные теледебаты кандидатов в

вице-президенты США: республиканца, сенатора от штата Огайо **Джей Ди Вэнса** и демократа, губернатора штата Миннесота **Тима Уолца**. Обычно никто не обращает внимания на столь незначительное событие, как дебаты между кандидатами в вице-президенты, но в ситуации, когда каждый голос избирателя из «колеблющихся» штатов на вес золота, этот поединок вполне может повлиять на исход выборов.

Ранее Джей Ди Вэнс отличился несколькими довольно резкими заявлениями, поэтому политтехнологи посоветовали ему быть помягче, и он стал шелковым. Кандидат в вице-президенты смиренно представился телезрителям, допустив, что многие не знают его, и рассказав, что он из простой рабочей семьи и прошел военную службу, в том числе в Ираке. Джей Ди Вэнс сохранял спокойствие и доброжелательность на протяжении всех теледебатов. При этом республиканец не забывал основную установку политических советников — бить в самое уязвимое место Камалы Харрис, пытающейся построить свой имидж вокруг обещания перемен к лучшему. «Она три с половиной года находилась у власти, что ей мешало реализовать эти идеи?» — спрашивал он.

Было заметно, что Тим Уолц, как человек очень честный, страдал, когда ему пришлось врать о мнимых достоинствах Камалы Харрис, и сильно гримасничал, когда его оппонент говорил о ней неприятную правду. А иногда во время выступления Вэнса Уолц, явно забыв о том, что его в этот момент тоже показывают по телевизору, кивал в знак согласия. Как говорится, искренний политик — горе в избирательном штабе.

При этом соперники общались очень уважительно и дебаты оставили общее довольно теплое впечатление, особенно на фоне резкости и взаимной неприязни, которыми были пропитаны теледебаты Дональда Трампа с Джо Байденом и Камалой Харрис. Поскольку ничего принципиально нового во время дебатов ни один из кандидатов в вице-президенты не произнес, телезрителю оставалось оценивать лишь эмоциональную сторону поединка.

Судя по разным опросам общественного мнения, проведенным после теледебатов, вышла почти ничья: примерно на один процент оказалось больше тех, кто посчитал, что победил Джей Ди Вэнс. А как раз пара республиканцев больше всего нуждалась в положительных эмоциях избирателей: до этого оба они выглядели слегка резковатыми. А Харрис и Уолц, напротив, так долго и настойчиво улыбались, танцевали и смеялись безо всякого на то повода, стараясь вызвать у избирателя позитивные эмоции, что уже набили оскомину. ■



# Евгений Огородников Трудности перевода с арабского



**Ц**ены на нефть марки Brent на прошлой неделе опускались ниже 70 долларов за баррель — самый низкий уровень с конца 2021 года, то есть с момента накануне СВО. Сложившийся уровень цен очень неприятен для всех производителей — и входящих в картель ОПЕК+, и не входящих в него: для «Роснефти», для Saudi Aramco, для Exxon и т. д.

Дискомфортные цены — реакция рынка на вброс, сделанный Financial Times: якобы Саудовская Аравия больше не ориентируется на целевой показатель 100 долларов за баррель и предпочитает бороться за долю рынка. Дескать, новая королевская политика начнет действовать с декабря, аккуратно после американских выборов. Представители Саудовской Аравии на официальном уровне не подтвердили и не опровергли эту информацию FT.

У нынешнего узкого коридора цен на нефть есть один бенефициар — действующая администрация Белого дома. Повышение нефтяных котировок грозит вылиться в высокие цены бензина на заправках, что прямо пропорционально рейтингу кандидата от демократов Камалы Харрис. Да и инфляция только-только стабилизировалась. Провал цен грозит кризисом американской нефтедобычи. Прийти к ноябрьским выборам с депрессией в основных центрах нефтедобычи и переработки — густонаселенных Техасе и Флориде — тоже не хочется. Поэтому американцы лавируют и всеми доступными им способами держат цены в узком диапазоне. Саудовцы же просто не хотят без повода раздражать американцев: пишет FT провокационные глупости, ну и Аллах с ними.

Тушить информационный пожар отправился вице-премьер РФ Александр Новак, который заявил: «В целом все страны выполняют свои обязательства по соглашению... сейчас ОПЕК+ не обсуждает какие-либо новые изменения в параметрах сделки». Успокоительное от Новака не помогло, цены продолжили падать. Трейдеры больше поверили неназванным источникам FT, а не российскому вице-премьеру.

Предположим, что корреспондент FT не только правильно перевел с арабского на английский слова, но и верно передал контекст. Тогда получается, что на мировом нефтяном рынке произошло революционное изменение: односторонний отказ саудовцев от сделки ОПЕК+, который означает окончание десятилетнего экономического союза Россия — Саудовская Аравия, позволившего пережить самые неприятные ценовые качели последнего десятилетия. Союз, кстати, оказался эффективным инструментом как для России и КСА, так и для многих стран, участвующих в соглашениях, в том числе ОАЭ (например, он позволил России «разменять» рынок Европы на Индию, а КСА и Эмиратам — повернуть обратный маневр). Односторонний отказ от сделки — это не только бюджетный кризис для всех стран, но и натянутые отношения КСА с ближайшими соседями на много лет. Такое поведение нелогично.

Поэтому Дом Саудов, храня молчание, ведет более тонкую игру, нежели грубый и малообоснованный развал сделки ОПЕК+. Дело в том, что за последнее десятилетие стараниями МЭА и минэнерго США сложился нарратив, что в мире нет проблем с добычей нефти: огромное количество резервных скважин есть у ОПЕК+, а весь новый спрос готов покрыть сланцевая добыча США, битумы Канады и шельф Гайаны, то есть самая дорогая по себестоимости нефть. А баланс нефтяного рынка регулирует лишь спрос — в Китае, Индии и США.

Однако для того, чтобы вселить в рынок такую уверенность, США потратили огромные ресурсы, использовав все имеющиеся нефтяные резервы. Широко известно, что с начала СВО для ценовой стабилизации рынка нефти администрация Белого дома буквально спалила почти половину стратегического нефтяного резерва (SPR), продав 180 млн баррелей на рынок. Но этим удержание котировок не ограничилось.

За кризисные 2020–2021 годы у американских сланцевых нефтяников скопилось очень много резервных

скважин, это так называемые скважины пробуренные, но не используемые (DUC). Лишь в Пермском бассейне, крупнейшем в мире месторождении по добыче, таких было более трех тысяч. Американские нефтяники воспользовались выгодами сделки ОПЕК+ и скачком цен на нефть в 2022 году и начали резко вводить эти резервы в работу. Следствие — резкий рост добычи в США и выход на новый исторический максимум — 13,3 млн баррелей в декабре 2023 года. К началу этого года число DUC упало до операционного минимума — около одной тысячи. Ниже падать некуда. Ну и, естественно, из-за отсутствия резервов добыча нефти в США перестала расти и даже стагнирует уже восемь месяцев подряд.

Но и это не всё. В красной зоне оказался еще один нефтяной индикатор — запасы нефти на главном коммерческом хабе США, Кушинге (том самом, переполнившимся нефтью в 2020 году и отправившем нефтяной фьючерс в отрицательную зону) опустились до десятилетнего минимума — менее 15 млн баррелей, хотя мощности цистерн позволяют разместить до 70 млн баррелей. То есть за последние годы своей хаотичной внешней политики Штаты спалили все нефтяные амортизаторы. В бочках вот-вот покажется дно.

Ближний Восток стремительно несется к новой большой войне. Ближайший союзник США Израиль сделал все, чтобы погрузить регион в хаос. В зоне риска Иран с добычей 3,9 млн баррелей в день и шиитский нефтеносный Ирак с общей добычей 4,2 млн баррелей в день. Уход с рынка до 8 млн баррелей в день способен взорвать цены на нефть. Возникнет острейший дефицит. Ни Штаты, ни Гайана, ни Канада просто не способны компенсировать даже малую часть предложения, находящегося в зоне риска. В условиях, когда нефть стоит, например, 300 долларов за баррель, действительно нет смысла держаться за долю рынка. При такой цене саудовцы за год могут покрыть весь накопленный бюджетный дефицит. А за два года — решить проблемы бюджетного дефицита на десятилетие вперед. ■

## Редакционная статья Нацпроекты: от тренировок к соревнованиям

**В**

месте с солидным ростом расходов — по итогам этого года они увеличатся примерно на 7 трлн рублей, а по итогам следующего вырастут как минимум еще на 5 трлн — российский бюджет активнее переходит на проектный принцип. Доля расходов на нацпроекты в следующую трехлетку вырастет с 8–10%, как было в период 2019–2024 годов, до 14%.

Напомним, нацпроекты были запущены для выполнения майских указов Владимира Путина 2018 года и должны были помочь достичь главных целей: повышения продолжительности жизни до 78 лет, снижения уровня бедности в два раза, вхождения России в число пяти крупнейших экономик мира. В июле 2020-го было принято решение отложить достижение ряда показателей до 2030 года и скорректировать программу с учетом изменившихся обстоятельств.

При этом в нацпроекты были переведены расходы федерального бюджета — например, выплаты материнского капитала стали проходить по нацпроекту «Демография», достигая до 80% расходов по нему.

Летом этого года президент подписал новый указ — о национальных целях развития до 2036 года, а правительство разработало портфель новых нацпроектов, в том числе по обеспечению технологического лидерства (к ним относятся нацпроекты «Средства производства и автоматизации», «Новые материалы и химия», «Промышленное обеспечение транспортной мобильности», «Новые технологии сбережения здоровья», «Технологическое обеспечение продовольственной безопасности», «Беспилотные авиационные системы», «Развитие космической деятельности», «Новые атомные и энергетические технологии», «Экономика данных и цифровая трансформация государства»).

Теперь цель всего комплекса нацпроектов — формирование экономики предложения, улучшение качества жизни и развитие человеческого капитала.

Именно ввиду столь важных целей от новых нацпроектов и люди, и бизнес, и сами чиновники будут ожидать, во-первых, четких конечных показателей, а во-вторых, прозрачного хода выполнения — с корректировкой, если таковая потребуется.

Из главных целей прошлых нацпроектов одна не только достигнута, но и перевыполнена: Россия вошла не только в топ-5, но и в топ-4 крупнейших мировых экономик по ППС. Уровень бедности сократился в полтора раза — с 12,9% в 2018 году до 9,6% в первом квартале 2024-го. Продолжительность жизни пока 73,5 года, цель 78 отодвинута на 2030 год.

Ряд нацпроектов также вызывают вопросы как в плане заложенных в них целей, так и в плане результатов — например, в паспорт нацпроекта «Малое и среднее предпринимательство» заложены такие показатели, как количество вновь созданных субъектов МСП, количество сервисов в рамках специальной цифровой платформы для МСП и удовлетворенность этими сервисами. И по этим показателям нацпроект выполнен. Но вот доля МСП в ВВП как была около 21% шесть лет назад, так и осталась.

Или нацпроект «Жилье», который ставил своей целью рост ввода жилья в многоквартирных домах, но не только не достиг этого важнейшего показателя, но и привел к сильнейшему разгону цен на жилье: программа льготной ипотеки удвоила цены, а во многих регионах стройка так и не оживилась. Своевременная корректировка, широкое общественное и экспертное обсуждение могли бы вовремя скорректировать нацпроекты и сделать их по-настоящему эффективными.

Приведем еще один пример: Закон о промышленной политике (488-ФЗ) содержит только понятие товара, произведенного на территории РФ, но не «российский разработчик», «российский производитель» и «российский продукт». Вкупе с тем, что в госзакупках к российским товарам приравниваются товары из ЕАЭС, это приводит к тому, что вместо защиты российских производств мы часто защищаем сборку из китайских комплектующих в условной Киргизии. На днях в СМИ прошла информация, что Минпромторг совместно с Генпрокуратурой проводит внеплановые проверки эффективности субсидий, выделенных разработчикам и производителям радиоэлектроники, — якобы половина компаний, получивших господдержку, не выполняли ее условия — в частности, производили электронику не в России, а на контрактных производствах в Китае. Такие лазейки должны были быть перекрыты еще до запуска субсидий, и уж точно об этом должны позаботиться разработчики проектов по технологическому лидерству.

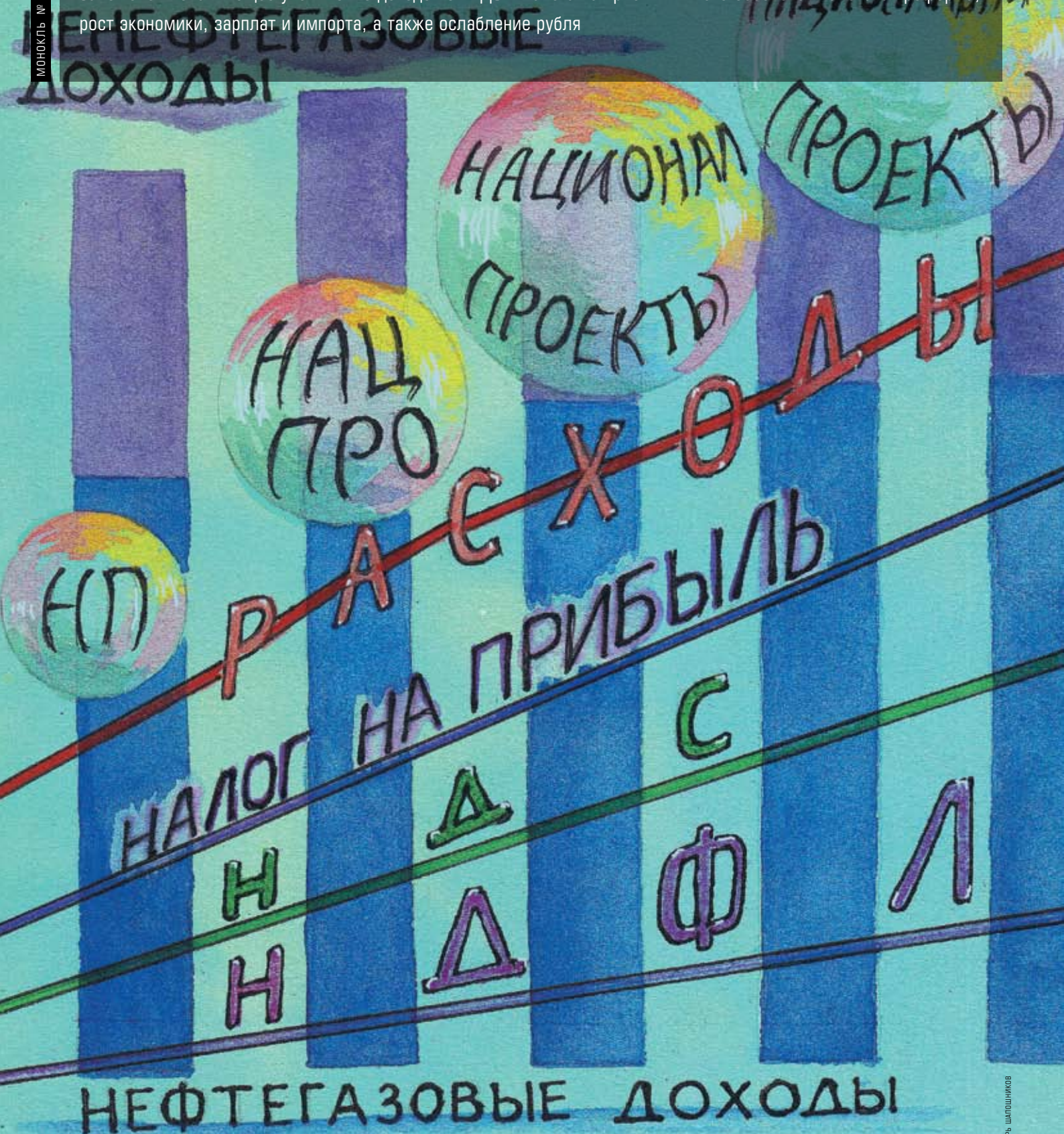




Алексей Долженков

# Бюджет-2025: большие задачи

Федеральный бюджет в полной мере взял на себя роль катализатора экономического роста. При этом в него заложено впечатляющее увеличение доходов от НДС и налога на прибыль — это обеспечат налоговая реформа, рост экономики, зарплата и импорта, а также ослабление рубля







Федеральный бюджет — 2025 внесен в Госдуму. Как и ожидалось, после серьезного всплеска этого года расходы будут расти медленнее, чем доходы: первые увеличатся на 5,2%, а вторые на 11,6%. Дефицит бюджета, конечно, сохранится, но снизится, как надеются в Минфине, с 1,7 до 0,5% ВВП.

Начнем с предпосылок. Федеральный бюджет сверстан на основе базового варианта прогноза социально-экономического развития РФ на 2025-й и плановый период 2026–2027 годов, который учитывает в числе прочего ряд внешнеэкономических условий: умеренное замедление роста мирового ВВП (в частности, Китая — до уровня не выше 4%), повышенные инфляционные риски в мировой экономике, сдержанная динамика импорта (замедление внутреннего спроса, переключение потребителей на отечественные товары), восстановление экспортных поставок (преимущественно за счет нефтегазового сектора), постепенное ослабление рубля.

Вот основные параметры, заложенные в бюджет на будущий год: экспортная цена на российскую нефть — 69,7 доллара за баррель (70 долларов в 2024-м), среднеконтрактная цена на газ (включая страны СНГ) — 259,1 доллара за 1000 кубометров (279,9 в 2024-м), рост ВВП — 2,3% (3,9% в 2024-м), инфляция — 4,5% (7,3% в 2024-м), курс доллара — 96,5 рубля за доллар США (91,2 в 2024-м). Как видим, все довольно консервативно, за исключением излишнего оптимизма по поводу снижения инфляции.

Тут стоит напомнить, что российская экономика остается в значительной степени экспортно ориентированной, а инфляция в стране во многом определяется внешними факторами, хотя Банк России

пытается закрывать на это глаза. Ситуация в стране во многом определяется ростом цен на импортную продукцию, так как отечественные производители поднимают цены на свои товары до аналогичного уровня. Кроме того, экспортеры предпочитают выравнивать прибыли от поставок продукции на экспорт и на внутренний рынок и параллельно с подорожанием на мировых рынках повышают цены и для россиян.

## Первые цифры

Что касается параметров самого федерального бюджета, то его доходы в 2025 году ожидаются на уровне 40,3 трлн рублей, это на 11,6% больше оценки доходов за 2024 год в целом; даже в реальном выражении (с коррекцией на инфляцию) это на 6,8% больше, чем в текущем году. Впрочем, нельзя сказать, что это окончательные цифры, ведь поступления в будущем году, скорее всего, как и в этом, превысят ожидаемые значения. Если сравнивать с прогнозом бюджета 2024 года на момент его формирования, итоговый рост доходов составит около 15%. Его обеспечат преимущественно внутренние налоги на бизнес (о чем ниже).

То же самое, вероятно, произойдет и с расходами. Пока они запланированы на уровне 41,5 трлн рублей, что на 5,2% (на 0,7% в реальном выражении) больше текущей оценки расходов 2024 года и на 13,1% больше первоначального прогноза на этот год. Дело в том, что разница текущих бюджетных расходов с прогнозом довольно велика: казна потратила больше, чем собиралась, на 2,7 трлн. Перерасход наблюдался и в прошлом году, соответственно, и в следующем стоит ожидать чего-то подобного.

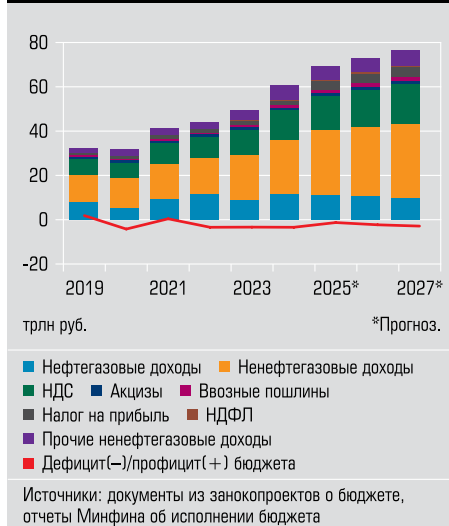
Дефицит бюджета планируется на уровне 1,2 трлн рублей (0,5% ВВП), и тоже далеко не факт, что он таким и оста-

нется. Например, в проекте бюджета на 2024 год значился дефицит в размере 1,6 трлн, а текущая оценка по результатам 2024 года — 3,3 трлн. Но и такая сумма не повод паниковать: это всего 1,7% ВВП. В предыдущие годы мы видели и более значительный дефицит — как в рублях, так и относительно ВВП. К тому же сейчас есть реальная необходимость в виде расходов на СВО.

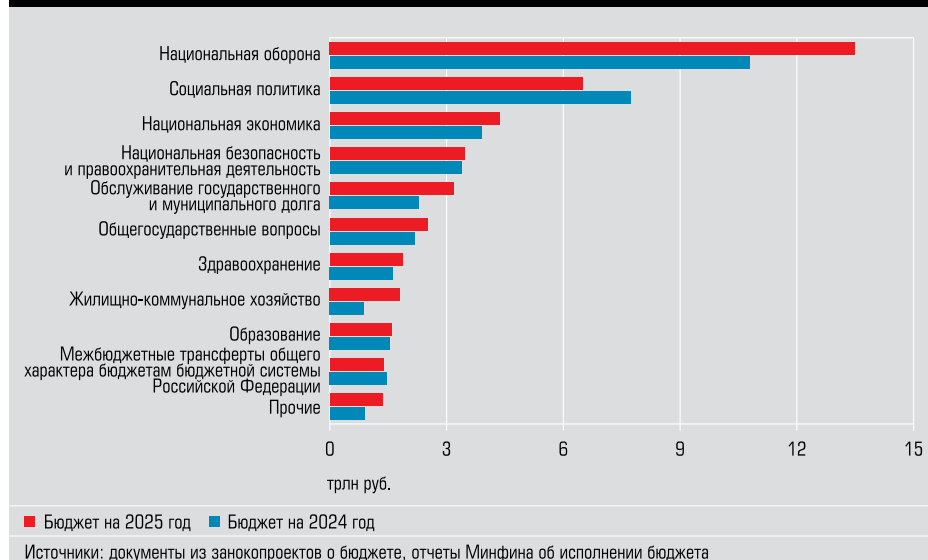
Основным источником финансирования дефицита бюджета останутся государственные заимствования. На 2025 год власти планируют занять 3,26 трлн рублей (оценка на 2024-й — 2,54 трлн). Как пояснил журналистам в кулуарах Госдумы заместитель министра финансов РФ **Владимир Колычев**, в следующем году доля ОФЗ с плавающим купоном, скорее всего, будет высокой. Чиновник также заявил, что программа размещений предусмотрена небольшая, 1–1,5% ВВП, или приблизительно 10–20% от объема кредитования — для финансовой системы, по его мнению, это немного.

Собственно, с учетом того, что Банк России собирается и дальше проводить жесткую денежно-кредитную политику, в частности держать ключевую ставку на высоком уровне, другого купона на переменный, у Минфина нет. Не занимать же по ставкам 17% и выше (подробнее см. статью «Пульс облигаций слабеет», «Монокль» № 36 за 2024 год). Да, конечно, в последнем среднесрочном прогнозе ЦБ на 2025 год значится средняя ключевая ставка 14–16%, но проблема в том, что одновременно с этим прогнозом ключевую ставку повысили до 18%, а на следующем заседании — до 19%. При этом регулятор напомнил, что изменения в бюджетной политике могут потребовать уточнения параметров ДКП. Это можно интерпретировать следующим образом:

Невзирая на рост расходов, дефицит бюджета останется небольшим График 1



Ожидаемо основной рост расходов — национальная оборона График 2





вырастут госрасходы — будем и дальше поднимать ставку.

В 2025 году общий объем госдолга должен достигнуть 16,5% ВВП (в 2024-м — 15,7%), или 35,4 трлн рублей, причем 83% из него — внутренний долг. Конечно, 16,5% не выглядят такими уж ужасными на фоне госдолга США в 100–120% (в зависимости от методологии) или 83,6% у Китая, но нужно учитывать стоимость обслуживания. Обслуживание американского госдолга, по данным Управления Конгресса США по бюджету, обходится в 10,8% от общих расходов бюджета. Россия при значительно меньшем объеме займов постепенно приближается к такому же значению. Согласно проекту бюджета-2025, расходы по направлению «Обслуживание государственного и муниципального долга» вырастут с нынешних 6,2 до 7,7%.

## НДС всему голова

Нефтегазовые доходы федерального бюджета должны составить в 2025 году 10,9 трлн рублей — всего 27,1% от общих доходов (31,3% в 2024-м). Это рекорд последних лет, что-то близкое (28%) мы наблюдали только в пандемийном 2020-м, когда мировая экономика встала на паузу и спрос на российское сырье упал до минимума. Но теперь дело не столько в сокращении нефтегазовых доходов, которое составит по сравнению с текущим годом всего 3,3%, а в росте нефтегазовых, которые увеличатся за год на 18,4%, в результате чего их доля достигнет почти 73% (68,7% годом ранее).

Снижение нефтегазовых доходов в 2025 году предполагается в связи с коррекцией НДПИ на газ, снижением цены на нефть и модификацией структуры добычи и производства углеводородов. Свою роль сыграют также изменения в механизмах демпфера и расчета акцизов на нефтяное сырье, направленное на переработку.

Среди нефтегазовых доходов лидером по поступлениям в федеральный бюджет останется НДС — 38,4% от всех доходов, или 15,6 трлн рублей, на 16,8% больше, чем в текущем году. Налог на прибыль добавит еще 10% от общего объема, или 4 трлн рублей, что почти вдвое превысит уровень 2024 года.

На поступления от акцизов и ввозных пошлин придется по 3,4% (по 1,4 трлн рублей), прирост по этим направлениям составит 11,1 и 16,1% соответственно. НДСФЛ даст 2% от общего объема, или 810,5 млрд, — это в два с половиной раза больше текущего уровня.

Такой масштабный прирост налогов на бизнес опирается на повышение номинального ВВП, стоимостных объемов импорта (несмотря на более сдержанную его динамику, предполагается восходящий

Рост расходов и доходов бюджета  
виден и в реальном выражении

График 3

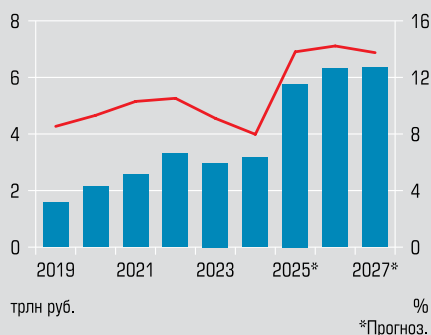


■ Доходы, в ценах 2024 года\*\*  
■ Расходы, в ценах 2024 года\*\*

Источники: расчеты «Монокля» по данным документов из законопроектов о бюджете, отчетов Минфина об исполнении бюджета, Росстата

В следующую трехлетку  
расходы на нацпроекты почти удвоятся

График 4



■ Расходы на национальные проекты  
■ Доля в общих расходах федерального бюджета (правая шкала)

Источники: документы из законопроектов о бюджете, budget.gov.ru, отчеты Минфина об исполнении бюджета

С учетом того, что Банк России собирается и дальше проводить жесткую денежно-кредитную политику, другого выхода, кроме перехода с постоянного купона на переменный, у Минфина нет. Не занимать же по ставкам 17% и выше

тренд), прибыли организаций, фонда заработной платы и курса доллара США. Конечно, не последнюю роль сыграют и многочисленные изменения в налоговом законодательстве, а также увеличение эффективности работы налоговых органов. Помимо уже традиционных систем АСК НДС-2 и «Налог-3», ФНС использует в своей аналитике все доступные электронные ресурсы вплоть до реестра ЗАГС, информации о штрафах в ГИБДД, страничек руководства и сотрудников в соцсетях. Сверяют даже фотографии с корпоративов (подробнее см. статью «Бенефициаров бизнеса найдут через соцсети», «Монокль» № 39 за 2024 год).

## Расходы на оборону: плюс 25%

Детализации текущего состояния расходов бюджета и прогноза по итогам 2024 года в целом в публичном доступе нет, даже в комплекте законопроекта о бюджете-2025, представлена только оценка общего объема расходов на 2024 год. Ситуация нетипичная: в предыдущие годы в таких законопроектах информация с оценкой расходов текущего года по направлениям присутствовала. Возможно, это и к лучшему: сравнение параметров бюджетов на 2024 и 2025 годы выглядит более правильным, чем текущего состояния 2024-го с проектом 2025-го.

Прежде чем переходить к детализации по основным направлениям, упомянем, что траты на нацпроекты практически удвоятся — с нынешних 3,2 трлн рублей (по данным официального портала бюджетной системы РФ «Электронный бюджет») до 5,8 трлн в 2025 году. Проектный метод хорош тем, что позволяет ставить конкретные цели и фиксировать движение к ним, а после подводить итоги. Это особенно важно, когда перед страной действительно стоят масштабные цели вроде обеспечения технологического лидерства — решение этой задачи, как и социальная поддержка, во многом «зашиито» в нацпроекты. Поэтому нужен честный и прозрачный аудит и разбор не только завершающихся, но и планируемых нацпроектов, чтобы не получилось так, как с нацпроектом «Жилье», который, к сожалению, не улучшил, а ухудшил ситуацию с доступностью жилья (подробнее см. статью «Жилищный бум, но не тот» на стр. 17).

Главным направлением расходов в будущем году ожидаемо станет национальная оборона: затраты на нее увеличатся на четверть и составят 13,5 трлн рублей, или 32,5% всех расходов бюджета-2025 (29,4% в проекте на текущий год). Относительно ВВП расходы на национальную оборону вырастут с 5,5 до 6,3%. Однако напомним, что реальные расходы в текущем году на 2,7 трлн рублей превы-

силы запланированные, и, скорее всего, значительная часть этих денег пошла на оборонные нужды. Так что прирост по сравнению с фактическими расходами 2024-го окажется меньше. Более детальный анализ данного направления, к сожалению, невозможен, 83,2% в нем выделены на секретные подразделы.

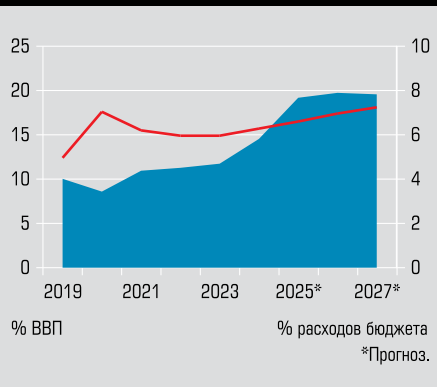
Следующей по размеру статьей традиционно является социальная политика. Расходы по ней сократятся на 16% — до 6,5 трлн рублей, или 15,7% от общих расходов. В проекте бюджета-2024 доля расходов по этому направлению составляла 21,1%. Впрочем, «социалка» для участников СВО, скорее всего, предусмотрена в секретных подразделах направления «Национальная оборона». Если так, то никакого сокращения социальных расходов нет — их просто частично переместили из одного раздела в другой, более подходящий. Об этом свидетельствует, например, отсутствие упоминаний в разделе социальной политики на 2025 год таких ранее присутствовавших в ней статей, как пенсионное обеспечение граждан, уволенных с военной и приравненной к ней службы; реализация мер социальной поддержки граждан, жилые помещения которых утрачены или повреждены; накопительно-ипотечная система жилищного обеспечения военнослужащих.

На национальную экономику планируется выделить на 11,9% больше — 4,35 трлн рублей, или 10,5% общих расходов (в 2024-м — 10,6%). 16,7% расходов по этому направлению приходится на межбюджетные трансферты, значительная часть оставшихся средств — на различного рода субсидии.

Среди менее крупных направлений стоит отметить жилищно-коммунальное хозяйство и охрану окружающей среды: по ним планируется резкий рост ассигнований. В сфере ЖКХ затраты увеличатся на 104,2% — до 1,8 трлн рублей, или 4,3% общих расходов (2,4% в проекте на текущий год). Средства пойдут на субсидии «Дом.РФ» для возмещения ему самому и другим банкам недополученных доходов по программам льготной ипотеки и увеличение взносов в Фонд развития территорий.

С охраной окружающей среды ситуация тоже довольно интересная. Прирост по этому направлению составит 91,5% — в сумме 914 млрд рублей, или 2,2% от общих расходов (1,3% в проекте на 2024-й). Сохранение окружающей среды будет обеспечиваться субсидиями автопроизводителям в размере 818,9 млрд. В текущем году на компенсацию части затрат, связанных с выпуском и поддержкой гарантийных обязательств по транспортным средствам, которые соответствуют стандартам «Евро-4», «Евро-5» и выше,

Обслуживать госдолг становится дороже График 5



■ Объем государственного долга  
■ Обслуживание долга (правая шкала)

Источники: «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики» Минфина, расчеты «Монокля» по данным документов из законопроектов о бюджете, отчетов Минфина об исполнении бюджета

Главным направлением расходов в будущем году ожидаемо станет национальная оборона: затраты на нее увеличатся на четверть и составят 13,5 трлн рублей. Относительно ВВП расходы на национальную оборону вырастут с 5,5 до 6,3%

было выделено всего 165 млрд. Напомним, ранее при обсуждении состояния отечественного автопрома говорилось, что из-за проблем с комплектующими и лицензиями некоторым российским предприятиям придется вернуться к технологиям предыдущего поколения, часто наносящим больший вред окружающей среде.

### Импульс все еще силен

Когда бюджет на 2025 год обсуждали в правительстве, министр финансов **Антон Силуанов** заявил, что этот документ направлен на финансовое обеспечение национальных целей развития страны и формирование ресурсов для реализации 19 новых национальных проектов. При этом в качестве трех приоритетов бюджета чиновник назвал социальную поддержку граждан, обеспечение расходов на оборону и безопасность страны (в том числе выделение средств на нужды СВО и

поддержку семей ее участников), а также обеспечение технологического лидерства и расширение инфраструктуры.

«Детский» бюджет за три года превысит 10 трлн рублей. В частности, на выплату единого пособия предусмотрено около 4 трлн, заложена индексация материнского капитала.

В сфере здравоохранения продолжится модернизация первичного звена, будут открыты сосудистые и другие отделения на базе районных больниц, создана система дистанционного мониторинга здоровья. В сфере образования уже в ближайшие три года будут выделены деньги на строительство более 150 школ, продолжится финансирование капитального ремонта школ, создания современной инфраструктуры детских садов. На эти цели будет направлено более 40 млрд рублей, на строительство новых детских садов — более 22 млрд. Запланированы также оснащение и ремонт техникумов, создание кампусов мирового уровня.

Кроме того, значительный объем ресурсов — более 3 трлн рублей ежегодно — направят на поддержку регионов. Финансирование национальных проектов, которые реализуются субъектами, потребует еще около триллиона. По-прежнему будут представляться бюджетные кредиты на инфраструктурное развитие регионов и начнется списание задолженности — две трети от общей суммы.

«Наиболее сильным бюджетный импульс был в 2024 году, когда к расходам добавилось семь триллионов рублей, — рассказал «Моноклю» **Андрей Клепач**, заместитель председателя, главный экономист ВЭБ.РФ. — Мы еще уточняем оценки экономического развития, но понятно, что по итогам года получится около 3,8–3,9 процента, и треть от них — результат бюджетного импульса. Что касается 2025 года и дальше, то и тут бюджетный импульс будет иметь большое значение, хотя прирост расходов окажется меньше и вклад бюджета составит 0,5–0,7 процентного пункта из прироста ВВП. Да, повышение налоговой нагрузки приводит к изъятию доходов из экономики, но нацпроекты и другие статьи расходов позволят вернуть эти средства обратно. Затраты же на нацпроекты будут в два раза больше, чем в 2018–2024 годах: по нашим оценкам, их доля в расходах превысит 14%. Причем все нацпроекты нацелены на долгосрочное развитие — даже в социальных доля капитальных и технологических затрат весьма значительна. Ясно, что расходы станут поддерживать инвестиции, и жесткая ДКП и высокая ключевая ставка будут компенсироваться или даже перекрываться расходами бюджета».

■ В подготовке материала принимала участие Евгения Обухова



## Александр Ивантер «Экономика проходит через трансформацию и нуждается в поддержке»

Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина России Владимир Назаров ответил на вопросы «Монокля» о трансформации бюджетной политики и ее взаимосвязи с политикой Банка России



Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина России Владимир Назаров

АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНИЧУК, ФОТОЛОГ-АГЕНТСТВО TASS

**П**ланируется ли бюджетная консолидация (выход из стимулирующей политики) в ближайшие три года? Учитывается ли нынешнее конъюнктурное замедление общеэкономической динамики в настройке параметров бюджета на предстоящую трехлетку?

— Как мы видим из параметров бюджета, уже в 2025 году ожидается выход на структурный баланс бюджета (в экономической науке — баланс бюджета, который имел бы место при потенциальном объеме выпуска в отсутствие циклических колебаний ВВП. — «Монокль»). Достижение такого результата означает, что бюджет не оказывает стимулирующего или сдерживающего влияния на экономику, структурные доходы и расходы примерно равны.

— Одним из резонансных свержесткой денежно-кредитной политики Банк России называет стимулирующую бюджетную политику Минфина. Насколько обоснована такая позиция? Требуется ли политика Минфина и ЦБ более четкой координации, по-вашему?

— Согласно российскому законодательству, Банк России является независимым. В рамках своего мандата он преследует цель стабилизации уровня цен, что он и делает с учетом всех санкционных ограничений. При этом нельзя сказать, что ЦБ

и правительство не координируют свою политику — происходит плотная работа, обмен мнениями и коммуникация. Как правительство, так и Центральный банк учитывают решения друг друга, но не могут диктовать друг другу алгоритм действий. Как показывает практика, только в такой институциональной среде можно обеспечить эффективный долгосрочный экономический рост.

— Если сравнить кризисы — 2009-го, 2020–2021 и 2022–2024 годов — по силе и структуре бюджетного импульса, что мы увидим?

— Здесь вы затронули очень важный аспект. Мы убеждены, что при проведении антикризисной бюджетной политики важны оба параметра: размер поддержки должен соответствовать масштабу вызовов, с которыми сталкиваются экономика и социальная сфера. Так, по оценке Минфина суммарно в 2022–2024 годах бюджетный импульс составил порядка 10 процентов ВВП, так как экономика проходит через глубокую структурную трансформацию и нуждается в поддержке. В 2020 году бюджетный импульс оценивался примерно в 4,5 процента ВВП, а соответствующие расходы были направлены наиболее нуждающимся в поддержке слоям населения, отраслям экономики, пострадавшим от локдаунов, и, конечно, системе здравоохранения. Ряд стран приняли большие по мас-

штабам, но менее адресные меры, что не позволило перейти к быстрому восстановлению экономики.

— **Какие основные качественные этапы эволюции бюджетной политики в РФ с начала 2000-х годов можно выделить? По каким основным линиям идет совершенствование бюджета и бюджетного процесса? Каковы основные достижения за последние 25 лет, а какие задачи с самым медленным прогрессом?**

— Действительно, в бюджетной политике происходит много преобразований, направленных в первую очередь на повышение ее эффективности. Важным направлением реформ стал переход к программным принципам бюджетирования, что означает увязывание государственных расходов с достижением конкретных социально-экономических показателей.

Еще одним достижением стала регулярная оценка налоговых расходов (например, налоговых льгот), выступающих важным инструментом проводимой политики, при этом нуждающихся в постоянном мониторинге.

Происходит постоянная цифровизация системы управления бюджетным процессом, в первую очередь на основе ГИИС «Электронный бюджет». При этом потенциал применения современных технологий еще далеко не исчерпан.

Больших успехов удалось достичь в администрировании доходов бюджета, обеспечив большую прозрачность, предсказуемость и, главное, справедливость по отношению к добросовестным налогоплательщикам.

Помимо названного есть и много других направлений, в том числе в части развития контрактной системы, межбюджетных отношений, финансового контроля, управления ликвидностью в рамках бюджетного процесса.

— **Как менялось бюджетное правило с 2004 года? Почему его регулярно приходится корректировать? Насколько оптимален нынешний дизайн бюджетного правила?**

— В первую очередь важно отметить, что ключевая задача российского бюджетного правила остается неизменной — сохранить часть нефтегазовых доходов, полученных в период благоприятной конъюнктуры. Затем эти средства могут быть использованы в кризисные периоды, а также на возвратной основе для финансирования важных для развития страны инвестиций.

Дизайн же правила изменялся для повышения его эффективности и учета актуальных внешних условий. Важное изменение произошло в редакции бюджетных правил, вступившей в силу в 2018 году (переходные положения были внедрены годом ранее). Акцент в этой версии был сделан на то, что предельный уровень первичных расходов бюджета определяется исходя из ожидаемых ненефтегазовых доходов и базовых нефтегазовых доходов, которые соответствуют установленной базовой цене на нефть. Когда фактическая цена выше базовой, возникают дополнительные нефтегазовые доходы, которые накапливаются в ФНБ, в случае падения цены ниже базовой отсечки накопленные средства используются для компенсации выпадающих доходов. Такой принцип означает стабиль-

ность бюджетных расходов и повышение их независимости от колебаний цен на углеводороды, что мы считаем очень важным для поддержания бюджетной и макроэкономической стабильности. Кроме того, данные показывают, что валютные операции, проводимые в рамках бюджетного правила с 2018 года, привели к значительному снижению зависимости курса рубля от нефтяных цен.

— **Что сейчас происходит с ФНБ? Видите ли вы резервы либерализации регламента использования ликвидной части фонда на стратегические госинвестиции?**

— Как я уже сказал, основная задача ФНБ — сглаживание влияния конъюнктуры нефтяных котировок на динамику

экономической активности. При этом существуют определенные условия, при которых накопленные в фонде деньги могут быть использованы на проведение стратегических инвестиций: в 2022–2024 годах бюджетный импульс, связанный с инвестированием средств ФНБ, составил в среднем 0,5–1 процент ВВП в год. При этом, согласно прогнозам, заложенным в бюджет, размер ФНБ будет увеличиваться и достигнет 7 процентов относительно ВВП к 2026 году.

— **Налоговая реформа 2024 года: каково ее влияние на бюджет 2025–2027 годов, насколько значительно она позволит сэкономить заимствования?**

— Следует отметить, что Министерство финансов придерживается политики сбалансированного структурно-

Министерство финансов придерживается политики сбалансированного структурного бюджета. Это означает, что все дополнительные деньги, полученные в рамках налоговой реформы, будут возвращены в экономику

го бюджета. Это означает, что все дополнительные деньги, полученные в рамках налоговой реформы, будут возвращены в экономику. Налоговая система будет донстроена таким образом, чтобы профинансировать наиболее приоритетные для правительства направления, связанные с развитием технологического суверенитета. Таким образом, сама по себе налоговая донстройка не скажется на объемах заимствований Министерства финансов, но окажет позитивное влияние на долгосрочный экономический рост за счет перераспределения ресурсов.

— **Почему Минфин мирится со сверхдорогими заимствованиями, вместо того чтобы обязать госбанки выкупать фиксированную долю выпусков госбумаг?**

— Если Минфин обяжет госбанки выкупать долю выпусков госбумаг, это будет значительной интервенцией, дискриминирующей денежный рынок: это приведет к росту ставки для частных инвесторов. Как показывают многочисленные исследования, это приведет к уменьшению эффективности экономики, а значит, и к сокращению долгосрочного экономического роста.

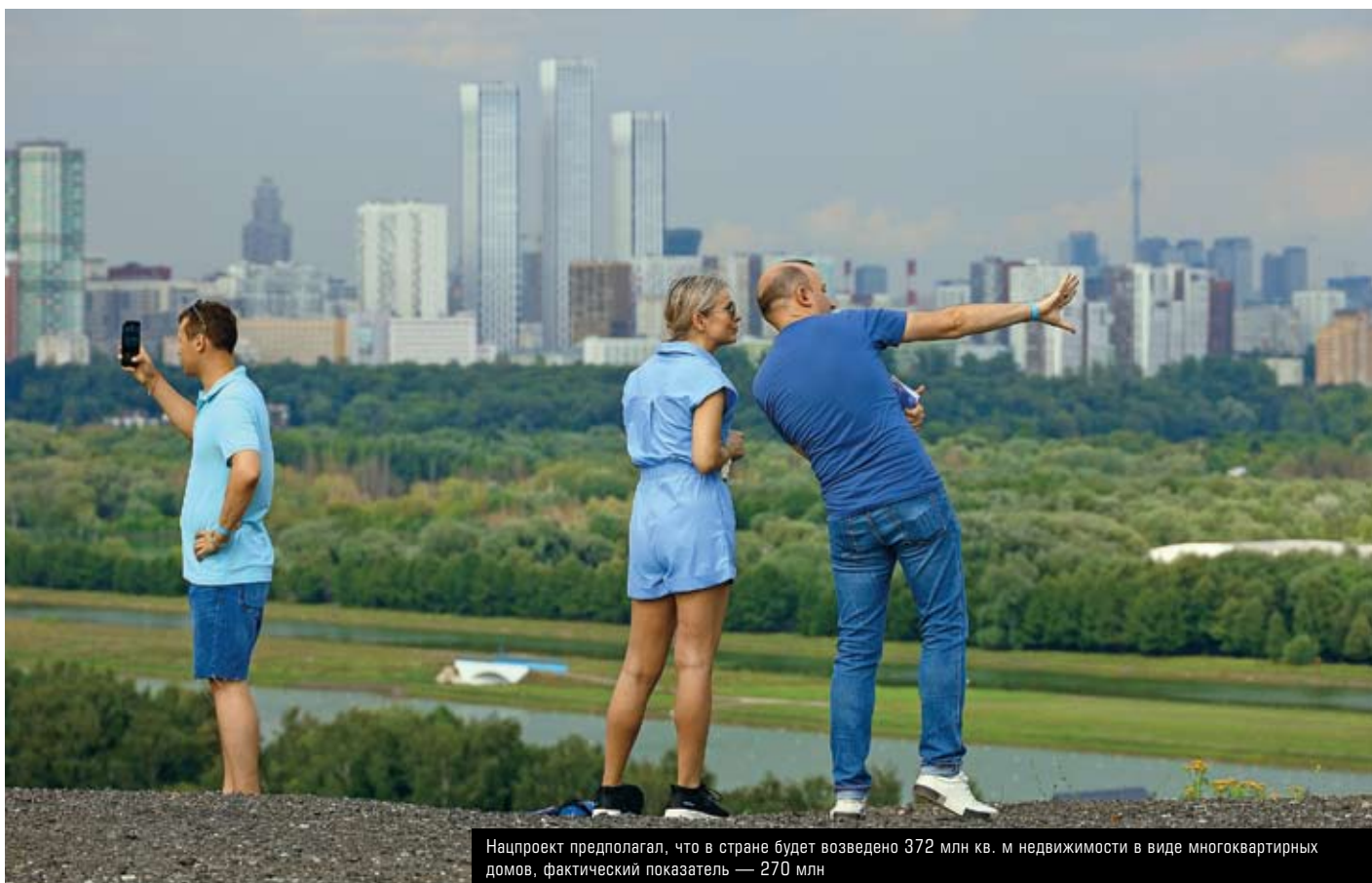
— **Какие предпосылки для роста доходов закладываются Минфином, видят ли в ведомстве риски в высоких ставках, по которым приходится занимать?**

— Текущий уровень государственного долга и расходов на процентные выплаты низкий и не является фактором риска даже при высоких ставках. Достигнутые за последнее десятилетие результаты позволяют обеспечить прочный фундамент для бюджетной устойчивости. ■



## Евгений Огородников, Максим Ремизов Жилищный бум, но не тот

Национальный проект «Жилье» продлен без учета того, что он разбалансировал рынок недвижимости и не достиг цели по строительству многоэтажного жилья



АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНИЧ/ФОТОХОСТ-АГЕНТСТВО ТАСС

Нацпроект предполагал, что в стране будет возведено 372 млн кв. м недвижимости в виде многоквартирных домов, фактический показатель — 270 млн

**М**ногие национальные проекты (указ президента «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2024 года»), запущенные еще в 2019 году, не достигают своих целевых значений, однако автоматически пролонгируются без анализа проблем, помешавших их достижению, актуализации поставленных целей, без учета эффектов и дисбалансов, созданных в экономике, без смены курирующих нацпроекты министерств и профильных вице-премьеров.

Одна из самых ярких программ долгосрочного развития — «Жилье и городская среда»: в своей первой амбициозной версии при формальном достижении ключевых параметров — строительства в России 120 млн кв. м недвижимости в 2024 году — она фактически провалена. В частности, при запуске нацпроекта про-

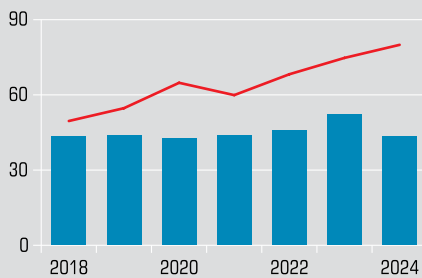
гнозировалось, что целевой показатель будет достигнут за счет строительства 80 млн кв. м жилья в многоквартирных домах (МКД) и 40 млн кв. м в виде индивидуального жилищного строительства (ИЖС). По итогам прошлого года частное строительство составило 58,7 млн кв. м против 51,76 млн кв. м МКД — итого 110 млн «квадратов» при запланированных на 2023 год 112 млн.

С одной стороны, виден явный крен в сторону малоэтажного частного строительства, с другой — то, что скрывается за миллионами «квадратов» частных домов, остается на совести местных властей, ставящих такое жилье на учет. Говоря проще, если у избушки есть крыша, окна и двери, то это, согласно нашему закону, уже жилье. У МКД стандарты жестче — в частности, обязательно наличие отопления, водоснабжения, водоотведения. То есть инфраструктуры, делающей жилье жильем.

Согласно паспорту нацпроекта «Жилье и городская среда» в версии от 2018 года, в прошлом году строительная отрасль страны должна была возвести 74,8 млн кв. м недвижимости в виде МКД. То есть на 44% больше, чем удалось сдать. И подкачал не только прошлый год. Нацпроект предполагал, что с 2018 по 2023 год в стране будет возведено 372 млн кв. м недвижимости в виде МКД, фактический показатель — 270 млн. То есть совокупно в России не был построен каждый четвертый квадратный метр из целевого показателя. Отклонение на десятки процентов от плана наблюдалось ежегодно, на протяжении всего действия нацпроекта. При этом с 2020 года в стране действовала масштабная программа льготной ипотеки: на новостройки под 8% годовых (свернута с 1 июля), «Семейной ипотеки» под 6%, «Дальневосточной» под 2%, «Сельской» под 3% и ИТ-ипотеки под 5% (теперь 6%).

Нацпроект «Жилье» не достиг цели по строительству многоэтажного жилья

График 1



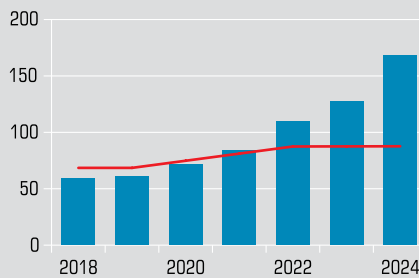
млн кв. м

■ Плановый объем ввода МКД  
■ Фактический объем ввода МКД

Источники: паспорт проекта «Жилье и городская среда» (2018 год), Росстат, расчет «Монокля»

В плане цен жилье стало куда менее доступным

График 2



тыс. руб.

■ Плановая средняя стоимость 1 кв. метра модельного жилья на первичном рынке  
■ Фактическая средняя стоимость 1 кв. метра модельного жилья на первичном рынке

Источники: паспорт проекта «Жилье и городская среда» (2018 год), Росстат, расчет «Монокля»

В Чукотском АО, Магаданской, Мурманской областях,

Еврейской АО, Камчатском крае в год вводились лишь

десятки тысяч «квадратов». То есть стройка так и не

ожила. При этом имеющийся в этих регионах жилищ-

ный фонд требует обновления

Стимулирование спроса на недвижимость при ограниченном предложении создало серьезные ценовые дисбалансы. Например, средняя стоимость квадратного метра недвижимости на первичном рынке в конце 2023 года поднялась до 140 тыс. рублей при плановом показателе паспорта проекта «Жилье и городская среда» 87,9 тыс. рублей. Рост цен на первичном рынке недвижимости с первого квартала 2018 года — в 2,4 раза (при накопленном уровне инфляции с 1 января 2018 года по декабрь 2024-го 48,1% и росте средней зарплаты за указанный период на 92%).

В результате невыполнения плана строительства МКД доступность первичного жилья в России резко сократилась: один квадратный метр подорожал с 1,49 среднемесячной зарплаты до 2,0, даже при заметном и опережающем росте и номинальных, и реальных доходов населения.

В результате резкого роста стоимости недвижимости увеличилась база для начисления процентных выплат по ипотечным программам, в том числе по льготным, субсидии на которые выделяются

из федерального бюджета. В рамках этих программ выдано в общей сложности почти 3 млн кредитов на 12,8 трлн рублей. Без резкого роста цен выданных кредитов могло быть кратно больше, а площадь жилья была бы увеличена.

На субсидирование таких кредитов (на 2021–2026 годы для компенсации разниц между льготной ипотекой и ставкой ЦБ) из бюджета страны выделено более 1,6 трлн рублей. За 2021–2023 годы уже израсходовано 568 млрд рублей. Объем таких ассигнований ежегодно увеличивался из-за роста ключевой ставки. То есть систематическое невыполнение ключевого показателя федерального проекта «Жилье и городская среда» привело к резкому снижению эффективности использования бюджетных средств.

Кроме того, программа «Жилье и городская среда» в версии 2018 года привела и к серьезным региональным дисбалансам. Основные регионы, где возводилась недвижимость, — это и без того густонаселенные центры притяжения: Московская область (12,4 млн кв. м в 2023 году), Краснодарский край

(7,6 млн), Москва (7,3 млн). При этом рынки массового строительства МКД в этих регионах оказались олигополизированы крайне ограниченным числом строителей. Тогда как в Чукотском АО, Магаданской, Мурманской областях, Еврейской АО, Камчатском крае в год вводились десятки тысяч «квадратов». То есть стройка так и не ожила. При этом имеющийся в этих регионах жилищный фонд требует обновления.

Другой важный эффект от программы отложен по времени. Жилье во время действия льготной ипотеки было продано по завышенным ценам. Теперь цены начинают охлаждаться и корректироваться. При этом квартиры выступают залогом по кредитам. Если снижение цен продолжится, банкам придется начать переоценку этих залогов и наращивать резервы под обесценение. «Банкам может потребоваться наращивание резервов и, вероятно, господдержка — в силу значительного объема накопленных за 2020–2023 годы кредитов низкого качества», — пишет Счетная палата в своем обзоре, посвященном анализу действия программ льготной ипотеки.

Таким образом, национальный проект «Жилье и городская среда» с льготной ипотекой привел к обратному эффекту: жилье в России стало значительно менее доступным; массовое строительство МКД носило очаговый характер, не став стимулом обновления жилищного фонда в регионах с оттоком населения; возникла угроза банковского кризиса из-за низкого качества кредитных портфелей и обесценения жилья на балансах банков; жилье на вторичном рынке стоит дешевле, чем на первичном. Любая вынужденная продажа жилья заемщиком или кредитором приводит к возникновению убытков у одной из сторон сделки.

В этом году уже принят и утвержден новый национальный проект «Жилье и городская среда» (указ президента «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года»). Но его разработка прошла без комплексного внешнего аудита и публичного обсуждения результатов, достигнутых прежним нацпроектом. Напротив, идет автоматическая пролонгация программы даже без увеличения ключевых параметров. Например, цель на 2030 год — строительство тех же 120 млн кв. м, тогда как достичь ее планировалось еще в 2024 году.

При этом в новом нацпроекте уже нет целевых показателей по стоимости жилья и разбивки на МКД и ИЖС, что значительно упрощает его выполнение: ведь ввод ИЖС — это, скорее, игра со статистикой, нежели реальный показатель работы стройкомплекса страны. ■



## Сергей Кудияров «Газпром»: спасение достоинства

Владимир Путин поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Крупнейшей газовой компании страны придется все больше разворачиваться вовнутрь, развивать производство продукции из газового сырья с большей добавленной стоимостью



Газохимический комплекс в Усть-Луге (его стройплощадка на фото) — крупнейший проект «Газпрома» по крупнотоннажной переработке природного газа

**В**о время своего выступления на Российской энергетической неделе в конце сентября президент России **Владимир Путин** поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Программа должна учитывать перенаправление экспортных потоков и рост потребления газа на внутреннем рынке.

«Я прошу компанию и ее руководство совместно с правительством подготовить десятилетний план, реализация которого, безусловно, обеспечит устойчивое развитие корпорации, создание инфраструктуры для изменения географии поставок, — заявил Путин. — Когда я говорю о перераспределении маршрутов, мы все понимаем, о чем идет речь. Здесь наши ранее традиционные покупатели решили отказываться от наших относительно дешевых энергоносителей

и решили перейти на более дорогой ресурс. Ну что ж, это их выбор, пусть живут на этом дорогом ресурсе».

Заместитель председателя правительства **Александр Новак** уточнил, что программа сделает особый акцент на развитие химического производства: «...нефтегазохимические проекты, полиэтилены крупнотоннажные, полипропилены, более глубокая переработка газовой продукции, продукция нефтехимии. Для того чтобы обеспечить наш внутренний рынок, да и поставки на экспорт продукции с более высокой добавленной стоимостью».

Почему правительство озабочилось программой развития «Газпрома»? Компания, гордо именовавшая себя «национальным достоянием», традиционно играла важную роль в формировании доходной составляющей бюджета. Так, еще в 2021 году на «Газпром» пришлось около 3 трлн рублей, или 16% доходов

федерального бюджета. А в 2023-м любимая дойная корова правительства стала хромать на все ноги.

### На дне

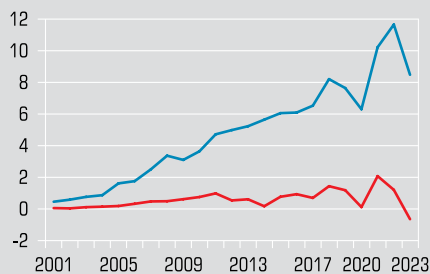
По итогам 2023 года «Газпром» впервые в своей истории (в существующей организационной форме) показал убытки, причем огромные — 629 млрд рублей (см. график 1). Для сравнения: по итогам 2022 года компания показала прибыль в размере 1,23 трлн рублей.

Выручка от продаж сократилась на 27% к 2022 году, до 8,5 трлн рублей. В первую очередь это было обусловлено обвалом поступлений от реализации газа за пределами России — с 7,3 трлн рублей в 2022 году до 2,9 трлн в 2023-м.

Причем отчетность была бы гораздо хуже, если вычесть из нее показатели деятельности «Газпром нефти» — крупнейшей «дочки» «Газпрома». В частности, ее выручка составила 4,1 трлн рублей,

Выручка и прибыль «Газпрома»

График 1



трлн руб.

■ Выручка ■ Прибыль

Источник: «Газпром»

в то время как выручка материнского холдинга от продаж газа в целом лишь 3,1 трлн рублей. Кроме того, операционная прибыль нефтяного сегмента на фоне общего убытка группы «Газпром» составила 721 млрд рублей.

ЕВИТДА, ключевой финансовый показатель, «Газпрома» за прошлый год (1,8 трлн рублей) на две трети обеспечен именно за счет «Газпром нефти» (1,2 трлн рублей), а без ее вклада он составил бы только 0,6 трлн рублей.

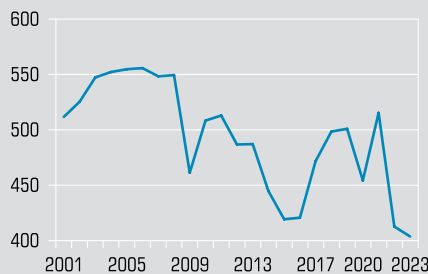
Если же из ЕВИТДА «Газпрома» убрать и вклад еще одной стопроцентной «дочки» — Газпромэнергохолдинга, то показатель окажется менее 0,5 трлн рублей, это примерно вдвое меньше, чем, скажем, у «НоваТЭКа» (0,9 трлн рублей).

Производственные показатели по газу в 2023 году тоже пробивали дно. Объем добычи по итогам 2023 года составил всего 404 млрд кубометров (см. график 2). Это исторический антирекорд, «Газпром» никогда еще не добывал так мало. В 2022 году было добыто 412,9 млрд кубометров, в довоенном 2021-м — 515,6 млрд. В более хорошие времена показатель добычи газа переваливал за 550 млрд кубометров в год.

Главной причиной убытков «Газпрома» в 2023 году была потеря 85% европейского рынка. Но наложились и другие обстоятельства. «Во-первых, это конфискация его собственности в Германии, которая, согласно бухгалтерским правилам, была списана. Это разовая потеря, — рассуждает научный сотрудник Финансового университета при правительстве РФ **Станислав Митрахович**. — Второй момент связан с налогами. Это уже чисто российское решение, сколько должен платить «Газпром». В 2022 году он заплатил дополнительно ко всем прочим налогам 1,3 триллиона рублей. А с начала 2023 года он дополнительно каждый месяц платит 50 миллиардов. То есть это 600 миллиардов рублей дополнительных платежей, которые «Газпрому» вменили

Добыча газа «Газпромом»

График 2



млрд куб. м

■ Добыча газа

Источник: «Газпром»

платить в 2023 году — вне связи с тем, что происходит с его продажами. Это была просто необходимость внести деньги в бюджет с учетом трат государства на всевозможные цели».

Повышенный НДС (те самые 50 млрд рублей в месяц) «Газпром» должен будет платить и в 2025 году.

В 2024 году финансовое положение «Газпрома» начало понемногу выправляться. В первом полугодии компания заработала 1,459 трлн рублей ЕВИТДА, что на 19% выше показателя прошлого года. Сказываются эффективная работа нефтяного сегмента, увеличение объемов экспорта газа, включая запланированный рост поставок в Китай, а также активные меры по сдерживанию затрат. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам «Газпрома», за шесть месяцев 2024 года составила 1,043 трлн рублей, это более чем втрое превышает результат за аналогичный период прошлого года.

Теперь разберем последовательно возможные направления грядущей десятилетней программы развития крупнейшей российской газовой компании.

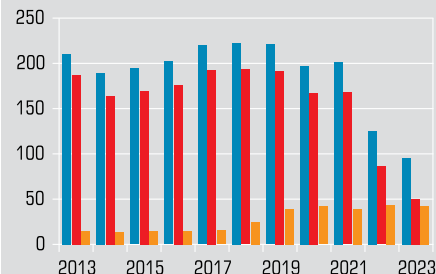
### Экспортные альтернативы

Начнем с анализа возможностей переориентации экспортных потоков, о которой говорил Путин.

Традиционно основным экспортным рынком сбыта для российского трубопроводного газа была зарубежная Европа. В 2021 году трубопроводный экспорт газа из России в европейском направлении составил 167 млрд кубометров (83% всего экспорта), в том числе в страны ЕС — 132 млрд кубометров (66%). Под западное направление экспорта была заточена и экспортная инфраструктура, магистральные газопроводы, как доставшиеся «Газпрому» в наследство с советских времен, так и реализованные в постсоветский период (Ямал — Европа, «Голубой поток», «Северный поток», «Турецкий поток», «Северный поток — 2» и т. д.).

Экспорт газа из России

График 3



млрд куб. м

■ Трубопроводный экспорт ■ В т.ч. в Европу

■ Экспорт СПГ

Источник: Energy Institute

Однако в 2023 году в зарубежную Европу (без стран СНГ) из России было поставлено по трубам 49,8 млрд кубометров (52% трубопроводного экспорта), в том числе в страны ЕС — 25,7 млрд кубометров (27%).

Тем временем объем трубопроводного экспорта в Китай вырос с 7,6 млрд кубометров (менее 4% трубопроводного экспорта) в 2021 году до 21,3 млрд кубометров (22%) в 2023-м.

Выпавшие европейские объемы экспорта (117 млрд кубометров) прирост поставок в КНР пока компенсирует менее чем на одну десятую, так что общий объем трубопроводного экспорта газа из России в 2023 году был более чем вдвое ниже показателя 2021 года.

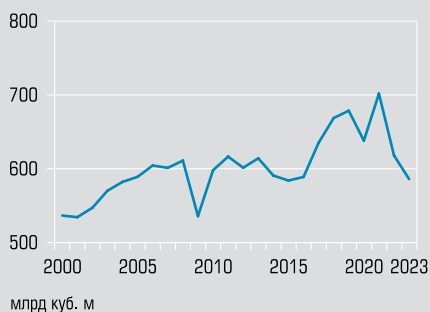
Какие резервы наращивания неевропейского трубопроводного экспорта сохраняются у «Газпрома»? Самый очевидный резерв — доведение объема поставок в Китай по «Силе Сибири» до его максимальной проектной мощности — 38 млрд кубометров. Как ожидается, это случится уже в 2025 году. В 2022-м «Газпром» подписал новый контракт на поставку трубопроводного газа в Китай, теперь уже по так называемому дальневосточному маршруту. Речь идет о газопроводе — отводе в Китай от действующего магистрального газопровода Сахалин — Хабаровск — Владивосток. На первом этапе планируется возвести участок от магистрального газопровода до газоизмерительной станции в Лесозаводском районе Приморского края. На прошлой неделе проект строительства этого участка получил положительное заключение Главгосэкспертизы.

Другой давно обсуждаемый проект, «Сила Сибири — 2», строительство большой 2700-километровой трубы от месторождений «Газпрома» в Ямало-Ненецком АО через Восточную Сибирь и Монголию в Китай мощностью 50 млрд кубометров, продолжает находиться в стадии вялотекущих переговоров с китайской



Добыча газа в России

График 4



Источник: Energy Institute

стороной с крайне неопределенными перспективами.

В октябре 2023 года также начались поставки российского газа в Узбекистан через территорию Казахстана. Подписаны соглашения о расширении стратегического сотрудничества со странами Средней Азии, а также пятнадцатилетнее соглашение с Казахстаном о транзите российского газа в Узбекистан и Киргизию с доведением возможных объемов поставок до 12 млрд кубометров.

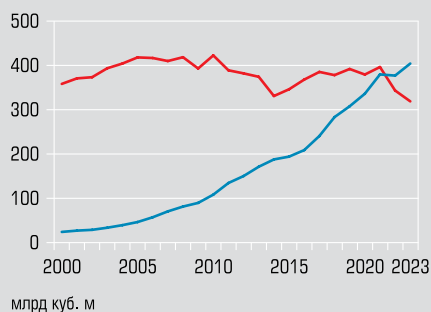
Но еще более емкие газовые рынки лежат за Памиром, в Южной Азии. «Индия на перспективу, я думаю, может быть интересна, — говорит Станислав Митрахович. — То, что у нас будет подписываться с Ираном, — это на самом деле прикидка на индо-пакистанский рынок, на индийский прежде всего. Индия сейчас газа потребляет не намного больше, чем Турция. А население-то у Индии в двадцать раз больше турецкого. Поэтому в перспективе индийский рынок будет очень значимый. Туда как довести трубу: через Среднюю Азию, через Иран либо в Иране делать подводную трубу, но там глубоководность. Поэтому это пока очень абстрактные планы. Никто не знает, как конкретно их реализовать».

Потребление газа в Индии (1428 млн человек населения) в 2023 году составило 62 млрд кубометров, в Пакистане (241 млн человек) — 37,8 млрд кубометров. Темпы роста здесь существенно меньше, местная энергетика традиционно опирается на уголь. Однако процессы урбанизации и индустриализации вполне позволяют допускать перспективный рост спроса на газ. В конце концов, в начале 2000-х Индия и Китай стартовали с равных позиций по объемам потребления газа.

Пока наиболее емким газовым рынком Азии остается Китай. Потребление газа в КНР в прошлом году достигло 404,8 млрд кубометров, это на четверть превышает европейский показатель (319

Китай обогнал ЕС по потреблению газа

График 5



Источник: Energy Institute

млрд кубометров, см. график 5). Прогнозы дальнейшего роста потребления газа в Китае на горизонте 15 лет тоже неплохие, что оставляет теоретические шансы на реализацию проекта «Сила Сибири — 2» при достижении взаимоприемлемых условий поставок, прежде всего формулы цены газа.

«Сегодня доля газа в топливно-энергетическом балансе Китая составляет всего 8,5 процента, что с учетом его экологичности и взятых страной планов по достижению углеродной нейтральности открывает для голубого топлива большие перспективы даже при отсутствии дальнейшего роста энергопотребления в стране. А как мы понимаем, экономика Китая продолжит расти, хоть и более скромными темпами, поэтому и спрос на энергоресурсы будет увеличиваться. В следующие пятнадцать лет потребности страны в импортном газе могут удвоиться и составить порядка 330 миллиардов кубометров — в 2023 году импорт газа находился на уровне 165 миллиардов кубометров. По нашим оценкам, объемы «Силы Сибири — 2» будут востребованы в Китае после 2035 года», — говорит директор по исследованиям компании «Имплемент» **Мария Белова**.

### СПГ

Россия не осталась в стороне от этих процессов. В 2023 году из нашей страны было поставлено на экспорт 42,7 млрд кубометров сжиженного природного газа — 30,7% всего российского газового экспорта в натуральном выражении. На фоне схлопывания трубопроводного экспорта эта доля почти удвоилась всего за два года (в 2021 году экспорт СПГ составлял всего 16% совокупного газового экспорта).

Формально «Газпром» можно считать первопроходцем отрасли, именно ему принадлежит первый в России завод СПГ «Сахалин-2» номинальной мощностью

9,6 млн тонн в год. В 2022 году в Ленинградской области заработал комплекс по производству СПГ рядом с КС «Портовая» мощностью 1,5 млн тонн в год.

Но на этом все. Инвестиционным приоритетом компании на протяжении многих лет была реализация дорогостоящих проектов магистральных экспортных газопроводов. Которые сейчас, как мы знаем, либо не используются, либо, как балтийские «Северные потоки», просто разрушены в результате диверсии в сентябре 2022 года.

Стремительным рывком «Газпрома» в сегменте крупнотоннажного сжижения могла бы стать реализация СПГ-проекта в Усть-Луге Ленинградской области. Он предусматривал создание в районе морского порта Усть-Луга в Финском заливе интегрированного комплекса по переработке и сжижению природного газа. Сырьем для предприятия стал бы этансодержащий природный газ из месторождений «Газпрома» в Надым-Пуртазовском регионе, доставляемый по выделенным газопроводам. Мощность комплекса позволяла бы ежегодно перерабатывать до 45 млрд кубометров газа, производя 13 млн тонн СПГ (сообщалось также, что производство СПГ может получить третью линию мощностью еще 6,5 млн тонн), до 3,8 млн тонн этановой фракции, до 2,4 млн тонн сжиженных углеводородных газов (СУГ) и 0,2 млн тонн пентан-гексановой фракции. Производимый заводом этан планируется поставлять на перспективный газохимический комплекс, который также разместится в Усть-Луге и будет выпускать свыше 3 млн тонн полимеров в год. В 2027 году комплекс должен вступить в эксплуатацию. Ожидалось, что первая очередь начнет работу уже в этом году. Однако реализация проекта была приостановлена.

Дело в том, что в 2021 году ЕРС-контракт на строительство газоперерабатывающего завода был заключен с немецкой Linde. Согласно условиям сделки немецкая компания также должна была обслуживать объекты комплекса и общезаводского хозяйства. С началом СВО немцы отказались от выполнения своих обязательств.

В сентябре прошлого года начальник департамента «Газпрома» **Андрей Чеканский** заявил, что компания нашла замену немцам, так что о прекращении реализации проекта речи пока не идет: «Поставлять оборудование будут отечественные компании. В принципе, все контрактные обязательства, проектные команды, которые реализуют проект, сформированы. Там много участников, например «Росатом», «Казанькомпрессормаш», производители теплообменников «Северные тех-



Председатель правления ПАО «Газпром» Алексей Миллер (справа) и председатель правления АО «НК QazaqGaz» Санжар Жаркешов подписывают на ПЭМФ-2024 договор о транзите российского газа через Казахстан в Узбекистан и Кыргызстан до 2040 года

нологии». Большая кооперация разных предприятий, которые работают в нашей нефтегазовой отрасли».

Станислав Митрахович опасается, что у проекта в Усть-Луге могут быть не технические, но экономические сложности: «Если Европа прекратит импорт российского СПГ, то возить из Усть-Луги в Азию, конечно, можно, но непонятно, насколько это будет выгодно — учитывая, что во второй половине 20-х годов на рынок выйдут дополнительные объемы СПГ из Америки и Катара и, скорее всего, будет переполнение рынка и падение цен».

«Диапазон будущих поставок российского газа на внешние рынки даже в достаточно близком 2030 году широк в связи с возможной реализацией разных сценариев, — говорит Мария Белова. — По нашим оценкам, суммарный экспорт российского газа в 2030 году может составить 185–330 миллиардов кубометров в зависимости от сценария: плюс 53–192 миллиарда кубометров относительно 2023 года. Во многом эта разница обусловлена темпами развития СПГ-индустрии, положением России на европейском рынке газа и перспективами сотрудничества с Индией, Пакистаном и Ираном. Даже по самому консервативному сценарию к 2030 году Россия за счет развития внутреннего рынка и экспорта СПГ сможет компенсировать порядка 90 миллиардов кубометров «потерянных» в Европе объемов. Потенциал же сотрудничества с новыми странами будет реализован после 2030 года».

## Глубокая переработка в России

Важнейший трек долгосрочного развития «Газпрома» — развитие переработки газа, переход к выпуску продукции более высоких переделов, полученных из газового сырья.

У «Газпрома» можно отметить два проекта, ориентированных на переработку газа. Один, совместно с «Сибуром», в Амурской области. Амурский ГПЗ «Газпрома» перерабатывает до 42 млрд кубометров газа в год, имея возможность производить до 60 млн кубометров гелия, 2,4 млн тонн этана, 1 млн тонн пропана, 0,5 млн тонн бутана, 0,2 млн тонн пентан-гексановой фракции. Для сравнения: в 2023 году общее мировое производство гелия составило 170 млн кубометров, выход гелиевой линии Амурского ГПЗ на полную мощность поставит Россию на третье место в рейтинге крупнейших производителей гелия после США (79 млн кубометров) и Катара (72 млн кубометров). В России в 2023 году было произведено 6 млн кубометров гелия.

С ГПЗ технологически связан (более высокие переделы) Амурский газохимический комплекс — совместное предприятие российского «Сибура» и китайской Sinopec. Здесь после запуска (ожидается в 2027 году) будет ежегодно производиться 2,3 млн тонн полиэтилена (всего в России в 2023 году произведено 3,1 млн тонн) и 0,4 млн тонн полипропилена (всего в России в 2023 году — 2,1 млн тонн).

Другим, совместно с «Русхимальянсом», должен стать упомянутый выше комплекс в Усть-Луге.

Освоение выпуска химической продукции позволит перейти к продажам товаров с более высокой добавленной стоимостью, более эффективно использовать сырьевую базу. Кроме того, это просто надежнее в плане сбыта.

«В контексте развития газохимических производств важно понимать, что реализация таких проектов — это не про монетизацию газа, обеспечение

значительного роста добычи газа, а про производство продуктов с высокой добавленной стоимостью и ориентацию на несырьевой экспорт, — говорит Мария Белова. — Например, для получения одного миллиона тонн СПГ с учетом потерь требуется порядка 1,5 миллиарда кубометров газа, а для получения одного миллиона тонн метанола надо 1,1 миллиарда кубометров газа. И если запуск одного стандартного завода СПГ никак не повлияет на баланс мирового рынка, то каждый новый типовой завод по производству метанола будет влиять на рынок данного продукта. Поэтому при принятии инвестиционных решений о строительстве химических производств «Газпрому» необходимо учитывать, что они не обеспечат ему значительный дополнительный спрос на газ, но позволят диверсифицировать продуктовую линейку и получить новые рынки сбыта».

Станислав Митрахович полагает, что в ближайшем будущем наиболее логичным путем «химизации» газа для «Газпрома» стало бы развитие выпуска удобрений: ««НоваТЭК» уже переделывает часть своих проектов, типа Обского СПГ, на производство карбамида. В принципе, это рационально. В текущей ситуации карбамид — востребованная вещь, и возить его легче».

Напомним, что «Обский СПГ» «НоваТЭКа» в изначальном проекте предусматривал строительство трех линий сжижения на 1,6 млн тонн в год каждая. Затем проект был переформатирован в газохимический комбинат с производством 2,2 млн тонн аммиака в год. В нынешнем проекте мощность завода по аммиаку может достичь 8 млн тонн в год, товарной продукцией станет карбамид — 4,7 млн тонн в год.

Напомним, что общий объем производства азотных удобрений в России в 2023 году составил 28,4 млн тонн, в том числе 10,7 млн тонн — карбамид. Выпуск азотных удобрений в стране растет. При этом наличные мощности по азотным удобрениям уже близки к полной загрузке (свыше 92% по итогам 2023 года). А потенциал для роста производства есть: мировой спрос на удобрения растет. По оценке аналитиков Market Research Future, уже к 2030 году мировой рынок удобрений достигнет 132 млрд долларов против 84,4 млрд долларов по итогам 2023 года. Среднегодовой темп роста превысит 5%.

В свою очередь, «Газпром нефть» проявляет интерес к полимерному направлению и малотоннажной химии. В начале 2022 года гендиректор «Газпром нефти» Александр Дюков сообщил СМИ, что в компании изучают те направления нефтехимии, которые интегрировались бы





В отсутствие сетевого газа 430-тысячный Улан-Удэ отапливается угольными ТЭЦ и дровами и углем в частном секторе. Результат — столица Бурятии в числе антилидеров России по чистоте атмосферного воздуха

с нефтепереработкой, в первую очередь на базе Омского НПЗ. Речь может идти о разворачивании в Омске выпуска полиэтилена и полипропилена.

К 2035 году доля нефтехимии в продуктивном портфеле «Газпром нефти» должна достигнуть 15%. Ранее, в 2019-м, в «Газпроме» обсуждалась возможность строительства колоссального, мощностью до 3 млн тонн в год, завода по выпуску полимеров (полиэтилена, полипропилена) на базе Бованенковского кластера на Ямале. Но до практической реализации этот проект все еще не дошел. Хотя сейчас, возможно, проект бованенковских полимеров получит второе рождение.

### Газификация регионов

Завершает перечень перспективных направлений развития для «Газпрома» обеспечение коммунальных потребностей внутреннего рынка.

В самом «Газпроме» поставки на внутренний рынок называют «приоритетным направлением деятельности». Хотя, конечно, львиная доля выручки компании традиционно генерировалась отнюдь не на внутреннем рынке газа.

Более того, в «Газпроме» сообщают, что сейчас средняя оптовая цена в России чуть меньше 5000 рублей за тысячу кубометров газа. По этой цене доставлять газ из Западной Сибири в европейскую часть России якобы уже невыгод-

но. Выгода-де заканчивается на Урале. Решение этой проблемы представители «Газпрома» видят в повышении оптовой цены по меньшей мере до 9000 рублей за тысячу кубометров. Но, конечно, правительство едва ли это позволит, поскольку это сильно ударило бы и по другим отраслям экономики, и по населению.

Кроме того, официальная статистика (форма Росстата «Себестоимость продан-

Освоение выпуска химической продукции позволит перейти к продаже товаров с более высокой добавленной стоимостью, более эффективно использовать сырьевую базу. Кроме того, эти товары просто надежнее в части сбыта

ных товаров, продукции, работ, услуг по данным бухгалтерской отчетности с 2017 года») показывает, что по состоянию на 2022 год, для которого была доступна актуальная статистика, средняя себестоимость добычи газа в России составляла порядка 2500 рублей за тысячу кубометров, то есть вдвое ниже называемой «Газпромом» цифры.

Программа социальной газификации действует с 2021 года и предполагает, что к 2030 году уровень газификации регионов России вырастет до 82,9% с 73,8% по итогам прошлого года. В результате, согласно расчетам Минэнерго, будет достигнут потолок технически возможной сетевой газификации. Оставшиеся 17% удаленных локаций экономически целесообразнее снабжать нетрубными способами, в частности доставлять цистерны с соляной или тем же СПГ по морю и рекам. Есть даже дерзкие идеи перемещать цистерны СПГ в малодоступные районы Арктики и Дальнего Востока беспилотными грузовыми дирижаблями (см. статью «Забудь Гинденбурга», «Эксперт» № 34 за 2023 год).

Ожидается, что только за счет газификации и догазификации прирост спроса на внутреннем рынке к 2030 году может составить около 20 млрд кубометров в год. Еще до 10 млрд кубометров в год, по оценкам «Газпрома», может реализовываться на внутреннем рынке в качестве газомоторного топлива. ■

Александр Лабыкин

# Атлантический лосось стал золотым

В России в 2024 году резко выросли цены на семгу и морскую форель. Основная причина — падение объемов импорта мальков для аквакультуры. В итоге компании задумались о создании собственных заводов по производству рыбопосадочного материала



Объем аквакультурного производства красной рыбы в этом году значительно снизится

**К**расной рыбы в этом году на рынке стало намного меньше, прежде всего из-за снижения производства наиболее ценных видов атлантического лосося — семги и морской форели. Основной причиной сокращения выпуска этих рыб, которые не добываются, а выращиваются на аквакультурных предприятиях или импортируются, стала очередная волна санкций: из-за них российские компании остались без посадочного материала, то есть мальков. От поставок импортных мальков наша аквакультурная отрасль зависит на 90%. Чтобы избежать таких проблем в будущем, два основных производителя аквакультурного лосося, «Инарктика» и «Русский лосось», начали строить собственные заводы по производству мальков, которые в дальнейшем планируется продавать и другим компаниям.

## В мире мало дикой рыбы

Россия с объемом 5–5,5 млн тонн рыбы в год занимает сегодня пятое место в мире — после таких стран, как Китай, Индонезия, Индия и Вьетнам. Ценные породы (горбуша, кижуч, нерка, сима и другие) в общем объеме вылова составляют около 600 тыс. тонн. В этом году ожидается резкое снижение вылова — до 300 тыс. тонн — из-за природных факторов.

Промысловые акватории сильно удалены от основных рынков сбыта, поэтому дикая российская рыба обычно доходит до покупателя в замороженном виде. Ценится же у потребителей и особенно рестораторов охлажденная красная рыба — семга и морская форель. Добыча этих видов почти не ведется, поскольку в природе их осталось немного, а основной объем выращивают на рыбноводных фермах.

Первые эксперименты в мире по выращиванию лососевых рыб начались

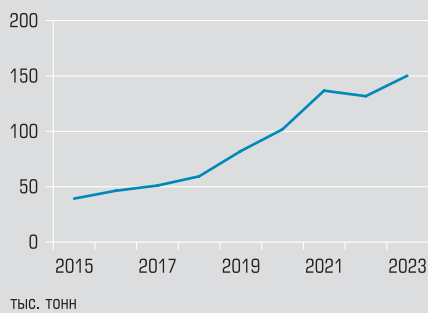
в 1960-х годах; уже в 1980-х это стало отдельной индустрией в Норвегии, а в 1990-х — в Чили, США и ЕС. Такой интерес был связан с повышением спроса на рыбу вслед за увеличением численности населения. По данным за 2023 год, в мире добывают порядка 98 млн тонн рыбы, а производят на фермах 104 млн. То есть сейчас население планеты съедает вдвое больше рыбы, чем ученые разрешают вылавливать в природе. Предполагается, что к 2032 году уже 61% потребляемой рыбы будет аквакультурного происхождения (в сравнении с 57% в 2023-м).

Среди всех видов лососевых лидером по производству в прошлом году оказался атлантический аквакультурный лосось, второе и третье места заняли аквакультурная морская форель и кижуч. Примерно 75% лосося, производимого во всем мире, было выращено на рыбноводных фермах. Ожидается, что к 2025



Производство лосося стало динамично расти после введения продуктового эмбарго в 2014 году

График 1



■ Производство аквакультурного лосося

Источник: Россельхозбанк

году мировое производство лосося увеличится на 3,5–4%. А объем рынка лососевых, по прогнозу Global Market Insights Inc., вырастет с 17,3 млрд долларов в 2023 году до 35,5 млрд к 2032-му.

В России интерес к аквакультуре появился в 2014 году — после введения эмбарго на поставку рыбы из Европы (в основном с Фарерских островов, из Норвегии и других стран ЕС). Тогда с рынка исчезли семга и морская форель, которые почти полностью импортировались. Но это же дало толчок интенсивному развитию отрасли. Если еще в 2011 году, по данным Росрыболовства, в стране выращивали 152,9 тыс. тонн рыбы на десятках предприятий, то в прошлом году сотни рыбоводных компаний произвели уже свыше 400 тыс. тонн (в основном это семга, форель, карповые и прочие).

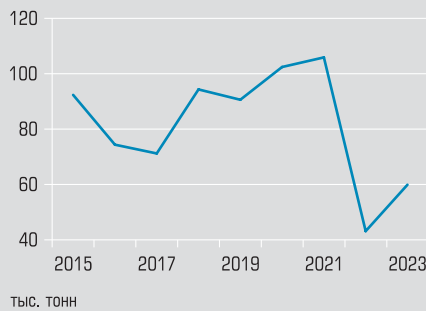
Параллельно с ростом доходов населения объем потребления аквакультурного лосося в стране за десять лет увеличился более чем вдвое. А его производство развивается еще более динамично: по данным Россельхозбанка, с 2015 по 2023 год выпуск вырос в четыре раза и в прошлом году составил 80 тыс. тонн семги и 77,9 тыс. тонн форели. Однако для нынешнего уровня потребления (220 тыс. тонн) этого недостаточно, недостающие 60 тыс. тонн приходится ежегодно импортировать — в основном из Чили (семгу), Турции, Армении и Ирана (форель).

## Мальков не пустили в Россию

С началом СВО поставки красной рыбы в страну упали почти в шесть раз, а цены выросли более чем вдвое. Основной причиной стали санкции, из-за которых транспортные компании временно перестали завозить рыбу в Россию. Правда, ненадолго: в 2023 году импорт восстановился практически до прежних объемов, поскольку дистрибьюторы нашли новые логистические пути и теперь закупают продукцию в Южной Америке.

В позапрошлом году импорт резко сократился из-за санкций

График 2



■ Импорт лосося в РФ

Источник: Россельхозбанк

Однако сейчас рынок столкнулся с новой проблемой. Объемы выращивания лосося снизились, так как два основных производителя семги и морской форели, занимающие свыше половины рынка аквакультурного лосося, — мурманские компании «Инарктика» и «Русский лосось» — не смогли ввезти достаточное количество мальков, а собственного посадочного материала не хватило. Дело опять-таки в санкциях: поставщики из Норвегии, Финляндии, США и других стран сократили или вообще перестали поставлять мальков в Россию.

Ранее, например, «Инарктика» использовала посадочный материал из Норвегии, где владела тремя заводами, купленными в 2017 и 2021 годах (Villa Smolt AS, Olden Oppdrettsanlegg AS и Setran Settefisk). Но в 2023-м компания вынуждена была продать эти предприятия местному менеджменту. В прошлом году в страну было завезено всего 4,5 млн штук мальков — втрое меньше, чем в позапрошлом, а нынешней весной удалось закупить и вовсе 1 млн. В результате компании пришлось уменьшить выращиваемую биомассу семги почти вдвое, что спровоцировало ее дефицит на рынке и взлет цен.

«Рестораторы стали либо сокращать закупку семги и морской форели, либо заменять ее озерной форелью, хотя она по многим показателям уступает этим видам, — рассказывает президент Ассо-

циации производственных и торговых предприятий рыбного рынка и основатель сети магазинов-кафе «Моремания» **Виталий Корнев**. — Но поскольку озерную форель у нас выращивают многие компании, ее стоимость не повышалась. Зато атлантический лосось подорожал к прошлому году более чем в полтора раза, до двух с лишним тысяч рублей за килограмм тушки или до трех тысяч за филе. Думаю, к концу года филе будет стоить уже 4,5–5 тысяч рублей за килограмм, поскольку рестораторы стали конкурировать за поставки мурманской рыбы». Озерная форель дешевле морской и семги — на уровне 600–800 рублей, поскольку выращивать ее намного легче: она не требует морской воды. К тому же в последние 10 лет десятки рыбоводческих компаний активно строили фермы, что в итоге и привело к снижению цен.

## Меньше, но дороже

А вот резко увеличить объемы производства морской форели или семги не получится, в том числе потому, что в акватории Баренцева моря, где для нее оптимальные условия (хотя садки с лососем есть и в Черном море), мало мест для размещения садков (огороженные участки моря в диаметре 100–150 метров). Основные заняты «Инарктикой» и «Русским лососем». «У «Инарктики» есть потенциал наращивания объема выпуска рыбы до 50 тысяч тонн путем увеличения садков, — поясняет генеральный директор группы компаний «Агриконсалт» **Андрей Голохвастов**. — Но у морского выращивания, особенно у пресноводного, есть определенные ограничения — далеко не все места для этого подходят (их определяют с учетом того, чтобы садки были меньше подвержены обледенению, штормам и прочим погодным условиям моря). Есть не только природные ограничения: иногда пригодные для выращивания на внутренних водоемах участки имеются, но не прошли общественные слушания, население обычно выступает против».

Обычно рыбоводы сами выбирают места, где меньше риски для выращивания рыбы с точки зрения разрушений при штормах и подвижках льда, подходящие глубина, температурный режим, содержание кислорода в воде и прочее. Затем эти места исследует и утверждает Росрыболовство. «Плюс нужны серьезные вложения — нужно купить рыбопосадочный материал (смолт), кормить дорогими кормами все это время. Если хочешь прибавить производство лосося на 10 тысяч тонн, нужно не менее 12 тысяч тонн кормов, и если, например, 250 рублей за килограмм цена, только корма уйдет дополнительно примерно на три

Лидер мирового рынка Китай выращивает рыбы кратно больше, чем вылавливает

Вылов и производство рыбы в мире (млн тонн)

	Вылов	Аквакультура
Китай	13,2	75,4
Индонезия	7,4	14,6
Индия	5,5	10,2
Вьетнам	3,6	5,2
Россия	5,4	0,4
Перу	5,4	0,14

Источник: FAO ООН



Естественное размножение дикой рыбы в природе не дает нужного прироста вылова для удовлетворения растущего спроса населения

ТАСС/ЮРИЙ СМАИЛОВ

## Рыба ценных пород (горбуша, кижуч, нерка, сима и дру-

гие) в общем объеме вылова в 5,4 млн тонн составляет

около 600 тыс. тонн.

миллиарда рублей в течение года», — говорит Андрей Голохвастов.

В искусственной среде семга и морская форель выращиваются с большим трудом, поэтому удаленные от моря фермы их не производят.

Но выращивание в море сопровождается и другими проблемами: в открытой среде рыба больше подвержена болезням, чем в замкнутых резервуарах и тем более в установках замкнутого водоснабжения.

Места под садки для рыбы в Баренцевом море заняты в основном «Русским лососем», «Инарктикой», а также несколькими мелкими фермерскими

хозяйствами. Крупнейшая российская компания по выращиванию морской форели и семги «Инарктика» в этом году, отчасти из-за дефицита мальков, отчасти из-за болезней рыбы, напловину сократила биомассу рыбы в садках — до 15,6 тыс. тонн. Однако при этом по итогам первого полугодия по сравнению с тем же периодом 2023 года она увеличила выручку по МСФО на 41% год к году, до 18,3 млрд рублей, говорится в отчете компании. «Рост спроса на более дорогую свежую продукцию и инфляционные факторы отчасти компенсируют снижение биомассы в воде», — отмечается в сообщении компании.

По сути, сейчас производители руководствуются такой логикой: пусть меньше вырастим, зато дороже продадим. «А цены выросли из-за того, что поставлявшие охлажденного лосося компании с Фарерских островов ушли из России, а основной импорт из Чили поступает в замороженном виде. То есть фактически сейчас образовалась монополия двух российских компаний», — говорит Андрей Голохвастов.

В «Инарктике» признаются, что за первое полугодие из-за снижения биомассы компания потерпела убыток в 1,4 млрд рублей против чистой прибыли 8,6 млрд рублей, полученной по итогам первого полугодия 2023 года. «Сверхнормативные потери биологических активов в первом полугодии 2024 года составили 2,4 млрд рублей и были обусловлены преимущественно сочетанием факторов аномально низких температур воды в Баренцевом и Норвежском морях в январе–марте 2024 года, высокой интенсивности инвазии вши и повреждения медузами», — говорится в отчете «Инарктики». — Данные явления носят природный, непрогнозируемый характер».

«Интенсивный рост производителей лосося в последние годы привел и к многочисленным случаям заболеваний рыбы, поскольку аквакультурную рыбу в садках в море разного рода паразиты преследуют больше, чем дикую, из-за большой плотности посадки. Поэтому именно в природной среде ее приходится больше протравливать пестицидами и гербицидами, а также постоянно «подкармливать» антибиотиками: если заболела даже одна рыба, то лечить приходится все стадо сразу», — говорит основатель сети ресторанов «Мясо & Рыба» Сергей Миронов. — В том числе поэтому мы отказались от использования на кухне аквакультурной семги и морской форели и перешли на отечественного дикого кижуча — он намного чище аквакультурного лосося. Хотя пришлось много поработать с рецептурой, поскольку кижуч совсем другой по составу и органолептике. Но зато мы не испытываем проблем с периодическим повышением цен то из-за ситуации на мировом рынке, то из-за внутренних проблем, как в этом году».

### Свой смолт поднимет производство

Чтобы не зависеть от импортных поставок посадочного материала, «Инарктика» в этом году запустила завод по производству мальков морской форели и семги — смолта. Планируется, что к 2025-му новый завод стоимостью 4 млрд рублей выйдет на полную мощ-



ность и станет выдавать 6 млн мальков атлантического лосося и форели. «Надеюсь, что уже к концу года предприятие начнет работать в полную силу, — комментирует исполнительный директор «Инарктика Северо-Запад» **Алексей Богушов**. — Мы уже думаем о расширении производства, сейчас занимаемся инфраструктурными вопросами, обсуждаем строительство второй очереди завода». Правда, для второй очереди компании не хватает энерго мощностей, и сейчас «Инарктика» пытается решить эту проблему.

Чтобы не иметь проблем с электричеством, компания «Русский лосось» — прямой конкурент «Инарктики» и вторая по объемам производства семги и морской форели — заключила соглашение с Кольской АЭС и администрацией города Полярные Зори о строительстве завода по выращиванию рыбопосадочного материала — мальков атлантического лосося. «Благодаря объединению усилий компания «Русский лосось» и Кольская АЭС создадут инновационное предприятие, которое будет соответствовать самым высоким стандартам качества и экологической безопасности. Реализуемый проект обеспечит посадочным материалом собственные рыбоводные фермы «Русского лосося» и сможет участвовать в программе воспроизводства биологических ресурсов — выпускать мальков в

реки Мурманской области», — говорится в сообщении компании. Предприятие планирует вложить в новый объект 1–2 млрд рублей для дальнейшего производства 4 млн мальков в год.

«Но при этом мы понимаем, что оплодотворенную икру все равно придется завозить: в России ее селекционеры не производят, — поясняет Сергей Мионов. — А выведенная таким образом рыба не дает потомства, поэтому икра станет постоянным предметом импорта. Но ее достаточно в дружественных странах».

До выпуска собственной икры лосося отечественным предприятиям еще далеко. «Для импортозамещения посадочного материала этих видов рыб планируется строительство селекционно-племенных центров в России, — говорит председатель Рыбного союза **Александр Панин**. — Такие инвестпроекты уже разрабатываются. Для их поддержки обсуждается введение ряда мер, в том числе компенсация части капзатрат (CAPEX) на строительство заводов по разведению посадочного материала (сейчас такая мера действует для создания линий по выпуску рыбных кормов)».

В Россельхозбанке отмечают, что господдержка направлена на увеличение уровня самообеспеченности — рыбопосадочным материалом до 80% и кормами для рыб до 95% — к 2030 году.

Это предполагает двух- и трехкратный рост показателей самообеспеченности мальком по сравнению с текущими значениями. «Указанные меры стимулируют инвестиционную повестку в аквакультуре в целом, особенно в нынешних условиях высоких процентных ставок, — говорит и. о. руководителя центра отраслевой экспертизы Россельхозбанка **Олег Князьков**. — Российский рынок аквакультуры один из наиболее перспективных для инвесторов. На сегодняшний день наша страна входит в топ-10 мировых лососевых рынков, однако пространство для роста остается как в абсолютном выражении, так и в уровне потребления на душу населения». В банке прогнозируют, что за счет строительства новых рыбоводных предприятий и наращивания производства на действующих (всего сейчас запущено более десятка инвестпроектов по морскому лососю) объем российского рынка в 2027 году вырастет до 183 тыс. тонн при прогнозе потребления в 250 тыс. тонн в год. В Россельхозбанке оценивают инвестиционную емкость рынка аквакультурного лосося в 70–100 млрд рублей. То есть инвесторам пора присмотреться к этому бизнесу. «Рентабельность производства лососевых по ряду проектов может быть сопоставима с добычей краба — свыше 70 процентов», — уверен Олег Князьков. ■



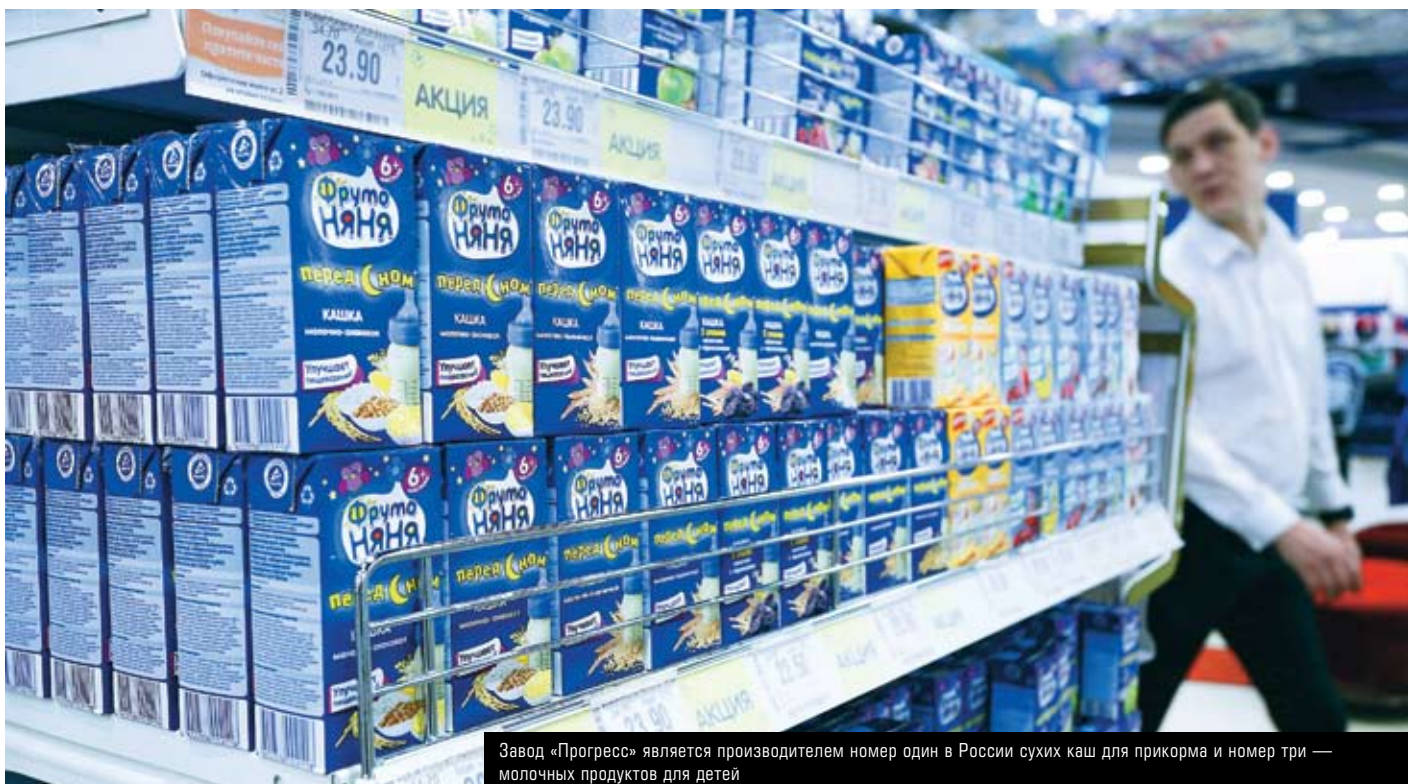
Территория для размещения садков под разведение семги и морской форели в Баренцевом море ограничена и давно поделена между компаниями — лидерами рынка аквакультуры



Вера Краснова, Анастасия Матвеева

# Инвестиции стального магната: молоко, пюре и каши

Агрохолдинг «Румелко», принадлежащий Владимиру Лисину и Новолипецкому металлургическому комбинату, приобрел производителя детского питания «Фрутоняня»



Завод «Прогресс» является производителем номер один в России сухих каш для прикорма и номер три — молочных продуктов для детей

**П**родана «Фрутоняня» — старейшая российская марка детских пюре и каш, созданная в 2000 году, занимающая, по оценкам, 36–40% рынка и принесящая в 2023 году своим акционерам 38 млрд рублей выручки и 6,4 млрд чистой прибыли. Покупателем стала агрокомпания «Румелко» — инвестиционный проект Новолипецкого металлургического комбината (НЛМК) и его владельца **Владимира Лисина**. Сумма сделки не разглашается, но, по оценкам, она может составить 70–85 млрд рублей.

По мнению наблюдателей, высокая цена продажи АО «Прогресс», производителя «Фрутоняни», справедлива, поскольку включает в себя премию за долю рынка, которая может превышать треть выручки, а также стоимость бренда и других нематериальных активов, таких как отлаженные бизнес-процессы, уникальные рецептуры и технологии. При этом акционеры «Прогресса» задумали продать свой актив давно, в 2011-м, после смерти **Юрия Борцова**, одного из

двух братьев — основателей компании. Но каждый раз не походили в цене с претендентами на покупку, среди которых были «Нестле», «Хипп» (немецкий бренд детского питания) и «Данон». Так, по неподтвержденным данным, в 2017 году «Фрутоняня» была готова сменить владельца за 500 млн долларов, а рынок давал всего 300 млн. Уход из жизни в 2023 году **Николая Борцова**, второго брата-основателя, стал дополнительным стимулом к продаже актива, кстати выросшего по выручке за эти годы в 1,65 раза. И вот теперь участники сделки сошлись на сумме, которая по курсу может составить до 900 млн долларов.

Щедрость покупателя в данном случае можно объяснить, конечно, его исключительным статусом. Владимир Лисин, по данным РИА «Новости», ссылающегося на рейтинг Bloomberg, является вторым в списке самых богатых людей России, его состояние оценивается в 28,2 млрд долларов. Даже с учетом того, что часть этой суммы представлена акциями того же НЛМК, у Лисина достаточно личных средств для инвестиций: только в виде

АО «Прогресс» создано в 1990 году в Липецке как советско-шведско-бразильское предприятие. Производит детское питание: каши, пюре, соки. Основные активы — завод мощностью более 2 млрд условных единичных упаковок в год. Бренды «Фрутоняня», «Липецкий бювет» (питьевая вода).

Выручка — 38 млрд рублей.

Число сотрудников — 2033 человека.

Группа НЛМК основана как Новолипецкий металлургический комбинат в 1934 году (приватизирован в 1992-м). Производитель высококачественной стальной продукции. Производственные активы — сталелитейные предприятия в России (в 2021 году — 21% в российском производстве стали), США и Европе, Индии, предприятия по добыче сырья (Стойленский ГОК, Стагдок, «Доломит», «Алтай-Кокс»), агрохолдинг «Румелко» (пять ферм — в Тверской, Калужской областях, Алтайском крае, молокозавод «Ивмолокопродукт»).

Выручка — 933,4 млрд рублей.

Число сотрудников — 44 440 человек.





ИМАГИ/МЕЦЕЛЬ/ТАСС

Владимир Лисин (в центре), владелец Новолипецкого металлургического комбината, с 2019 года вложил в агрохолдинг «Румелко» 27 млрд рублей

дивидендов за 2023 год и за первый квартал 2024-го, по данным Bloomberg, он получил 121 млрд рублей.

Однако главная причина, по которой «Фрутоняню» так высоко оценил владелец НЛМК, заключается в стратегическом значении этого актива для агрохолдинга «Румелко» — относительно нового направления бизнеса стального магната. Дело в том, что «Фрутоняня» открывает ему перспективу стать лидером на глобальном рынке продуктов питания.

### Что не так в металлургии

Зачем Лисину вообще понадобилось идти в продовольствие? Ответ на этот вопрос кроется в истории «Румелко», зарегистрированного в качестве юрлица еще в 1999 году, но заставившего говорить о себе как об инвестпроекте только в 2019-м. Тогда «Румелко» начал с нуля строить в Тверской области молочное мегахозяйство, состоящее из трех ферм общей плановой мощностью 105 тыс. тонн молока в год. В проект, который должен завершиться в 2025 году, вложено 18 млрд рублей.

В 2021 году молочная тема получила развитие в Калужской области, где «Румелко» приобрел ферму «Оптинские просторы». В результате двухлетней модернизации стоимостью 2 млрд рублей хозяйство стало способно производить до 45 тыс. тонн молока в год. В 2023 году в Алтайском крае в чистом поле была построена третья ферма — производительностью 30 тыс. тонн молока в год; в нее инвестировано более 7 млрд рублей. Таким образом, за пять лет Владимир

Лисин вложил в молоко в общей сложности 27 млрд — большие для этой отрасли деньги. Как заявлял инвестор на старте проекта, мощности «Румелко» должны позволить агрохолдингу войти в первую пятерку производителей сырого молока.

Риском предположить, что амбициозный молочный проект родился у стального олигарха не случайно, а под влиянием турбулентности на мировом рынке металлургии, которой в 2019 году аналитики предрекли спад спроса на ближайший период, и спад действительно наступил: в 2020-м из-за пандемии производство стали в ведущих странах Запаदा упало на 60%. Правда, для России самым большим вызовом оказалась не пандемия, а СВО — после ее начала ведущие игроки отрасли подпали под санкции: «Северсталь» и лично **Алексей Мордашов**, ММК, «Мечел», «Евраз». И хотя сам Владимир Лисин и НЛМК не входят в санкционные списки, звончек прозвенел. Не случайно в 2022–2023 годах Лисин расстался с несколькими своими активами: Первой грузовой компанией (железнодорожные перевозки), Окской судовой, Средненевским судостроительным заводом, металлургическим заводом «НЛМК-Урал». По мнению наблюдателей, основным мотивом их продажи был риск подпасть под санкции.

В то же время, как показал опыт, сельское хозяйство и пищевая промышленность в России едва ли не самые безопасные с точки зрения санкций отрасли. Уже десять лет, начиная с введения в

2014 году эмбарго в отношении продовольственного импорта, эти отрасли переживают подъем. И одним из главных его выгодоприобретателей является производство и переработка молока.

Потребление молочной продукции в России растет. По данным «Союзмолока», в 2023 году на душу населения пришлось 249 кг молочной продукции — это максимум за последние 28 лет и близко к уровню 1995 года. Мировой спрос на молочную продукцию тоже показывает положительную динамику: эксперты прогнозируют рост объема рынка с 944 млрд долларов в 2023 году до 1,3 трлн в 2030-м. При этом подчеркивается, что мировая молочная отрасль сталкивается со все более серьезными вызовами, такими как изменение климата и волатильность цен. В этих условиях, по мнению аналитиков, в России легче обеспечить относительную стабильность производства молока — благодаря как раз природным и климатическим особенностям. Сегодня на рынке уже ходит мем, что молоко для нас может стать второй нефтью.

### Молоко как технология и как стратегия

Сырого молока в некоторых регионах России просто не хватает. В их числе Тверская область, где в 2019 году, на старте проекта «Румелко», производили молока в шесть раз меньше, чем во времена СССР. Похожая картина в Алтайском крае, лидирующем по производству сыров: до прихода «Румелко» переработчики молока были вынуждены возить сюда сырье из Новосибирской области. Поэтому на ферму «Яново» Владимира Лисина, рассчитанную на покрытие только 5% регионального рынка, задолго до ее выхода на проектную мощность потянулись коммерческие агенты региональных холдингов «Киприно» и «Холод».

Но и в федеральном масштабе Россия еще не достигла уровня самообеспеченности молочными продуктами на 90%, как предписано Доктриной национальной безопасности, а в 2023 году этот показатель даже снизился с 86 до 85% из-за опережающего роста потребления (+4%) по сравнению с производством (+3%). Отдельная тема — это дефицит не просто молока, но качественного продукта: с высокими показателями жирности и белка. Ведущие переработчики на рынке всегда готовы были повышать цену закупки на такое сырье.

Дефицит сырья сочетается у нас с недостаточной консолидацией производителей молока. В том же Алтайском крае до «Румелко» на рынке присутствовали лишь личные подсобные и крестьянские



ИТАР-ТАСС/ВАТЕРИЙ МОРЕВ

Мощности завода «Прогресс» — производителя детского питания — составляют 2 млрд условных единиц упаковок в год

(фермерские) хозяйства. Более консолидированные переработчики могли давить на закупочные цены, что, в свою очередь, тормозило развитие молочных хозяйств. Ситуация стала меняться к лучшему лишь с 2017 года в связи с государственной поддержкой производителей молока. Кстати, «Румелко» еще в 2013 году рассматривал возможность инвестировать в молоко, но отказался от этого именно из-за низких закупочных цен в тот момент.

Итак, что может предложить рынку «Румелко» сегодня? Прежде всего стабильные поставки крупных партий качественного сырья, что должно способствовать стабилизации цен на молоко и молочную продукцию. С этой же точки зрения важно, что агрохолдинг Лисина изначально нацелен на эффективное ведение хозяйства: фермы еще не вышли на проектную мощность, а по уровню надоев, согласно данным «Союзмолока», уже входят в топ-десять производителей России. А «Оптинские просторы», которые два года работают с прибылью, вошли бы в тройку лидеров и по надоям (13 тыс. кг в год на одну корову), и по показателю выручки на одного сотрудника (7 млн рублей в год).

Можно сказать, что Владимир Лисин строго следует рекомендациям международных экспертов молочной отрасли, призывающих внедрять в производство технологические и стратегические инновации для поддержания устойчивости бизнеса. Так, алтайское «Яново» сразу проектировали на основе самых передовых технологий. В отсутствие газифи-

кации в регионе там решили не строить угольную котельную, а внедрить систему геотермальной энергетики — отопления ферм за счет тепла подземных вод, температура которых всегда держится на уровне плюс 8°C. Эта же система летом работает на охлаждение воздуха в коровниках. Оборудование хотя и дорогое, импортное, но должно окупиться за три-четыре года, так как перепады температуры воздуха, особенно летняя жара — это ключевой фактор снижения надоев и головная боль всех производителей молока. Кроме того, ферма оборудована системой вентиляторов и штор на окнах, подключенных к датчикам, что гарантирует стабильность теплового режима. На основе датчиков работает и автоматический смыв навоза, на всякий случай также контролируемый инженером в режиме онлайн.

Если говорить о стратегии, то здесь «Румелко» до покупки «Фрутоняни» был неоригинален, хотя и верен линии на выстраивание вертикально интегрированной цепочки, от производства кормов до переработки молока. Сегодня агрохолдинг обеспечивает себя кормами на 80%. В направлении же переработки первый шаг был сделан в 2023 году — приобретением крупнейшего когда-то в Ивановской области, но обанкротившегося молокозавода «Ивмолокопродукт». В соответствии с замыслом инвестора на ивановских мощностях можно будет также перерабатывать часть молока с тверских ферм.

Зато покупка «Фрутоняни» — не тривиальный шаг, открывающий «Ру-

## Покупка «Фрутоняни» открывает перед Владимиром Лисиным перспективу лидерства на глобальном рынке продуктов питания

мелко» сразу несколько перспективных направлений развития. С точки зрения территориальной речь идет о рынках федерального и мирового масштабов. По оценке Streda Consulting, завод «Прогресс» является номером один в России в производстве сухих каш для прикорма и номером три — в выпуске молочных продуктов для детей. Согласно данным самой компании, в последние годы растут и экспортные поставки, правда, направления экспорта и его объем не раскрываются.

По мнению Артема Белова, генерального директора объединения «Союзмолоко», основным драйвером молочной отрасли в ближайшие годы вообще станет не внутренний рынок, а внешний. Однако тут речь идет не только о расширении географии, но и о развитии продукта. Внешние рынки требуют прежде всего специализированных продуктов, в частности ингредиентов, которые могут быть получены при глубокой переработке молока. Последняя в России развивается, но масштабы пока недостаточны для того, чтобы позволить стать заметным игроком в этой нише. Например, производство сывороточного и казеинового белков, ключевых ингредиентов в заменителях грудного молока, в спортивном, лечебном и специализированном питании до сих пор развито слабо или отсутствует вовсе, поскольку требует больших инвестиций и редких компетенций. Зато рынок для этих продуктов практически безразмерен.

■ В подготовке материала участвовал Сергей Кудияров





«Бадаевский» спроектирован как «горизонтальный небоскреб», парящий на трубобетонных колоннах на высоте 35 метров над землей

Алексей Шукин

## Девелоперы готовятся к кризису

Международный строительный форум 100+ TechnoBuild в Екатеринбурге продемонстрировал предкризисное состояние российского рынка девелопмента и отразил ряд трендов, от модернизации стройки до поиска нового архитектурного стиля

**К**рупнейший строительный форум 100+ TechnoBuild начинался несколько лет назад как мероприятие, посвященное высоткам, то есть зданиям выше 100 метров. Такая специализация неслучайна: Екатеринбург считается самым высотным городом в России после Москвы. В топ-20 небоскребов страны вне столичного региона входят 12 екатеринбургских объектов. Однако вскоре мероприятию стало тесно в рамках одной темы, там появилось полдюжины отраслевых специализированных форумов. В итоге 100+ TechnoBuild стал крупнейшим событием в стране с акцентом на девелопмент. В этой статье мы решили остановиться на трех темах, вызвавших наиболее активные дискуссии.

### Стройка: нашествие металла

Один из самых интересных трендов в строительстве — расширение сферы применения металла. Сегодня доля металлостроительства в России весьма низкая, порядка 10–15%, поэтому потенциал для роста большой: в странах Северной Европы со схожим климатом эта доля составляет 50–70%. Принятая правительством год назад дорожная карта по стимулированию использования стали в строительстве предполагает, что объем применяемого в отрасли металла может увеличиваться на 3–5 млн тонн в год. Металлурги сегодня активно идут в пилотные проекты, разрабатывают новые инженерные узлы и системы, участвуют в совершенствовании нормативной базы. Их можно понять: после введения санкций экспорт металла за рубеж резко усложнился, и в стране обрвался излишек продукции.

Стройка на металлическом каркасе быстрее и технологичнее. А главное, она требует намного меньше рабочих рук, что особо актуально в ситуации их дефицита. В малоэтажном строительстве технологии легких стальных тонкостенных конструкций (ЛСТК) занимают весомую часть рынка. Главное ограничение у металлокаркаса в многоквартирном домостроении — более высокая по сравнению с железобетонной цена. Но в России у этой технологии долгая история (например, так возводились сталинские высотки), и металлурги не теряют надежды раскачать потенциально перспективный рынок. Один из интересных пилотных проектов — возведение девелоперской компанией «Самолет» в сотрудничестве с металлургами «Северстали» первого современного многоэтажно-



Комплекс из двух башен «Даблхаус 1:1», отсылающий к русской шатровой архитектуре, иногда относят к метамодернизму

го дома на основе металлокаркаса в Московской области.

Два очень необычных здания строятся по редкой технологии с использованием трубобетонных колонн — стальных труб, внутри которых находится армированный высокопрочный бетон. Первое в истории России стометровое здание с применением технологии трубобетона планирует построить компания «УГМК-Застройщик», сейчас она уже приступила к возведению делового центра в квартале небоскребов «Екатеринбург-Сити». Трубобетонные колонны обладают очень высокой несущей способностью, за счет чего, по расчетам «УГМК-Застройщик», в данном проекте удастся сэкономить 15 тыс. кубометров бетона и 2000 тонн арматуры. В итоге бюджет стройки снизится на 7% относительно стоимости привычного монолита. Скорость строительства резко увеличится: если монтаж каркаса одного этажа монолитного здания обычно занимает неделю, то аналогичная операция на основе трубобетонных

колонн — два-три дня. По данным девелопера, по размерам колонн, толщине перекрытий и несущей способности конструкций новый небоскреб не будет иметь аналогов в Европе.

Другое здание, строящееся на трубобетонных колоннах, еще более необычно. Это жилой комплекс «Бадаевский», расположенный напротив столичного Сити. По замыслу архитекторов из швейцарского бюро Herzog & de Meuron, дома должны «парить в воздухе» — восьмиэтажное здание будет опираться на 35-метровые колонны. Такая схема позволит создать под новым жилым комплексом городское общественное пространство с парком и сохранить вид на историческое здание Бадаевского завода.

Сейчас, когда на стройплощадке смонтировано почти 80% колонн, стали известны технические подробности проекта. На 188 опорах разместится суперслэб (гигантская пространственная система из трехмерных балок, которая будет распределять нагрузку между ко-

лоннами и придавать зданию стабильность), а над ним — восьмиэтажное жилое здание сложной формы.

На рендерах швейцарских архитекторов «горизонтальный небоскреб» буквально висит в воздухе. Эффект будет тем сильнее, чем менее заметной удастся сделать связь дома с землей. И определяется это во многом толщиной колонн. Были опасения, что сделать опоры тонкими не удастся и концепция проекта развалится. Однако в компании Capital Group сумели спроектировать здание так, что колонны в диаметре оказались всего 92 сантиметра. Это стало возможным именно благодаря использованию трубобетона. Правда, проза жизни чуть подпортит красивую идею: кроме несущих колонн и фальш-колонн с коммуникациями жильцам понадобятся лифты и пожарные лестницы. Сделать визуально тонкие лифты возможно: они в «Бадаевском» панорамные, прозрачные. А вот получится ли добавить изящества бетонным пожарным лестницам, вопрос. Но ждать осталось недолго: уже в следующем году мы узнаем, насколько здание окажется «парящим».

### Девелопмент: без ипотеки

Главной фигурой умолчания форума стало драматическое развитие ситуации со спросом на рынке новостроек. Тема крайне острая, и, чтобы не накалять атмосферу, ее коснулись лишь на нескольких сессиях. «С 1 июля отменили ипотеку с господдержкой. Застройщики посчитали, что смогут частично компенсировать снижение спроса за счет семейной ипотеки, но уже в сентябре у Сбербанка закончились лимиты на нее. ЦБ на ситуацию реагирует многозначительным молчанием. Зато он постоянно рассказывает о вреде льготных программ, разбалансировавших рынок, — решил поднять вопрос президент Гильдии строителей Урала Вячеслав Трапезников. — Ставки на рыночную ипотеку на заградительном уровне. При этом Центробанк хочет ввести еще и ипотечный стандарт, который запретит субсидирование ипотеки с повышением цены со стороны девелоперов, поставит вне закона схемы с нулевым первоначальным взносом. Такое ощущение, что рынку строительства не хотят оставить даже шансов побороться за жизнь».

Последние четыре года были самыми успешными в истории российского девелопмента: на фоне накачки спроса льготной ипотекой цены росли, а продажи жилья били рекорды. Сейчас за «золотой дождь» придется расплачиваться. Проскочить тяжелые времена





В топ-20 высотных зданий России вне столичного региона на Екатеринбург приходится 12 объектов. Современный жилой комплекс «Никольский» — ансамбль из шести высотных башен, состоящих из 26, 28 и 30 этажей

на семейной ипотеке не удастся: новые лимиты появятся только в 2025 году, и какими они будут, неизвестно.

Пока самая популярная стратегия застройщиков — потерпеть год-полтора и дожидаться снижения ключевой ставки. Покупателей заманивают рассрочками, обещая, что после снижения ставок можно будет взять дешевый ипотечный кредит. По данным Сбербанка, за последние несколько месяцев доля рассрочки в общем числе сделок выросла в два с половиной раза — до 33%. При этом в Сбербанке уверены, что такой метод продаж по эффекту похож на иглу льготной ипотеки: он позволяет решить текущие задачи, умножая риски в будущем. Отказаться от рассрочек будет крайне сложно. Кроме того, если эпоха дорогих денег затянется, а цены начнут падать, то покупатели станут бросать открытые рассрочки: доход от депозитов с лихвой перекроет сумму штрафа.

Параллельно крупные банки решили обложить девелоперов дополнительным налогом. «Сбер ввел комиссию для застройщиков, клиенты которых оформляют ипотечные кредиты по рыночным ставкам, — от 6,5 процента от суммы займа», — сообщил в начале октября руководитель компании «Этажи» **Ильдар Хусаинов**. Так же поступил и ВТБ, добавивший комиссию еще и для траншевой ипотеки. Это реакция финансовых организаций на запрет Центробанка выдавать кредиты, если их предельная стоимость (ПСК) более чем на треть превышает среднерыночное значение,

рассчитанное регулятором. «Банки стали искать варианты снижения ПСК, в том числе за счет комиссии со стороны застройщика. Ситуация с ипотечным кредитованием на рынке жилья развивается по наиболее пессимистическому сценарию, и для поддержания спроса на рынке как собственникам готового жилья, так и застройщикам придется снижать стоимость своих объектов, если они заинтересованы в продаже», — говорит **Ильдар Хусаинов**.

Еще более сложная ситуация наблюдается в сегменте коттеджных поселков. С 2014 по 2021 год поселки почти не строились, затем девелоперы, среагировав на введение льготной ипотеки для загородного жилья, по всей стране потянулись в эту сферу. Но уже в середине 2024 года рынок получил тяжелый удар: кредиты резко подорожали.

Но это не все. Параллельно, чтобы цивилизовать рынок загородного строительства, власти затеяли большую реформу. Уже в этом году вводится система эскроу-счетов, сходная с той, что действует на рынке многоквартирного домостроения. Строить поселки можно будет и вне ее, но тогда покупатели не смогут воспользоваться семейной ипотекой, которая теперь привязывается к проектам с эскроу. Увы, большинство коттеджных девелоперов — небольшие строительные компании, которые по такой сложной схеме с участием крупнейших банков страны работать не смогут. Пока все в шоке. «По оптимистичным прогнозам, рынок упадет в два раза. По пессимистичным — в четыре», — гово-

рит руководитель компании GoodWood **Александр Дубовенко**. Есть риск, что в результате такой реформы на рынке останется только считанное число самых крупных столичных игроков.

### Архитектура: есть ли метамодернизм

«Метамодернизм в архитектуре» — так называлась одна из сессий форума. Название интриговало. Организаторы круглого стола подавали метамодернизм как новый архитектурный стиль, который то ли формируется, то ли уже становится доминирующим. Их логика была такова: метамодернизм, который иногда называют «новой искренностью», уже широко распространен в музыке, литературе, кино. Однако большие стили всегда присутствуют в разных видах искусства, а значит, появление новой концепции не может не сказаться и на архитектуре.

Термин «метамодернизм» ввели в научный оборот голландский философ и культуролог **Робин ван ден Аккер** и норвежский искусствовед **Тимотеус Вермюлен** в своем эссе «Заметки о метамодернизме» 2010 года. Термин выводили из греческого префикса «мета-», который происходит от *metaxis* — Платон так описывал колебание между двумя абсолютно противоположными понятиями при одновременном их использовании. Метамодернизм часто описывается через оппозицию с постмодернизмом. Если постмодернизм — это стилизация, ирония и игра смыслами, релятивизм и отказ от больших



Квартал «На Некрасова» в Екатеринбурге разработан немецким архитектурным бюро в стиле неоклассики — редкий пример классических предпочтений у архитекторов и девелопера проекта, компании «Брусника»

нарративов, то метамодернизм — это возрождение искренности, прямого высказывания, романтизма, возможности универсальных истин.

В кино примером метамодернизма часто называют фильмы **Уэса Андерсона**. Наиболее характерно метамодернизм выражен в музыке. К этому направлению относят таких исполнителей, как **Билл Каллахан** и **Arcade Fire**, в России — группу «Сироткин» и Монеточку. «Новую искренность» отличают повышенное внимание к внутреннему миру, умышленная незатейливость формы, некоторая растерянность автора перед окружающим.

В архитектуре метамодернизм пытаются описывать через смену парадигмы. Условно, эпоху классической архитектуры в начале XX века окончательно сменил модернизм с его отрицанием прошлого, ставкой на науку и новые технологии, попыткой выстроить абсолютно новую жизнь. Основными материалами в ту эпоху стали бетон, стекло и сталь. Но к 1970-м годам модернизм растерял свой потенциал, люди от него устали. На контрасте с предыдущим подходом архитекторы-постмодернисты стали активно использовать цвета и декор, заимствовать исторические элементы и эклектично их смешивать. В России наиболее яркий пример постмодернизма — «лужковская» архитектура.

В 2010-е концепция снова изменилась — появился метамодернизм. И тут на сессии «Метамодернизм в архитектуре» схема переноса общекультурных трендов на сферу архитектуры перестала работать. Зданий, которые можно было бы однозначно отнести к метамодернизму, найдено не было. Как отличить постмодернистскую иронию от метамодернистской? Да

и существенной разницы между двумя этими архитектурными стилизациями (первая более интеллектуальна и имеет более четкие аллюзии на первоисточники) не оказалось. Слова «романтизм», «суперэлектика», «реконструктивизм» звучали весомо, но с каждой минутой только больше запутывали участников встречи.

Наука тоже не добавила ясности. «Мне кажется, сегодня уместнее говорить не о метамодернизме, а о третьей волне модернизма. Первая — в 1920-е годы — была революционно-романтической. Вторая — в 1960-е — утилитарно де-

В последние пять лет в регионах прошла продуктовая революция, качество жилых комплексов резко выросло. В новой реальности есть вероятность, что произойдет откат к настройкам 2000-х с резким упрощением продукта

терминированной. Третья, которую мы видим сейчас, — колеблющаяся между модернизмом и постмодернизмом. Она фактически еще не выработала своего стиливого оформления. И вообще, метамодернизм — это не стиль, а способ мышления», — заметил старший научный сотрудник Государственного музея архитектуры им. А. В. Щусева **Марк Акопян**.

Одним из зданий, которым пытались проиллюстрировать метамодернизм, стал жилой комплекс в Екатеринбурге «Даблхаус 1:1» архитектурного бюро Plan B. «В какой-то момент я поняла, что модернистские здания не нравятся таксистам. Нам, архитекторам со специфическим образованием и насмотренностью, нравится одно, а простым людям — совсем другое. А что же им нравится? Сказка, — говорит генеральный директор бюро Plan B **Ксения Серебрякова**. — Реализовав ряд коммерчески успешных проектов, нам захотелось построить сказочный дом — такой, чтобы он казался сном. И тогда появился этот проект с аллюзией на русскую шатровую архитектуру. Когда на градсовете нас спросили: “Что это?” — мы ответили: “Капиталистический романтизм, капром”».

За этой историей стоит намного более важная, чем метамодернизм, проблема — проблема кардинального расхождения взглядов на архитектуру обычных горожан и специалистов. В целом людям нравится классическая архитектура — это доказываются туристическими потоками. За возможность просто побыть-пожить в обстановке классического европейского города многие готовы платить большие деньги. Среда модернистского города не воспринимается как ценная, «шедевры» стали иконами только в узких кругах. Этот раскол формируется профессиональными журналами и образованием. В большинстве архитектурных вузов мира студентам даже курсовые запрещается делать в неоклассической манере.

В конце дискуссии надежду на формирование нового большого архитектурного стиля все-таки оставили. «Готика развивалась в течение восьми столетий, и сегодня можно подробно описывать эволюцию стиля, изучать разные детали. А современная архитектура — очень молодое явление, модернизму всего сто лет. Мы пока на стадии экспериментов: лучшее из стекла и бетона еще не построено, — считает Марк Акопян. — Новая архитектура — это всегда ответ на вызовы общества. Когда накопится критическая масса новых проблем, возникнет и новая архитектура». ■



Евгения Обухова

## «Для IPO рынок сейчас слишком спекулятивный»

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков — о том, почему мы не видим шквала IPO, о моде на ЦФА и о том, как криптовалюты отбирают аудиторию у классических брокеров



Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков

ОЛЕГ СЕРДЕНЧИКОВ

Д

ля российских брокеров 2022–2023 годы вопреки ожиданиям оказались весьма урожайными. В-первых, приток частных инвесторов на биржу продолжался, за два с половиной года их число почти удвоилось: в январе 2022 года было 17,4 млн, а в августе 2024-го уже 33,3 млн.

Во-вторых, прекращение торгов депозитарными расписками и еврооблигациями за рубежом породило целый рынок услуг по «перетаскиванию» этих активов с Запада в Россию и дружественные юрисдикции. Эти услуги оказывались по большей части российскими же брокерами и их подразделениями в других странах и принесли посредникам значительные доходы.

Сейчас российские брокеры по-прежнему чувствуют себя в целом неплохо: по данным ЦБ, доля игроков, получивших прибыль за последние 12 месяцев, составляет 69%, и почти треть из них высоко rentable (с rentableностью капитала выше 30%), медианная rentableность капитала — 10,1%. При

этом рынок крайне неоднороден: на нем есть брокеры, входящие в банковские группы (Сбер, Т-Банк, ВТБ), небанковские брокеры, работающие в массовом розничном сегменте («Финам», БКС), и брокеры, специализирующиеся на определенном сегменте, с небольшим числом клиентов («Риком-Траст», «Иволга капитал»). Скорее всего, категория последних будет расти — это диктует сама клиентская база. Дело в том, что 60% брокерских счетов пусты, а в руках 650 тыс. сверхбогатых розничных инвесторов сосредоточено около 80% всех активов. Кстати, тот же «Финам», несмотря на почти 600 тыс. клиентов, уже не считает себя массовым брокером (об этом ниже).

Параллельно с этим меняется стратегия Мосбиржи — она стремится работать напрямую с конечными клиентами-«физиками», для чего развивает свой маркетплейс «Финус-луги», а недавно, по сообщениям СМИ, задумалась о приобретении брокерской лицензии. Естественно, прежде всего это может сказаться на бизнесе небанковских брокеров, работающих с массовым сегментом: банки могут поддерживать такие

# Много говорили о том, что ограничения

## ЦБ ведут к оттоку ликвидности, и вот

### один из примеров: достаточно крупные

### российские трейдеры уходят в крипту и

### на зарубежные площадки

подразделения сколько угодно, не особо считаясь с издержками; бутиковые компании выигрывают за счет особых услуг, а вот небанковские крупные игроки в качестве посредника между клиентом и биржей в условиях, когда биржа стремится стать «точкой входа» для первых, должны серьезно подумать над своей стратегией.

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» **Владислав Кочетков** рассказал «Моноклю», как компания сохраняет лидерство по клиентским оборотам, хотя по числу клиентов ее обошли брокеры банков, как ведут себя в ходе IPO частные трейдеры и чем руководствуются будущие эмитенты.

— *Владислав, первый вопрос: двадцать лет финансовый рынок ждал, когда же частный инвестор придет на биржу. И вот он пришел, 33 миллиона человек открыли брокерские счета. Но 60 процентов из них — пустые, а 600 тысяч очень крупных клиентов держат львиную долю активов. Теперь то вы чего ждете? Что пустые счета будут пополняться, что вторая половина экономически активного населения придет на биржу? Или самое главное уже произошло?*

— Есть ощущение, что на фондовый рынок пришло процентов 80 из тех, кто мог сюда прийти. Все-таки стоит понимать, что счета открываются на семью, на домохозяйство. Если считать в домохозяйствах, у нас уже, наверное, стопроцентное покрытие. Даже несмотря на то, что многие имеют по несколько счетов. Вот я человек, у которого за 40 счетов, я конкурентов тестирую. Да, довольно многие до сих пор держат деньги даже не в банках, а дома в кеше, в бумажной валюте. Часть из них на фондовый рынок придет — понятно, что не все. Кто-то любит золото в слитках, кто-то любит доллары в пачках. Но потенциал органического открытия счетов в значительной степени исчерпан. Банки, если напрягутся, нарисуют еще столько же счетов, но это некая погоня за статистикой, которая к реальному фондовому рынку уже отношения не имеет. Я думаю, фактически насыщение у нас будет на уровне 20–25 миллионов пополненных счетов. Это будет нормальный показатель при счете на домохозяйство, близко к максимальному проникновению. Больше и не нужно.

— *И за счет чего тогда брокеры будут конкурировать?*

— Брокеры уже сейчас конкурируют. С одной стороны, брокеры в значительной степени похожи. Они предлагают примерно одно и то же по одним и тем же тарифам: доступ на Московскую биржу, — а дальше начинаются уже допол-

Инвестиционная компания «Финам» основана в 1994 году, тогда она называлась «Финанс-аналитик», а ее бизнес был информационно-аналитическим: издавался бюллетень «Портфель инвестора» с данными о стоимости ценных бумаг, сведениями об эмитентах и финансовыми новостями. В 1996 году компания начинает заниматься брокерской деятельностью и получает аккредитацию на Российской бирже. В 1998 году появился сайт finam.ru, который до сих пор остается крупным информационным ресурсом по биржевой торговле, в 2003-м запускается интернет-трейдинг на ММВБ.

Постепенно компания разрослась в целый холдинг, в состав которого входят также управляющая компания, банк, образовательный центр, депозитарий, форекс-брокер и ряд других организаций.

Число клиентов «Финама» — около 600 тыс., сейчас он лидирует в сфере обслуживания алготрейдеров, входит в число ведущих брокеров по количеству активных клиентов и объему операций. По итогам 2023 года доля компании на срочном рынке Московской биржи превысила 30%.

Консолидированную отчетность группа «Финам» не предоставляет. Согласно бухгалтерской отчетности за 2023 год, АО «Финам», оказывающее брокерские услуги, за прошлый год получило от оказания услуг и комиссионных доходов почти 6 млрд рублей и 4,6 млрд рублей процентных доходов, а его чистая прибыль составила 1,45 млрд рублей.

нительные услуги, специализация и конкуренция на уровне качества и разных фишек.

Кто-то работает с более продвинутой аудиторией, для которой важны скорость, бесперебойность, для кого-то комфортно покупать коробочные продукты типа структурных, ну не тех, к которым мы привыкли в предыдущие годы, а более или менее нормальных, например с гарантией сохранения капитала. Кто-то — и это не попадает в статистику, я думаю, это несколько миллионов человек — покупает инструменты фондового рынка в страховой оболочке. Про это мало пишут, а на самом деле страховые пакуют ценные бумаги в свои полисы, что освобождает клиента от налогов. То есть можно просто в страховой купить облигации условного Сбербанка, упакованные в страховой полис, и оптимизировать часть налогов. Получается достаточно интересный арбитраж. Скорее всего, со временем ЦБ этот арбитраж так или иначе аннулирует, но пока он есть.

Возвращаясь к конкуренции брокеров: кто-то конкурирует за счет дополнительных сервисов. «Финам», например, все еще умеет давать прямую Америку. У нас есть автоследование, есть хорошее консультационное обслуживание.

Будет конкуренция за счет создания разных новых маленьких ниш — например, пока слабо развито персональное финансовое планирование под какие-то конкретные цели, долгосрочные программы сбережений, пенсионные планы вне государственных институтов и программ, просто самостоятельное накопление, то есть много чего можно делать.

— *До сих пор 30 процентов портфеля ваших клиентов — это иностранные ценные бумаги. Кто их держит и что это за иностранные акции, которые до сих пор в их портфелях?*

— В основном это американские ценные бумаги. Все-таки, несмотря на то что Америка — страна недружественная, она обладает крупнейшим и самым ликвидным фондовым рынком мира и, соответственно, интересна инвесторам, которые хотят диверсификации, участия в различных трендах, которые ориентированы на валютную доходность, что для России важно. Я вот недавно посчитал: многие американские ETF (торгуемые на бирже фонды. — «Монокль») я покупал еще до СВО, и они в минусе на 30–40 процентов, но в рублях я в плюсе. И продолжаю держать мой любимый «плечевой» (совершающий сделки с плечом, то есть с заемными средствами. — «Монокль») ETF на Южную Корею.





ОЛЕГ СЕРДУКОВ

Рыночная доля группы «Финам» на Московской бирже — порядка 30%

— Но как сейчас можно торговать американскими акциями? Все ведь заблокировано?

— Нет, заблокированы только те бумаги, которые торговались на СПБ Бирже. А те бумаги, которые торговались напрямую в Америке, как торговались, так и торгуются. И, например, когда после начала СВО российские биржи, в том числе СПБ, месяц не торговали, наши клиенты нормально торговали на Америке. А 12 июня, когда пришла новая волна санкций на Московскую биржу, наши клиенты показали один из исторических максимумов активности. Они в валюту переключались через американские инструменты. Если брокер не санкционный, если у него есть какая-то партнерская инфраструктура, то он вполне может давать доступ к Америке, и даем его, на самом деле, не только мы. Мы единственные, кто дает через Россию, а кто-то через Абу-Даби, кто-то через Маврикий, кто-то через какие-то другие юрисдикции своим крупным клиентам.

— А у вас есть какой-то план на случай недружественных, скажем так, действий?

— Есть даже несколько планов. Я все-таки исхожу из того, что нет оснований для применения к нам санкций. Мы ничего не нарушаем. У нас нет, например, санкционных клиентов, которые торговали бы на Америке. Но мы понимаем, что в психологию американского чиновника проникнуть не можем, так что у нас есть три сценария, которые могут быть реализованы. Я не буду публично рассказывать, но они есть. Мы с ними ознакомили ЦБ, то есть ЦБ в курсе.

### ЦФА: дань моде

— Московская биржа активно развивает «Финуслуги». Пока там народные облигации, депозиты, но не исключено,

что на каком-то этапе возникнет прямая конкуренция с брокерами. Куда вырывается эта дискуссия?

— Да, дезинтермедияция (устранение посредников. — «Монокль») — длинное слово, которые все уже выучили. Но, как мне кажется, дискуссия по этому поводу как раз идет во вполне конструктивном русле, и все же биржа не становится брокером, а у брокеров появятся ограничения по объему торгов, которые они могут максимально проводить внутри себя.

Нам несколько проще, мы все свои операции выводим на биржу, у нас внутренних внебиржевых сделок нет, но у каких-то брокеров такие сделки достигают достаточно существенной доли, и им придется пересмотреть свои бизнес-модели.

Но пока, условно, каждый остается при своем. Биржа — биржа, брокеры — брокеры. И если брокер хочет интериоризировать (замыкать внутри себя. — «Монокль») больше объема, чем позволено, то он уже переходит грань, которая приближает его к бирже, и должен получать биржевую лицензию.

— Как вы относитесь к ЦФА? Некоторые игроки, в первую очередь банки, очень активны на этом рынке. Мосбиржа рассказывает о ЦФА как о новом инструменте, например, короткой ликвидности для компаний, которые давно хотели занимать на два-три месяца. Хотя не очень понятно, почему биржевые облигации для этого не подходили. Это действительно что-то принципиально новое? И видите ли вы для себя возможность заработка в этом сегменте?

— Мы пока в этом сегменте представлены относительно слабо. Разве что покупаем отдельные банковские ЦФА как инструмент размещения свободных средств на срок от двух недель до двух месяцев. Там достаточно неплохие доходности, и Казначейству они нравятся. Смотрим на ЦФА с точки зрения

## Не хватает, во-первых, денег институтов, они постепенно появляются, но их все еще мало, и не хватает инвесторов, которые, как Форрест Гамп, хотят купить «фруктовую» компанию, чтобы забыть про нее лет на пятнадцать

подключения, создания собственной платформы, изучаем разные сценарии, пока еще не решили, по какому пойдём, но само по себе направление интересно. Интересно не в силу того, что ЦФА в текущем регулировании предлагает что-то принципиально новое, чего нельзя делать на бирже, — просто ЦФА дали более простое регулирование, то есть выпустить их значительно проще, чем коммерческие облигации, например. И вот, как мы видим на примере банков, которые предлагают ЦФА, эти инструменты, по сути, те же самые коммерческие облигации, ЦФА их «съели» практически целиком. Пока на рынке существуют только права требования и отдельные кейсы в части гибридных прав. По остальным направлениям не проработано регулирование, так что выпустить их крайне сложно.

А потенциально действительно могут появляться инструменты, привязанные к активам. Самый любимый всеми пример — недвижимость. Купи себе квадратный метр недвижимости и зарабатывай.

**— Один из девелоперов запускал как раз ЦФА на квадратный метр.**

— На самом деле то же самое можно и в ПИФе сделать. Вкладываясь в рентный ПИФ, вы покупаете себе энное количество проносящей доход недвижимости. Но ЦФА сделать проще. И ЦФА намного моднее.

Другой момент: у ЦФА, по сути, нет вторичного рынка. Вполне возможно, оператором обмена будет Московская биржа.

**— А вы таким оператором стать не хотите?**

— Если мы будем делать свою платформу, то, безусловно, будем делать ее и с вторичным рынком, потому что наш клиент достаточно активен, он хочет не только купить, но и продать. Мы когда на pre-IPO продаем неторгуемые бумаги, даже для них делаем внебиржевой стакан, чтобы у клиента была вторичная ликвидность и он мог в случае необходимости выйти. То есть оператором обмена мы тоже хотим стать. Стартовать просто с выпуска и размещения, потренироваться и дальше становиться уже операторами обмена. Никак не в плане конкуренции с биржей, потому что все-таки тут тоже должен работать принцип best execution (лучшее исполнение. — «Монокль»).

**— То есть ЦФА — это не ноу-хау, это аналог инструментов, которые в том или ином формате присутствуют на бирже, просто за счет более легкого регулирования их выпускать быстрее и дешевле. Почему бы не облегчить регулирование существующих инструментов?**

— Этот вопрос нужно, наверное, задать регулятору. Все, что касается токенизации, сейчас модно, в тренде, нужно было показать, что, хотя мы и против криптовалют, мы за различные блокчейны, инструменты, которые на них строятся, мы прогрессивные по ЦФА. Хотя на самом деле они появились и развиваются только за счет арбитража с биржевыми инструментами. Ничего уникального я пока в этом сегменте не вижу.

### Активные и богатые

**— Можете ли вы раскрыть цифры по доходности, успешности ваших клиентов?**

— Их сложно отслеживать, потому что публичная статистика отсутствует. У Московской биржи есть данные по брокерам, но нам она предоставляет информацию только по нашим клиентам, и мы не можем сравнить ее с конкурентами. Понятно, что есть разные косвенные источники. Можно сказать, чем мы отличаемся: «Финам» уже давно не ретейловый брокер. Ретейл ушел, скорее, в такие компании, как Т-Банк. Средний размер счета у нас, даже если убрать 50 крупнейших клиентов, превышает два миллиона рублей, за последние годы он вырос в три с половиной раза — и за счет того, что бумаги отросли (со дна 2022 года. — «Монокль»), и за счет того, что значительно больше денег пришло на фондовый рынок. В том числе, безусловно, золотым временем была эпоха низкой ключевой ставки, привлекать клиентов было достаточно просто.

У нас более высокая, чем по рынку в целом, доля квалов (квалифицированных инвесторов. — «Монокль») — в районе 60 процентов от клиентской базы. То есть мы, скорее, брокер для активного и достаточно богатого клиента. Не олигарх, но такой крепкий средний класс с накоплениями. Квалифицированный, состоятельный.

Наша рыночная доля на Московской бирже в районе 30 процентов, при том что все-таки клиентов у нас значительно меньше.

**— Тридцать процентов по всем рынкам или по рынку акций?**

— По всем. Где-то выше, где-то чуть ниже. Имея базу существенно меньше, чем у крупных банков, все-таки 600 тысяч — это немного по нынешним временам, мы входим в тройку, где-то лидируем по оборотам. И это связано с тем, что, во-первых, наш клиент достаточно активен, а во-вторых, мы сейчас основной брокер России для алгоритмических трейдеров, HFT-шников, арбитражеров, пропов (прогр-трейдинг — торговля не своими деньгами, а средствами инвесткомпаний за определенную долю прибыли. — «Монокль»). Практически все они торгуют через нас.

**— У высокочастотников в работе после кардинального изменения рынка, ухода нерезидентов что-то поменялось? Что вам говорят клиенты? Как торговали, так и торгуют, изменения не заметили?**

— Изменения заметили, ликвидность на рынке акций все-таки сократилась. После последней волны санкций радикально изменился валютный рынок, они это замечают. Если мы видим отток клиентов, то чаще всего он происходит по двум направлениям. Первое — они уходят алготрейдить на иностранные торговые площадки. Они самостоятельно научились анбордиться (onboard — открывать счета. — «Монокль») в Индии, Бразилии и уходят туда. И второе — это основная волна, они уходят в крипту. Там высокая ликвидность, высокая волатильность. Для алго это куча возможностей. На мировом рынке крипты, я думаю, сейчас российские алгоритмические фонды и дески лидируют.

**— И все сложности с выводом крипты в фиат не мешают? То есть для них выгода перевешивает?**



— Это, как правило, достаточно крупные игроки, они много зарабатывают, на крипте речь идет о десятках процентов в месяц, причем стратегия низкорискованная, так что они могут позволить себе заплатить за вывод в фиат.

**— В таком случае крипта — это не стратегическая угроза для классического брокериджа?**

— Безусловно, это угроза, но мы ничего поделывать не можем, потому что в России прямых аналогов нет. Предлагать услуги по крипторговле за рубежом российским клиентам нам законодательство запрещает, и мы действительно не предлагаем. Много говорили о том, что ограничения ЦБ ведут к оттоку ликвидности, и вот один из примеров: достаточно крупные российские трейдеры уходят в крипту и на зарубежные площадки.

**— На российском рынке доля физлиц в оборотах постепенно чуть-чуть снижается, доля институциональных инвесторов чуть-чуть подрастает. Кто эти институциональные инвесторы?**

— Прежде всего банки и страховые компании. Страховые компании покупают на свою позицию, чтобы потом раздать клиентам путем упомянутой упаковки разных продуктов.

Банки, которые торгуют на собственную позицию. Как правило, лимиты на акции у них небольшие, но денег у банков становится больше, и они как игроки заметны. НПФ по-прежнему сильно напуганы и в рынок акций идти не готовы. Что до брокеров, то они ориентированы на краткосрочную ликвидность, брокер в основном в репо с ЦК свободную ликвидность размещает, ну тем более под 19 процентов почему бы не размещать. В акции, облигации брокеры не лезут, потому что динамика может сильно давить на собственные средства.

## **ИРО: все должно меняться**

**— Президентом поставлена задача достичь капитализации рынка акций 66 процентов ВВП к 2030 году. ЦБ сказал: да, введем налоговые льготы. Минфин сказал: да, протимулируем государственные предприятия, возможно те, которые были национализированы, снова продавать пакеты на бирже.**

**Но мы пришли к выводу, что нужны компании растущие, компании новой экономики, такие как условные «Озон», «Позитив Технолоджис», «Аренадата». То есть компании, которые имеют большой потенциал, и их нужно штук 500.**

**Вы общаетесь с эмитентами. Почему они до сих пор не хотят выходить на биржу? Это какой-то наш менталитет, что ли?**

— Они не то что не хотят — они хотят. У нас достаточно большой pipeline качественных интересных компаний, в том числе из IT-сектора. Просто рынок очень нестабильный, сейчас он просел, а пока он восстанавливается, логично покупать подешевевшие ликвиды, а не риски ИРО. Вот когда он отрастет и если его снова вниз не потянут, появится нормальная возможность для проведения ИРО, скорее всего это ближе к концу года произойдет. Мы увидим там новые размещения, возможно с десятком.

Дальше — специфика российского инвестора. Все-таки на ИРО нормальный инвестор покупает бумагу если не в долгу, то хотя бы на несколько месяцев. В России в ходе ИРО из «физиков» акции в основном покупают те, кто видит в ИРО аналог бинарного опциона. То есть на неделю. На день. Чтобы продать компанию с доходностью 20–30 процентов в первый день. Вот как в свое время Palantir в Америке, который в первый день улетел. И если бумага не отросла, они просто фиксируют убыток. Часто спрашивают, почему бумага после ИРО сразу начинает падать, хотя там вроде бы и локапы (lock

up — период запрета на продажу акций собственниками. — «Монокль») — потому что продают те, кто не увидел роста и пошел искать следующую волшебную идею. Российский рынок для ИРО, может быть, сейчас слишком спекулятивный. Не хватает, во-первых, денег институтов, они постепенно появляются, но их все еще мало, и не хватает инвесторов, которые, как Форрест Гамп, хотят купить «фруктовую» компанию, чтобы забыть про нее лет на пятнадцать. Таких вот у нас, к сожалению, мало. Это тоже мешает ИРО.

И конечно, сами компании недостаточно готовы. Если мы посмотрим на российские ИРО, очень много cash-out. То есть задача собственника — продать пять-десять процентов акций, купить себе особняк, дорогой автомобиль, потому что, хоть он и формальный миллиардер, на самом деле все деньги в бизнесе, он себе многого с потребительской точки зрения позволить не может. И задача — частично откешиться, то есть деньги в развитие не идут и компания в результате ИРО темпа роста не ускоряет.

Это, безусловно, завышенные ожидания, бизнес-планы по развитию, которые зачастую не выполняются. Корпоративное управление, учет прав миноритария, выплаты дивидендов и прочее. Многие собственники считают, что вот провели они ИРО, получили деньги — и для компании ничего не меняется. Можно жить так же, как жили. А вот ничего подобного. Все должно меняться, на самом деле. Корпоративное управление должно быть правильным, структурированным, с комитетами действующими, реальными, с учетом конфликтов интересов, коммуникации с миноритарием. Вот не хватает еще культуры, она, безусловно, будет формироваться, но пока у нас рынок с точки зрения ИРО — это такой ранний стартап, где есть куча странных мест, перегибов, загибов, зигзагов. Они будут, наверное, со временем выправляться, но пока, конечно, этап формирования, рынок сложный.

**— Ключевая ставка почти 20 процентов, 90 процентов компаний инвестируют свои деньги. По идее, именно в такой ситуации, если ты достиг определенного уровня и дальше можешь двигаться только через слияния и поглощения, тебе проще вывести компанию на биржу, получить оценку и дальше обменивать акции, то есть использовать эту капитализацию как инструмент для дальнейшего роста.**

— Это понимают далеко не все. Мы много лет говорили про финансовую грамотность населения — так вот с ней уже все нормально. Вполне себе не хуже, чем в Америке или в Европе, наше население разбирается в финансовых инструментах. А собственники, гендиры, финдиры не понимают в них ничего. На встрече с каким-то достаточно крупным региональным предпринимателем, когда ты начинаешь рассказывать, как работает рынок облигаций, рынок акций — он про это не слышал никогда. Инструмент, который он всю свою жизнь использовал, — это кредит Сбера на оборотку, под залог недвижимости или вертолета своего, он дальше и не смотрел никогда с точки зрения привлечения денег, управления ликвидностью и прочим.

Ну и плюс все-таки на российском рынке пока на ИРО должны выходить компании именно с высоким потенциалом органического роста, то же самое импортозамещение. В IT есть куча компаний, которые привлеченные капиталы могут использовать с эффективностью  $\times 3$  и  $\times 4$ . Просто за счет того, что спрос на их продукцию, системы управления предприятием, CRM и прочее, на которые сейчас все должны постепенно переходить, огромный. Таких компаний много. А потом уже, когда они дорастут, наступит время слияний и поглощений.

Для поглощения сейчас хорошая тема — покупка активов уходящих компаний. Но это не рынок прозрачных публичных сделок. Это чуть другое. ■

## Наталья Быкова Обман мозга

Одного из самых известных в мире нейробиологов уличили в подделке результатов экспериментов



Не исключено, что после скандала с «грязными» статьями по нейробиологии все направление ждет большая перезагрузка

**В** научном мире назревает большой скандал: согласно расследованию журнала Science, известный нейробиолог **Элиэзер Маслиа**, который входит в пятерку наиболее цитируемых специалистов в своей области, на протяжении многих лет подделывал результаты исследований. В десятках его статей при проверках, которые шли в течение девяти месяцев, обнаружены фальсифицированные микроскопические фотографии тканей мозга, а также вестерн-блот-изображения, иллюстрирующие специфические белки. Одни и те же снимки использовались в разных статьях, описывающих разные условия экспериментов.

Первые подозрения появились в начале 2023 года. На онлайн-форуме PubPeer, где обсуждаются научные публикации, специалисты по анализу изображений начали высказывать сомнения в правдивости некоторых размещенных в статьях

Маслиа иллюстраций. Поначалу ученый и его соавторы отвечали оппонентам и даже вносили правки в публикации, но вскоре дело приняло более серьезный оборот. Журнал Science собрал пул известных нейробиологов (они, как подчеркивается, работали добровольно и безвозмездно) для тщательной проверки сотен статей доктора Маслиа и в конце сентября выпустил большую разоблачающую статью, в которой ученые прямо говорят, что поражены масштабом подделок. «Изучая эти документы, я едва не падал со стула», — цитирует журнал нейробиолога **Кристиана Хаасса** из Мюнхенского университета им. Людвига и Максимилиана (Германия).

В многочисленных публикациях, которые охватывают период с 1997 по 2023 год, части изображений, полученных с использованием метода вестерн-блот, были многократно продублированы и органично смешаны. «Это говорит о том, что кто-то много думал и прилагал

усилия к созданию таких изображений. Вероятно, здесь кроется обман», — говорит нейробиолог из Колумбийского университета **Му Янг**.

После того как задействованные в расследовании ученые нашли десятки подтверждений подделки в снимках, которыми подкреплялись выводы в публикациях Маслиа, они прекратили поиски, но подозревают, что при внимательном изучении сотен других работ того же автора будут выявлены аналогичные нарушения. «Этот стиль для нас уже стал узнаваемым, как голубой период Пабло Пикассо», — шутят они.

Самое невероятное в этой истории то, что речь в данном случае идет не просто о подтасовке результатов для публикации в известном журнале и накрутки значимых в научной среде профессиональных индексов. Элиэзер Маслиа имеет огромное влияние в своей области. Его индекс Хирша (наукOMETрический показатель, формально



отражающий востребованность результатов работы ученого в мировом научном сообществе) даже выше, чем у нобелевского лауреата, патриарха современной нейробиологии **Эрика Кандела** (177 против 170).

С 2016 года доктор Маслиа возглавлял подразделение нейродегенеративных заболеваний Национального института США по проблемам старения (NIA), которое во многом определяет мировую повестку в области возрастных заболеваний. Бюджет его департамента в 2023 году превзошел финансирование всех отделов института вместе взятых и составил 2,6 млрд долларов.

Возможности Маслиа в науке и связи с фарминдустрией были безграничны. На основе его работ американское Управление по контролю качества пищевых продуктов и лекарственных средств (FDA) выдало одобрение на клинические испытания антитела празинезумаб, якобы нацеленного на альфа-синуклеин — белок, который патологически накапливается при болезни Паркинсона. Препарат производит в сотрудничестве с Roshe компания Prothena Biosciences, которая была учреждена наставником и партнером Маслиа нейробиологом **Дэйлом Шенком**.

В эксперименте с участием 316 пациентов с болезнью Паркинсона, опубликованном в 2022 году в *The New England Journal of Medicine*, празинезумаб не показал значимого эффекта по сравнению с плацебо. При этом добровольцы, которым вводили антитело, страдали от большого количества побочных эффектов. Однако испытания продолжают до сих пор. «Позвольте не вдаваться в подробности, но текущее исследование второй фазы этого препарата должно быть прекращено», — публично заявил нейробиолог из Медицинского центра Университета Вандерильта (США) **Мэтью Шрэг**.



Исследования Элизера Маслиа по болезням Паркинсона и Альцгеймера имели большой авторитет

По данным Science, еще один препарат, связанный с избыточными исследованиями, — разработанный австрийской компанией EVER Pharma церебролизин, который применяется для лечения деменции. Он не одобрен в США, но доступен в десятках других стран, в том числе в России. В 2021 году в рамках госпрограммы по импортозамещению в Московской области было открыто производство этого лекарственного средства.

В российском подразделении EVER Pharma, впрочем, заверили, что церебролизина скандал не коснется. «Данный препарат изучался, был зарегистрирован и продавался за десятилетия до проведения исследований, в которых принимал участие доктор Маслиа. Его доклинические экспериментальные исследования не имеют прямого отношения к безопасности, эффективности или клинической разработке препарата. Спорные проекты связаны исключительно с изучением дополнительных возможных механизмов дей-

ствия и оценкой потенциальных новых показаний для применения препарата. Кроме того, в различных рецензируемых изданиях международного уровня опубликовано более 500 работ, которые подтверждают научную основу церебролизина, и ни одна из них не связана с Маслиа», — отметил в беседе с «Моноклем» старший менеджер компании по медицинским вопросам **Денис Ильин**.

Самая влиятельная работа доктора Маслиа посвящена фундаментальным исследованиям повреждения синапсов у мышей, генетически модифицированных для имитации и лечения нейродегенеративных заболеваний. Вероятность, что ее результаты были частично сфабрикованы, оценивается как высокая.

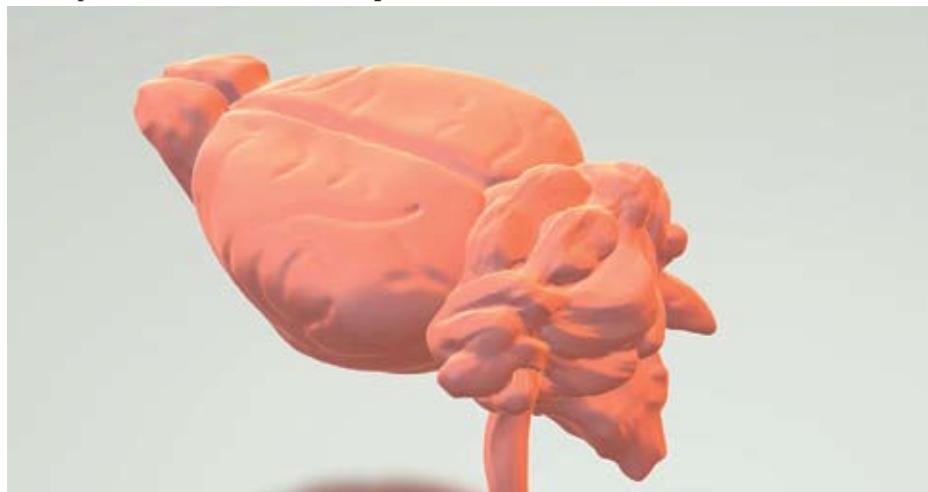
В целом в 300-страничном досье значатся 132 статьи, на которые сделано 18 тыс. ссылок. Все исследования, которые в дальнейшем опирались на эти публикации, могли быть направлены по ложному пути.

После разглашения результатов расследования ученый оказался недоступен для журналистов, а его работодатель — Национальный институт здравоохранения — ограничил выпуск пресс-релиза, в котором сообщил об обнаружении «несоответствий» всего в двух статьях автора, а также о том, что доктор Маслиа больше не работает директором департамента нейродегенеративных заболеваний.

Но разбирательство, видимо, на этом не завершится. По мнению Мэтью Шрэга, столь вопиющая история с десятилетиями фальсификаций должна стать толчком для большой перезагрузки отрасли нейробиологии.

Утешает лишь то, что научное сообщество нашло в себе силы выступить единым фронтом, несмотря на громкое имя попавшего под подозрение ученого. Правда, непонятно, как этой истории вообще позволили случиться и почему не сработал хваленый институт рецензирования.

На российских форумах обсуждают еще и конспирологическую версию: некоторые уверены, что низвержение Элизера Маслиа с Олимпа может быть результатом обострившихся войн за лакомые куски рынка бигфармы. Однако по ту сторону предполагаемых баррикад подозрительно тихо. Фармацевтические компании, университеты и Департамент здравоохранения США, который курирует Национальный институт старения, до сих пор не оспорили и не прокомментировали собранное досье, хотя, как заявляет Science, они его получили за несколько недель до публикации в журнале.



Самая влиятельная работа доктора Маслиа посвящена фундаментальным исследованиям повреждения синапсов у мышей, и она тоже под подозрением

## Александр Смирнов Ближний Восток в спирали войны

Новый иранский удар баллистическими ракетами по Израилю может остановить амбициозные планы Биньямина Нетаньяху по спасению своей репутации, партийных рейтингов и имиджа самой боеспособной силы в регионе. Но еще несколько кругов по лестнице эскалации — и большую войну на Ближнем Востоке не остановит ничто



Израильские военнослужащие и танки на севере страны на границе с Ливаном

**Е**ще чуть более года назад ближневосточный ландшафт выглядел принципиально иначе. Израиль был близок к тому, чтобы установить дипломатические отношения с Саудовской Аравией по примеру Турции, восстановившей в 2022 году дипотношения с Тель-Авивом. Ранее в рамках продвигаемых США «соглашений Авраама» Израиль «подружился» с ОАЭ, Бахрейном, Марокко, Египтом, Иорданией и Суданом. Президент США **Джо Байден** объявил о планах грандиозного инфраструктурного проекта — сухопутного транспортного пути, соединяющего Индию и ЕС, который должен был пройти через территорию Саудовской Аравии, ОАЭ, Израиля и Иордании. А за неделю до теракта ХАМАС советник США по национальной безопасности **Джейк Салливан** заявил, что в регионе Ближнего

Востока «сейчас спокойнее, чем за последние два десятилетия».

Однако теракт палестинских боевиков 7 октября 2023 года и реакция на него Израиля полностью уничтожили возможность нормализации отношений Тель-Авива с соседями. Израильская армия начала длительную антитеррористическую войну в секторе Газа, периодически проводит войсковые операции на Западном берегу реки Иордан, обменивается ударами с враждебными силами в Йемене, Ираке и Сирии, вступила в войну с Ливаном и близка к войне с Ираном.

При этом у Тель-Авива стремительно охлаждаются отношения с Вашингтоном и рядом европейских союзников, находящихся под давлением общественного мнения, требующего немедленного прекращения военных действий в секторе Газа. Иранские баллистические ракеты и дроны пробивают «Железный купол» и бьют по объектам в израильских го-

родах, пока только военным. Цена на нефть идет вверх, специалисты все чаще предупреждают о рисках большой ближневосточной войны.

В то же время стратегия на деэскалацию пока не просматривается вовсе. И прежде всего из-за напористости еврейского государства. Премьер-министр Израиля **Биньямин Нетаньяху** не готов останавливать военные операции по целому ряду причин как личного характера, так и в силу общих представлений о том, что является благом для Израиля.

Во-первых, действующее правительство было сформировано на основе правых и ультраправых партий, которые угрожали развалить коалицию в случае любых уступок ХАМАС и его союзникам. А уходить в отставку премьеру не хотелось, поскольку после госслужбы его ожидают два крайне неприятных события — продолжение суда по обвинению в коррупции и возможные обвинения



правительства в бездействии, приведшие к теракту 7 октября.

Во-вторых, Нетаньяху действительно рассчитывает на военную победу, но не в результате текущих военных операций в секторе Газа и Ливане — их он рассматривает как тактические ходы, позволяющие выиграть время. Израильский премьер полагает, что обеспечить безопасность Израилю может только победа над Ираном, который в последнее время пользуется покровительством Китая.

против ливанской «Хезболлы» призвана вернуть ЦАХАЛ утраченный ореол непобедимой военной силы.

«Хезболла» родилась в пламени гражданской войны в Ливане. Надо напомнить, что это государство, получившее независимость в 1943 году, обладало типичным набором постколониальных детонаторов: расчерченными по западным лекалам границами, сложным конфессиональным и национальным составом, конфликтным устройством

к своим границам, внезапно согласившись с резолюцией ООН, а на самом деле сочтя борьбу с «Хезболлой» слишком затратной с точки зрения материальных и человеческих потерь. До 2024 года в Ливан Израиль больше не входил.

Что касается «Хезболлы», то она последовательно наращивала военное влияние при финансовой помощи Ирана, а в 1992 году приняла участие в выборах и постепенно стала частью — и серьезной — легитимной системы ливанской власти. Она вошла в парламент и получила министерские посты. А также развернула активную социальную политику, раздавала нуждающимся продукты питания, создавала рабочие места на предприятиях и в сельскохозяйственном секторе, отстаивала интересы немущих — и пользовалась поддержкой электората.

В то же время «Хезболла» сохраняет жесткую антиизраильскую и пропалестинскую риторику, что разделяют далеко не все жители Ливана, а активные военные действия против Армии обороны Израиля не одобряют и многие представители традиционного шиитского сегмента общества, особенно на юге Ливана. Во многом поэтому военизированное крыло «Хезболлы» в последние годы больше сосредоточивалось на обороне своих территорий. Однако после начала войны в секторе Газа не могло остаться в стороне и начало обстрел израильского севера. Тель-Авив, в свою очередь, принял решение ликвидировать и эту угрозу.

### Новая война с «Хезболлой»

Начало военной операции против «Хезболлы» выглядело впечатляюще. В результате подрыва пейджеров, раций, ноутбук, мопедов и другой техники, которой в основном пользовались руководители и связные «Хезболлы», было убито несколько десятков членов организации, а около двух тысяч получили серьезные ранения. В принципе, сама по себе идея минировать пейджеры настолько стара и банальна, что даже использовалась сценаристами российских криминальных мыльных опер начала 2000-х. Удивил, скорее, размах операции, а главное, то, каким образом отвечающему за закупки средств связи члену «Хезболлы» удалось объяснить руководству ливанской организации, почему нужно закупать это оборудование у тайваньско-венгерского производителя (мягко говоря, это не самые дружественные страны), а не у Китая.

В качестве объяснения как нельзя лучше подойдет недавнее признание экс-президента Ирана Махмуда Ахмадинежада: он заявил, что во главе

А если иранская атака придется не по пустому аэродрому, а по критической инфраструктуре или по центру большого города? А если в качестве дополнения к заряду будет использован обогащенный уран, так называемая грязная бомба?

Нетаньяху прекрасно отдает себе отчет в том, что в одиночку его стране с этими противниками не справиться. Но если в Белый дом вернется Дональд Трамп, тогда возможны разные варианты развития событий, вплоть до прямого участия США в войне на стороне Израиля.

### Возвращение «старого доброго» Израиля

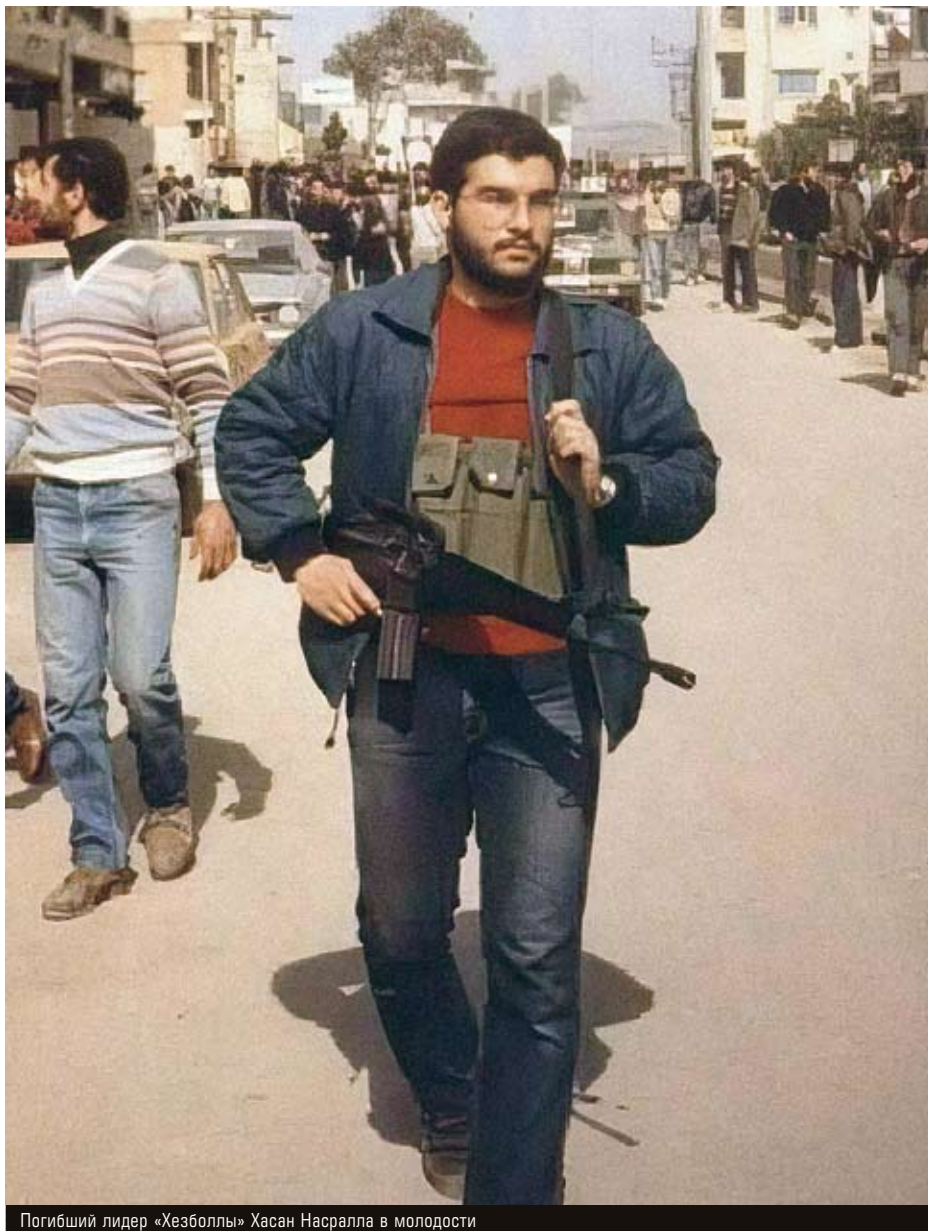
Свою безопасность Израиль всегда обеспечивал силой: на любую угрозу Тель-Авив отвечал сокрушительными ударами по врагам, что заставляло их надолго отказываться от повторения попыток атаковать еврейское государство. Израиль дважды — в 1967 году в ходе Шестидневной войны и в 1973-м в ходе Войны Судного дня — быстро и относительно легко разбивал арабские коалиционные армии, отбирая у соседей обширные территории. Проводил точечные ликвидации политических и военных командиров оппонентов. В последние десятилетия войсковые специальные операции против «Хезболлы» и палестинских боевиков были уже не столь удачными, но свои интересы Израиль отстаивал уверенно.

Попытка израильских властей ответить на теракт 7 октября в прежней силовой парадигме пока приносит обратный эффект: в войне с ХАМАС в секторе Газа не удается одержать военную победу. При этом Израиль получает регулярные ракетные и дроновые удары из Ливана, Сирии, Ирака и Йемена. Война

власти и межклановых отношений. В итоге после трех десятилетий относительного процветания шиитские, суннитские и христианские группировки начали гражданскую войну, которая затем плавно перетекла в борьбу против оккупационных войск Израиля, занявших юг страны.

Здесь и показали себя боевики «Хезболлы», с 1982 года начинавшие в подполье, а в 1985 году воевавшие уже открыто, после публикации антизападного манифеста. К слову, в разные периоды «для нормализации обстановки» части страны также находились под контролем американских и сирийских военнослужащих, и они также воспринимались как оккупационные.

В прошлом веке израильские войска дважды входили на территорию Ливана в ответ на террористические акции Организации освобождения Палестины, которая базировалась на этих территориях. И вплоть до 2000 года контролировали часть южных районов Ливана, формируя «зону безопасности». Затем отошли и попытались вернуться в 2006-м, в ответ на массированные обстрелы уже со стороны «Хезболлы», нападение на блокпосты и захват израильских солдат в заложники. Эта операция не считается успешной, хотя своих целей Израиль добился, выйдя к реке Литани. Данную водную преграду и сегодня полагают оптимальной для создания границ буферной зоны, если Израиль решит повторить такой сценарий. Однако в 2006 году ЦАХАЛ быстро откатился



SALAMP/ABACA

Погибший лидер «Хезболлы» Хасан Насралла в молодости

созданного Тегераном подразделения по противостоянию Израилю иранцы нечаянно поставили агента Моссада. Иными словами, контрразведка у Ирана и его союзников находится в печальном состоянии.

Следующим ударом по «Хезболле» стало убийство ее лидера **Хасана Насраллы**, возглавлявшего организацию в течение 32 лет. Хотя он и укрывался в подземном бункере, тот мог спасти его разве что от случайного попадания бомбы или ракеты. ЦАХАЛ целенаправленно бил в одну точку, сбросив, по разным данным, от 6 до 80 американских 900-килограммовых бомб с навигационным наведением МК-84 JDM. Это оружие стало печально известно после попадания в баптистскую больницу Аль-Ахли в секторе Газа, в результате чего погибли около 500 палестинцев.

По данным французской газеты *Le Parisien*, с которой поделился источник ливанских спецслужб, информацию о

точном месте и времени нахождения лидера «Хезболлы» сообщил внедренный в иранские спецслужбы вражеский шпион. Другие источники допускают, что об этом могли сообщить Израилю и сами ливанские спецслужбы. Так или иначе, но это убийство тоже стало результатом грубых ошибок, допущенных контрразведкой.

Помимо убийства лидера «Хезболлы» было заявлено о ликвидации второго эшелона командования движения — командующего в центральных регионах Ливана **Набиля аль-Каука**, командующего в южных районах Ливана **Али аль-Карки**, командира воздушно-ракетных сил **Ибрагима аль-Кубайси** и ряда других руководителей.

Удары с воздуха также были нанесены по объектам в Ливане, в том числе по жилым домам, в которых, по мнению израильской разведки, находились ракеты или другие боеприпасы. На некоторых видео видна последующая детонация

боекомплектов. По мнению американской разведки, Израилю удалось уничтожить около половины дальнобойного арсенала «Хезболлы».

По разным оценкам, до начала военной операции Израила против Ливана шиитская группировка имела на вооружении от 100 до 250 тыс. ракет. При этом большая часть из них была представлена дешевыми неуправляемыми аналогами «Града». Количество высокоточных ракет средней дальности и управляемых противотанковых ракет составляло около 20 тыс. единиц.

Сегодня боевики движения продолжают выпускать по северу Израила, как и раньше, до 200 ракет в день, пытаясь продемонстрировать сохранность боевого потенциала.

Новым лидером «Хезболлы» стал двоюродный брат Хасана Насраллы **Хашим Сафи ад-Дин**, в течение 23 лет занимавший пост главы исполнительного совета движения. Его сын женат на дочери иранского генерала **Касема Сулеймани**, убитого четыре года назад в Ираке по приказу Дональда Трампа. Таким образом, можно констатировать, что «Хезболла» не только сохранит, но и усилит связи с Ираном.

Казалось бы, пользуясь боксерской терминологией, «Хезболла» находилась в состоянии грогги и ее осталось только добить с помощью молниеносного наземного вторжения. Однако ЦАХАЛ хоть и объявил о начале операции в Ливане, но сразу оговорился о ее локальном характере, давая понять, что речь пойдет лишь о создании небольшой буферной зоны. То есть Израиль даже не собирался пользоваться ударом, на время обезглавившим руководство «Хезболлы», для полного разгрома организации, хотя его армия «на бумаге» кратко сильнее.

Сегодня численность ЦАХАЛ составляет около 360 тыс. человек, а мобилизационный резерв достигает почти трех миллионов! Израильская армия имеет свыше 400 танков в строю и около 700 на длительном хранении, около 1200 бронированных машин разных типов в эксплуатации и более 5000 на хранении, около 300 единиц ствольной артиллерии и 325 истребителей разных типов. А «Хезболла» — это почти партизанское движение.

Впрочем, сравнивать боевой потенциал ЦАХАЛ или «Хезболлы», основываясь на их численности и техническом оснащении, бесполезно, это будет похоже на детскую задачку: кто сильнее — кит или слон? Каждая из сторон сильнее, когда находится в своей стихии. Для примера достаточно вспомнить, как тяжело приходилось хорошо вооруженным советским войскам противостоять в Афга-





AP PHOTO

«Хезболла» родилась в начале 1980-х в горниле борьбы ливанских шиитов против иностранной интервенции

нистане душманам, вооруженным лишь стрелковым оружием, гранатометами и «Стингеями».

У «Хезболлы» не было даже теоретической возможности приобретать современные танки, самолеты и ПВО, да и особого смысла: ЦАХАЛ наверняка победил бы в симметричной войне, уничтожив всю эту дорогостоящую технику. Палестинцы и ливанцы искали дешевые и эффективные альтернативы, ракеты и дроны, преодолевающие израильские ПВО за счет массированных атак. И сегодня это потенциально серьезная угроза.

На стороне «Хезболлы» также некоторое количество опытных подразделений, прошедших недавние бои в Сирии, а также удобный для обороны ландшафт: горы с узкими дорогами, скрытые позиции для установки фугасов и засад, где бронетехника становится легкой мишенью. А в случае начала уличных боев в крупных городах Ливана, с заранее подготовленными подземными тоннелями, преимущество может всецело оказаться на стороне «Хезболлы». Заранее перепачтать каждый метр с помощью десятков американских бомб невозможно — их просто не хватает.

Но пока не похоже, что израильская армия может зайти на ливанскую территорию слишком глубоко.

## Удар в ответ на удар

«Хезболла» начала обстреливать север Израиля почти год назад, практически сразу после начала военной операции ЦАХАЛ в секторе Газа, обещая прекратить атаки в случае прекращения бомбежек палестинцев. В основном обстрелы совершались неуправляемыми ракетами реактивных систем залпового огня (РСЗО) наподобие российского «Града», а в последние полгода резко выросло использование беспилотников.

Около 90% ударов «Хезболлы» приходилось на пятикилометровую приграничную зону, откуда было эвакуировано 30 тыс. местных жителей. Очень редко удавалось нанести существенный урон военной инфраструктуре, попасть беспилотником в военную базу или уничтожить управляемую ракетой пусковую установку ПВО «Железный купол».

При этом главный ущерб, который наносился Израилю, помимо имиджевого, был материальный: «Хезболла» использует для атаки ракеты стоимостью примерно в одну тысячу долларов, а ЦАХАЛ сбивает их ракетами ПВО за несколько десятков тысяч долларов.

Несмотря на помощь США, производство Израилем ракет ПВО не поспевало за их расходом, и в один не очень прекрасный момент они могли закончиться. И тогда «Хезболла» получила бы возможность бить по любым целям в Израиле высокоточными ракетами, не опасаясь перехвата.

В июне этого года руководство северного командования ЦАХАЛ объявило, что утвержден оперативный план наступления на Ливан, и если обстрелы севера страны не прекратятся, то Армия обороны Израиля начнет военные действия против «Хезболлы» на территории Ливана. В ответ лидер «Хезболлы» Хасан Насралла, заявив, что в случае попытки ЦАХАЛ вторгнуться в Ливан боевики движения сами пойдут в атаку на север Израиля, а число обстрелов израильской территории лишь увеличилось.

«Хезболла» была уверена, что Израилю не под силу вести войну на два фронта — в секторе Газа и в Ливане. А если война в секторе Газа прекратится, «Хезболла» тут же перестанет обстреливать Израиль и необходимость военной операции ЦАХАЛ в Ливане отпадет сама собой.

Хасан Насралла не учел фактор напряженной внутривосточной обстановки в Израиле.

## Другого выхода у Нетаньяху не было

Год назад премьер-министр Израиля провозгласил главной целью военной операции в секторе Газа полное уничтожение движения ХАМАС и освобождение всех захваченных боевиками заложников. Можно ли в принципе военными методами, не прибегая к геноциду, уничтожить политическую организацию, пользующуюся поддержкой местного населения, — это вопрос отдельный. Но ЦАХАЛ в секторе Газа начал применять тактику, которая не позволила ему за год ни освободить и даже обнаружить всех заложников, ни уничтожить военную инфраструктуру ХАМАС, не говоря уже о ликвидации самой организации.

Стратегические цели, которые ставило перед собой правительство Нетаньяху, не позволяло рисковать существенными потерями среди личного состава ЦАХАЛ в секторе Газа, армию следовало сохранить для более важных задач — например, войны с «Хезболлой» и Ираном.

Население Израиля составляет около 10 млн человек (из них около 2 млн — арабы с израильским гражданством, на абсолютную лояльность которых рассчитывать нельзя), это кратно меньше населения более или менее враждебных ему соседних стран. Только число арабов, проживающих на территории двух палестинских автономий, в секторе Газа и на Западном берегу реки Иордан, составляет почти шесть миллионов человек.

Это соотношение обусловило необходимость обязательной службы в израильской армии для женщин, поскольку мужчин для обеспечения обороноспособности попросту не хватило бы. Этим же соотношением в численности населения объясняется болезненная реакция Израиля на гибель своих солдат: даже если боевые потери составят 1:10 в пользу ЦАХАЛ, то и это преимущество в конечном счете приведет к поражению.

Ради минимизации потерь в израильской армии ставка была сделана на удары с воздуха и артиллерийский огонь по сектору Газа, а наземные операции ЦАХАЛ проводил точно, стараясь не задерживаться на вражеской территории. Но эта тактика не позволяет проводить эффективные фильтрационные мероприятия. Кроме того, у ЦАХАЛ нет ни времени, ни желания разбирать завалы, возникшие на месте разрушенных зданий ради поиска входов в оставшиеся подземные тоннели.



Премьер-министр Израиля Биньямин Нетаньяху во время выступления на общеполитических дебатах на Неделе высокого уровня 79-й сессии Генеральной ассамблеи ООН

В итоге за прошедший год ЦАХАЛ потерял убитыми всего 350 человек, включая потери на Западном берегу, на границе с Ливаном и от терактов внутри Израиля. Число убитых палестинцев в секторе Газа превысило 41 тыс. человек, из них около 70% составляют женщины и дети. Антитеррористическая операция превратилась в длительную карательную акцию. А самое главное, такого рода война в секторе Газа не имеет своего логического окончания и грозит длиться вечно.

Возникает закономерный вопрос: почему израильская разведка, столь эффективно работавшая с Ираном и «Хезболлой», так плохо себя показала в отношении ХАМАС? Например, лидер боевого крыла ХАМАС **Яхья Синвар** год скрывается на территории крошечного сектора Газа от израильских ударов и до сих пор жив.

Или почему не была заранее получена информация о нападении боевиков 7 октября? Хотя на этот счет мнения разнятся: некоторые израильские чиновники и военные считают, что предупреждений было более чем достаточно, намекая, что правительство специально их проигнорировало, чтобы иметь предлог для уничтожения ХАМАС.

Дело в том, что Ираном и Ливаном занималась внешняя разведка в тесном сотрудничестве с ЦРУ, а сектор Газа и

Западный берег рассматривались как территория Израиля, а значит, на них работает менее ресурсная контрразведка — ШАБАК. Тель-Авиву приходилось выбирать приоритетные направления работы, и это, безусловно, Иран и «Хезболла». А кроме того, возможно, в ХАМАС была лучше, чем в «Хезболле», поставлена работа контрразведки.

Пока шла операция против сектора Газа, начал радикализироваться Западный берег реки Иордан, находящийся под формальным управлением главы Палестинской администрации, главы Движения за национальное освобождение Палестины (ФАТХ) **Махмуда Аббаса**. ФАТХ был основан **Ясиром Арафатом**, считавшимся в Израиле террористом, а в 1994 году ставшим лауреатом Нобелевской премии мира.

Сегодня Махмуд Аббас молча наблюдает за тем, как израильские поселенцы продолжают «отжимать» у палестинцев все новые земли: на данный момент Израиль уже контролирует около половины территории Западного берега в границах 1967 года. В итоге многие местные молодые палестинцы разочаровались в «коллаборационистской» политике ФАТХ и явно симпатизируют кровавым, но дающим шанс на победу методам ХАМАС.

Результатом этой радикализации стало то, что на смену привычным полицейским операциям Израиля на За-

падном берегу по поиску террористов, а возможно, и будущих нобелевских лауреатов, пришли военные операции с использованием бронетехники и авиации, которая наносит удары с воздуха по палестинским городам. За последний год число палестинцев, погибших на Западном берегу от рук ЦАХАЛ и израильских поселенцев, превысило 600 человек.

Тем не менее, поскольку заявленные Нетаньяху цели в секторе Газа оказались невыполненными, а война перекинулась на Западный берег, в Израиле постепенно росло недовольство действиями правительства. В последние несколько месяцев возобновились массовые митинги оппозиции, в которых только в Тель-Авиве принимали участие до полу-миллиона человек, с требованием прекращения войны, освобождения оставшихся в живых заложников и отставки правительства. Демонстранты перекрывали автомобильные магистрали и вступали в стычки с полицией. Второго сентября прошла всеобщая забастовка с аналогичными требованиями, а Нетаньяху обвинил ее участников в том, что они поддерживают террористов.

Параллельно с этим начало расти недовольство правительством в армии, которая не понимает конечной цели войны в секторе Газа. Три месяца назад начальник генштаба ЦАХАЛ **Герци**



Халеви во время заседания кабинета министров Израиля обрушился на премьера с обвинениями в том, что политическое руководство проспало атаку ХАМАС, а теперь критикует действия ЦАХАЛ и ШАБАК.

А уже в августе министр обороны Израиля **Йоав Галлант** обвинил Беньямина Нетаньяху в срыве переговоров об освобождении заложников и назвал бессмысленным его план полной победы над ХАМАС. В ответ премьер-министр обвинил министра в «антиизраильской риторике». Можно было констатировать, что отношения армии и правительства накалились до невиданного ранее уровня.

Сыграл и внешний фактор. Интересы президентской кампании в США вынудили Белый дом публично потребовать от Нетаньяху прекращения войны в секторе Газа из-за боязни отпугнуть избирателей Демократической партии, среди которых существуют сторонники как Израиля, так и Палестины.

«Таким образом, перед Нетаньяху на ближайшие несколько месяцев стоит задача избавиться от давления Вашингтона, призвать к порядку военную элиту, консолидировать политические партии и израильское общество, которое усиленно расквашивают американцы. Война в секторе Газа не только перестала быть фактором консолидации, но и превратилась в повод для внутривосточного раскола. А вот наземная операция против “Хезболлы” на территории Ливана может вернуть единство общества или, по крайней мере, на время заставить оппозицию отказаться от попыток свергнуть правительство», — писал «Монокль» в июле этого года (см. «Ближний Восток на пороге новой войны», № 28).

Успешное начало операции Израиля против «Хезболлы» превысило все возложенные на нее политические ожидания: израильтяне, разуверившиеся было в силе своей армии и спецслужб, вновь ощутили себя самыми сильными на Ближнем Востоке, протесты оппозиции прекратились, а рейтинг партии Нетаньяху «Ликуд» устремился к своим историческим максимумам. Тяжелая и медленная война, двигавшаяся словно старая скрипучая телега, вдруг приобрела небывалую стремительность, однако вызывая при этом опасения, что мчащаяся повозка лишена тормозов и управления, а своей скоростью обязана лишь гравитации и резкому уклону, по которому она несется к обрыву.

Эти страхи лишь усилились, когда Иран решил запустить по Израилю баллистические ракеты. Как и прошлый иранский удар по израильской территории в апреле этого года, он был заранее анонсирован.

Зачем Ирану было предупреждать врага? Для того, чтобы удар носил символический характер, как пощечина, не рассчитанная на нанесение увечий, дабы не допустить начала настоящей войны. По крайней мере, в прошлый раз 99% ракет и беспилотников были сбиты и Израиль практически не ответил, лишь заявив для сохранения лица об уничтожении беспилотником иранского радара системы ПВО.

Новый удар был приурочен сразу к двум событиям. Во-первых, Иран наконец-то решил отомстить Израилю за совершенное более двух месяцев назад в Тегеране убийство главы политбюро ХАМАС **Исмаила Хании**. Президент Ирана **Масуд Пезешкиан**, на инаугурацию которого приехал тогда Хания, объяснил, что задержка мести была вызвана обманом иранского руководства со стороны США, обещавших взамен добиться прекращения огня в секторе Газа. Теперь же «заодно» Тегеран отомстил и за убийство Хасана Насраллы.

Однако на этот раз произошла неожиданная история: Иран выпустил по Израилю, по разным оценкам, от 180 до 400 баллистических ракет, и значительная их часть преодолела израильскую систему ПВО. Хотя Нетаньяху и заявил, что сбито «большинство ракет», многочисленные видеозаписи свидетельствуют об обратном. А вот единственным погибшим стал палестинец, на которого упала часть сбитой ракеты.

Иран заявил об уничтожении 20 израильских самолетов F-35, но непохоже, что это соответствует истине. Прежде

всего, при ракетной атаке по протоколу безопасности вся авиация поднимается в воздух, а на спутниковых снимках атакованного аэродрома не было зафиксировано поврежденных самолетов. Да и сами скромные воронки на земле и слабые разрушения ангаров как-то не соответствовали боезаряду данного типа иранских ракет, который должен составлять внушительные 700–900 кг взрывчатки. У ряда специалистов закралось подозрение, что от греха подальше иранцы заменили боеголовки на менее мощные.

Тем не менее иранский ракетный удар стал шоком для израильского руководства: у премьера Израиля во время телевизионного обращения к гражданам заметно тряслись руки. При этом Нетаньяху отнюдь не трус, ранее он лично много раз участвовал в боевых действиях в составе диверсионно-разведывательного подразделения. Вероятнее всего, он не ожидал, что Израиль настолько уязвим перед иранским ракетным ударом. А если такая атака придется не по пустому аэродрому, а по критической инфраструктуре или по центру большого города? А если в качестве дополнения к заряду будет использован обогащенный уран, так называемая грязная бомба? Маленький Израиль попросту превратится в непригодное для жизни место вне зависимости от того, будет ли нанесен ответный ядерный удар по Ирану.

Поэтому превентивный удар по иранским ядерным объектам даже при помощи США перестал выглядеть таким заманчивым мероприятием, а Байден публично попросил Израиль этого не делать. Белый дом пообещал подумать над возможным ударом по объектам нефтяной промышленности Ирана, хотя стоит ожидать и ответа по промышленным объектам в Израиле, который нельзя будет отразить.

Возможно, что и в Ливане, и в Сирии ЦАХАЛ в будущем придется вести себя слегка сдержаннее. В общем, есть над чем поразмыслить.

Хотя израильский премьер пообещал дать Ирану жесткий ответ, пока что ЦАХАЛ наносит удары исключительно по территории Ливана, Сирии и Йемену. Нетаньяху хотя и жесткий политик, но очень прагматичный, и он постарается найти достойный выход из сложившейся непростой ситуации, может быть даже мирный. Пока стороны воздерживаются от серьезных эскалационных шагов, но количество провокаций и «ответов» на выходы за «красные линии» в конце концов могут накопить «качество», которое выльется в большую войну. ■

**Антитеррористическая операция в Газе превратилась в длительную карательную акцию. А самое главное, такого рода война не имеет своего логического окончания и грозит длиться вечно**

Елена Горбачева

## Иран и Израиль: прощупывая предел эскалации

Что удерживает Ближний Восток от большой войны и куда ведет логика «красных линий»



Военный парад 21 сентября 2024 года по случаю 44-й годовщины начала ирано-иракской войны в Тегеране

**П**рошел год с момента резкого обострения ситуации на Ближнем Востоке после страшного теракта, совершенного боевиками ХАМАС 7 октября, и вот сектор Газа лежит в руинах, на окраинах Бейрута складываются многоэтажные дома, а Иран уже во второй раз запускает по Израилю баллистические ракеты. Кажется, будто регион вернулся в свое обычное состояние, когда все воюют со всеми, и вот-вот грянет большая ближневосточная война, которая затронет и случайных свидетелей этого безумия, а дальше — только ядерные удары и разрастание конфликта до третьей мировой.

Однако, несмотря на яркую и эмоциональную картинку в новостных сюжетах, пока что все происходящее укладывается в традиционную ближневосточную логику эскалации — ровно до той степени, чтобы не переводить боевые действия

в полномасштабную войну. Иран продолжает лавировать между «красными линиями», внутренними и навязанными извне, а Израиль, используя представившееся окно возможностей до выборов президента США, действует дерзко и активно, но все же удерживается от крупной сухопутной кампании. Трясущиеся руки израильского премьера **Биньямина Нетаньяху** под комментарии об ударах Ирана по своей территории 1 октября весьма красноречиво говорили о том, что и Тель-Авиву есть чего бояться.

С эскалациями вообще как? Главное, знать где остановиться, и сделать это вовремя. По меткому выражению **Федора Лукьянова**, главного редактора журнала «Россия в глобальной политике», все игроки надеются пройти по лезвию, не потеряв управляемость эскалации: «В определенном мастерстве участникам не откажешь, но сорваться все легче». Слишком сильно меняется политическая

картина мира, и как в деталях сложится конфигурация сил на Ближнем Востоке, предсказать пока не берется никто.

**Ядерная неопределенность**

Есть точка зрения, что главной причиной резкого обострения ситуации на Ближнем Востоке стали страхи Израиля по поводу ядерной программы Ирана: якобы Тегерану до получения бомб остались считанные месяцы, что и спровоцировало Тель-Авив развязать эскалацию в попытке втянуть Иран (а следом и США) в большую войну.

Действительно, с обретением Ираном ядерного оружия расклад сил может кардинально измениться — и на уровне субрегионов, и на всем Ближнем Востоке. Оставим пока вопрос непростых и зачастую напряженных взаимоотношений Тегерана с другими государствами «благодатного полумесяца» и Персидского залива. Возможное появление у



Исламской Республики ядерного оружия, безусловно, беспокоит ближайших соседей: к тому же это может спровоцировать новый виток гонки вооружений с последствиями, выходящими за пределы региона. Но прежде всего именно Израиль неизбежно потеряет региональную монополию на безответный ядерный удар.

Еврейское государство формально не входит в клуб обладателей ядерного оружия, не участвует в программе по его нераспространению, а на все вопросы о наличии у него ядерных бомб многозначительно отмалчивается десятилетиями: такую политику Израиля в прессе прозвали «ядерной неопределенностью». Между тем, по данным Стокгольмского института исследования мира SIPRI, у Тель-Авива имеется по меньшей мере 90 ядерных боеголовок (у Северной Кореи «всего» 50).

Но самое интересное, именно Израиль в свое время помог Ирану сделать первые шаги к обладанию ядерными технологиями. Еще в 1960–1970-е годы отношения между ними были крепки как никогда. Страны активно сотрудничали в научно-технической и военной сфере, совместно разрабатывали ракеты и другие виды вооружения, а израильские специалисты помогали запускать исследовательский ядерный реактор, переданный Ирану американцами в 1967 году; они же прислали в Иран и топливо. Часть будущих иранских ядерщиков прошла обучение во Франции. Начало мирной ядерной программе было положено, и Иран планировал до 1990-х годов построить 23 собственных реактора.

### Любимая жена

Даже после того, как власть в Тегеране перешла в результате исламской революции к фундаменталистам, а на первый план в отношениях между странами вышла идеология, обе страны — и Иран, и Израиль — умудрялись играть на тонком и сложном балансе региональных интересов, а где-то даже действовали будто заодно. Израиль открыто провозгласил Иран своим наиглавнейшим врагом позже.

В 1990-е годы в результате второй войны в Персидском заливе сложились обстоятельства для перераспределения сил в регионе. Формально и Иран, и Израиль в антииракскую коалицию не входили, но за несколько лет до операции «Буря в пустыне» Иран сам воевал с Ираком, причем Багдад напал первым, опасаясь экспорта исламской революции, и ему активно помогали США. Позже позиция невмешательства Ирана была позитивно расценена американцами и в теории

могла быть поводом для того, чтобы попытаться восстановить с Тегераном отношения, утраченные после исламской революции. Ведь до прихода к власти аятолл Иран был «любимой женой» США и важным проводником американских интересов в регионе.

Иран сумел с выгодой для себя воспользоваться результатами второй войны в Заливе: дождался свержения давнего соперника, **Саддама Хусейна**, укрепил связи с арабскими странами, начал заявлять о себе как о важной политической силе в регионе и даже — при помощи Китая — перенес извечное соперничество с Саудовской Аравией в другие, более мирные сферы, прежде всего в экономическую плоскость.

США, с одной стороны, были заинтересованы в диалоге с Ираном по целому комплексу местных проблем, однако во многом благодаря стараниям Израиля, который не мог допустить усиления своего конкурента в глазах главного союзника, Иран стал преподноситься как угроза миру (громче всех об опасности ядерной программы Ирана говорили именно в Тель-Авиве), а позже стал частью «шиитского полумесяца», «оси зла» и т. д.

Публичное провозглашение Ирана главным врагом случилось после прихода к власти в Иране молодого и дерзкого президента **Махмуда Ахмадинежада**. Он не скупился на эмоции и щедро сыпал в адрес «сионистского режима» проклятия, призывая «стереть Израиль с карты мира», «отсечь ему руки» и всё в таком духе. Израильские политики ухватились за эти лозунги и превратили иранскую угрозу из популистской кампании для внутреннего потребления в главную экзистенциальную проблему для Израиля, используя такие же громкие популистские приемы. Например, в 2006 году Биньямин Нетаньяху, уже будучи лидером партии «Ликуд», в присутствии нескольких десятков дипломатов и журналистов сообщил, что подает иск на Ахмадинежада в Международный суд в Гааге.

### А что же ядерная программа?

Собственно, в качестве главной «пугалки» в глазах мировой общественности Израиль преподносил ядерные исследования Ирана, которые с начала 2000-х находились под весьма пристальным вниманием МАГАТЭ и международного сообщества. В 2002 году Иран проинформировал агентство, что собирается начать работы в сфере атомной энергетики, и заодно признал, что проводил исследования и раньше. Вплоть до 2015 года шли разбирательства, и в конце концов агентство вынесло вердикт: ядерная деятельность велась, но в рамках

научных исследований, а достоверных признаков создания ядерного оружия МАГАТЭ не обнаружило.

При посредничестве Совета Безопасности ООН была заключена так называемая ядерная сделка: доступ к ядерным объектам в обмен на отмену ранее наложенных с подачи США санкций. Однако в мае 2018 года США в одностороннем порядке вышли из договора, восстановили все ограничения, а ЦБ Ирана отключили от SWIFT. Раздосадованный таким демаршем Иран — и то спустя год — заявил, что снимает запрет на обогащение урана выше определенного уровня.

Уже как-то забылось, что и у Ирака когда-то была своя ядерная программа. Саддам Хусейн, до того как был назначен тираном и диктатором, вполне активно и открыто сотрудничал по ядерным делам с Францией и Италией. В этой стране могло быть два реактора: один не доплыл до места назначения, его подорвали вместе с кораблем агенты израильской разведки, второй разбомбили — сначала удар по нему нанесли истребители Ирана во время ирано-иракской войны, а окончательно его уничтожили израильские ВВС в 1981 году. Что ж: иранцы, в свою очередь, спрятали свои объекты более надежно.

Весной 2024 года исследовательская служба Конгресса США представила доклад, в котором заявлялось следующее: «Иран не принял решения о разработке ядерного оружия, согласно февральским и мартовским публичным оценкам разведки США».

В официальных кругах часто говорят, будто Тегерану — при условии возобновления работ — на создание атомной бомбы потребуются от недели до нескольких месяцев, но, как подчеркивалось в докладе, разведывательное сообщество полагает, что на это уйдет минимум год, в особенности если речь идет не об одной бомбе, а о нескольких, да и работы эти на данный момент прекращены.

«У нас нет решения о создании ядерной бомбы», — заявил в одном из своих недавних интервью **Камаль Харази**, советник аятоллы **Али Хаменеи**, ссылаясь на действующую еще с начала 2000-х годов фетву о запрете на производство ядерного оружия. «Но если существование Ирана окажется под угрозой, то у нас не будет иного выбора, кроме как изменить нашу военную доктрину».

Безусловно, американцы очень обеспокоены иранской ядерной программой, однако времена давно не те: фокус с очередной «пробиркой Пауэрла» уже не прокатит, а обоснование в духе «нам кажется, они там делают ядерную бомбу» будет в глазах мирового сообщества очень слабым. Тем более что на



AP PHOTO/AND SALEM

Президент Ирана Масуд Пезешкиан признался, что его обманул Запад

носу крайне чувствительные для американского истеблишмента выборы. А поэтому команда **Джо Байдена** изо всех сил пытается удержать Израиль от нанесения ударов по ядерным объектам Ирана, обосновывая это заявлениями своей разведки.

Конечно, совершенно не исключено, что у этой же разведки сразу после выборов внезапно найдутся совсем другие сведения. Через бывших чиновников от МАГАТЭ уже появилась информация, будто Иран может создать десять ядерных боеголовок уже к апрелю 2025 года.

Так что пока Израиль активно пользуется образовавшимся окном возможностей. Учитывая информацию о том, что убитый Израилем лидер «Хезболлы» **Хасан Насралла** был согласен на деэскалацию и прекращение огня (как был готов к этому и относительно умеренный лидер политического крыла ХАМАС **Исмаил Хания**), складывается ощущение, будто дело и правда не в угрозе Израилю с севера, а в чем-то более важном, чем обретение вождя стратегической «ширины»: в самом существовании еврейского государства.

### В борьбе за лучшее место

Кажется, будто обстановка на Ближнем Востоке накаляется и нет никаких признаков или сигналов, которые могли бы свидетельствовать о том, что напряжение начало спадать. По оценке чрезвычайного и полномочного посла России в Ливане **Александра Рудакова**, есть лишь один позитивный сценарий — безоговорочное прекращение огня, стол переговоров и дипломатическая развязка, какой бы она ни была. Все остальные сценарии, которых огромное множество, один другого хуже.

Если смотреть шире, то Ближний Восток сейчас находится в процессе трансформации архитектуры безопасности, которая, в свою очередь, является отражением более глобальных процессов мировой политики, поясняет «Моноклю» **Руслан Мамедов**, научный руководитель Центра внешнеполитического сотрудничества им. Е. М. Примакова, старший научный сотрудник Института востоковедения РАН. В этом смысле ряд региональных держав стремится пройти через трансформационный период и зафиксировать свое положение в будущем региональном порядке.

Когда-то, рассказывает Мамедов, проводниками безопасности в регионе были Советский Союз и США, а остальные страны можно было назвать потребителями безопасности. «В какой-то момент из этой архитектуры безопасности выпал СССР. Россия вернулась, но уже не стремилась восстанавливать влияние в прежних параметрах, то есть брать на себя ответственность абсолютно за все, а придерживалась более прагматичного подхода. США, в свою очередь, стремятся сохранить статус-кво как минимум, но у них сейчас сложились очевидные приоритеты на других направлениях — в Европе и в Китае. Ближнему Востоку они уделяют меньше внимания, хотя контроль над всем, что связано с нефтью в Персидском заливе, и поддержка их главного партнера, Израиля, для них по-прежнему важны. Кроме того, в регионе усиливается влияние Китая: они не заходят в конфликты непосредственно с проецированием силы, но присутствуют в экономическом и политико-дипломатическом контексте, и это важный момент, потому что еще лет двадцать назад такого никто не мог и предположить».

Ближний Восток как регион характеризуется тем, что здесь никогда не было одного крупного большого игрока, вокруг которого выстраивается все остальное, но есть ряд средних держав, которые постоянно между собой конкурируют. Нынешняя архитектура закладывалась в период, когда Израиль встал на путь поэтапного, постепенного выстраивания отношений с арабскими странами, что в идеале должно было подтянуть их одну за другой к миру с Тель-Авивом. В какой-то момент что-то пошло не так: игнорирование палестинского вопроса в итоге разрушило все результаты этого довольно-таки длительного процесса, воплотившегося в 2020 году в виде так называемых Соглашений Авраама между арабскими государствами и Израилем о нормализации отношений.

Сейчас, с одной стороны, Иран стремится удержать свой статус-кво, с другой — Израиль, для которого вопрос отсутствия стратегической глубины (попросту говоря, слишком маленькая и узкая территория вдоль моря) признается в качестве проблемы в доктрине национальной безопасности.

По сути, сам по себе Израиль не способен вести затяжные конфликты против превосходящих его по численности противников и не сможет уничтожить своих врагов полностью либо вывести их из войны: держать форму ему помогали стоящие за его спиной США и многозначительное молчание по поводу наличия у Тель-Авива ядерного оружия.

### Грянет или нет?

Часто можно слышать утверждение, будто война на Ближнем Востоке не нужна никому. Об этом свидетельствовал, в частности, тот факт, что конфликты здесь тлеют десятилетиями, вспыхивают и затухают на время, и так по кругу. Достаточно вспомнить ритуальный многолетний обмен угрозами и ударами между Израилем и той же «Хезболлой» или события весны этого года, когда после удара Израилем по посольству Ирана в сирийском Дамаске Иран запустил в сторону еврейского государства свыше 170 беспилотников, три десятка крылатых и более сотни баллистических ракет, но заранее уведомил об этом и тем самым дал возможность как следует подготовиться к атаке.

Биньямин Нетаньяху с момента прихода к власти взял курс на отказ от идеи создания палестинского государства и стремился подтягивать страны региона по одной, и эта тактика в итоге провалилась, добавляет Руслан Мамедов. «Но посмотрите: Иордания верна своему мирному договору, то же делает Египет. У Ливана или Сирии также нет никако-



го желания воевать с Израилем, и даже Иран к этому не расположен, потому что все эти страны больше думают о собственном развитии. С другой же стороны мы видим игрока, который особенно за себя переживает из-за отсутствия стратегической глубины, что отчасти и определяет его поведение».

При этом нельзя не отметить, что и Израиль, несмотря на громкие акции, все же воздерживается от полномасштабных боевых действий в том же Ливане, пояснил «Моноклю» вице-президент Российского совета по международным делам **Михаил Маргелов**. «Израиль силами спецназа при поддержке бронетехники осуществляет так называемую активную оборону. Они в первую очередь уничтожают бункеры в приграничных районах Ливана, бьют по складам и базам хранения ракет, вооружения, взрывчатки. Судя по всему, правительство Нетаньяху не заинтересовано в масштабной армейской операции, в противном случае они бы начали ее уже давно. На масштабную войну ни у кого на данный момент нет политических сил и возможностей, у США и Израиля в первую очередь».

Несмотря на нагнетание истерии в мировых медиа, ближневосточной войны по образцу 1967-го (Шестидневной) или 1973 года (Войны Судного дня) все же не случится, полагает эксперт.

### Если не война, то что?

Так почему же о большой войне говорят все громче? Повод опасаться и правда есть: кажется, даже влияния Белого дома уже не хватает для того, чтобы удержать Тель-Авив от эскалации (один демонстративный сигнал к атаке на «Хезболлу», сделанный Нетаньяху прямо из нью-йоркского отеля, чего стоит). Кажется, будто и дипломатических усилий влиятельных арабских стран недостаточно, чтобы осадить Израиль (либо повлиять на него через тех же американцев), а неарабские государства, такие как Турция, не обладают возможностью влиять на конфликт иначе, чем громкими заявлениями для прессы. Или не хотят этого.

Конфликт должен пройти через две критические точки: непосредственно выборы в США, которые состоятся меньше чем через месяц, 5 ноября, а далее всем придется как-то дотянуть до января, пока новый президент не будет приведен к присяге. По мнению Маргелова, к концу февраля, когда все ключевые фигуры рассядутся в Вашингтоне по кабинетам, они начнут активно заниматься политическим урегулированием всех мировых конфликтов, начав с ближневосточного.

К настоящему моменту сложились обстоятельства для обсуждения идеи

коллективной безопасности в регионе, добавляет Руслан Мамедов. «И иранцы, и саудиты готовы разговаривать, хотя раньше это было проблемой и они активно враждовали в разных точках Ближнего Востока. К слову, в российской концепции прописаны конкретные шаги осуществления этой идеи, какие фазы нужно пройти. Если этим обсуждениям будет дан ход, думаю, реально будет выйти на договоренности сперва в зоне Персидского залива, а потом распространить эти принципы и на другие территории. Помешать этому может, опять-таки, палестинский вопрос как самый застарелый и ценностный конфликт в регионе».

Возвращаясь к вопросу ядерного оружия. По мнению Мамедова, можно ожидать не апокалипсиса, а совсем иного результата: после того как Иран получит ядерное оружие, оно появится и у Саудовской Аравии, а значит, всем в регионе придется как-то договариваться. «Вполне можно допустить, что выстроится некая стратегическая стабильность на региональном уровне. Однако гарантий нет: мало ли, кто как себя поведет и в чем увидит для себя экзистенциальную угрозу».

Складывается ощущение, будто Израиль, выбрав тактику звонких и точечных ударов, делает ставку не на полноценную большую войну, а стремится максимально спровоцировать политическое возмущение внутри Ирана. По мнению Михаила Маргелова, используя в том числе

**Конфликт должен пройти через две критические точки: непосредственно выборы в США, которые состоятся меньше чем через месяц, 5 ноября, а далее надо как-то дожить до января, пока новый президент не будет приведен к присяге**

«дворовую логику» обязательного ответа на любое действие противника, Израиль, как охотник, очень последовательно «обкладывает» жертву и ведет Иран за флажки в надежде, что там произойдет политический взрыв.

«Я уверен, что в ответ на эту тактику Иран сам будет создавать условия для того, чтобы конфигурация власти внутри страны изменилась. А внутри иранского общества действительно идут какие-то непростые процессы, ускользающие от взгляда сторонних наблюдателей: достаточно упомянуть, что удар силами КСИР по территории Израиля санкционировал именно духовный лидер, а иранский президент узнал о нем постфактум».

Иран без аятолл вовсе не обязательно станет антироссийским, добавляет Маргелов. «Шахский режим активно сотрудничал и с Израилем, и с США, но он, в отличие от той же Турции, не был членом НАТО и поддерживал тесные отношения с Советским Союзом, например покупал технику двойного назначения». Если допустить кардинальное изменение политической конфигурации Ирана, то главным выгодоприобретателем от смены режима в этой стране станут не Израиль и даже не США, а в первую очередь арабские страны.

Сейчас руководство Исламской Республики вынуждено заново оценить картину региональных угроз, высказал свое мнение в рамках дискуссии клуба «Валдай» **Адлан Маргоев**, научный сотрудник Института международных исследований МГИМО. По его словам, Иран находился перед выбором: продолжать ядерные исследования или попытаться договориться о взаимоприемлемых условиях сосуществования в регионе.

Ранее Иран выбирал дипломатические методы урегулирования, но с усугублением ситуации в области безопасности ему придется пересматривать свою военную доктрину. «Обезглавливающими ударами по своим противникам Израиль обесценивает сдерживающий потенциал ракетной программы Ирана и программы разработки беспилотников и впервые показывает Исламской Республике, что, даже если у вас есть достаточный ракетный арсенал, это вам не поможет. В свою очередь, медийное заигрывание Израиля с иранской публикой через видеообращение Нетаньяху как игра в Иране не воспринимается. В Израиле это воспринимают иначе, и им краткосрочные успехи по обеспечению национальной безопасности кажутся сегодня главным фактором. Мы видим, что ситуация может выйти на следующий раунд эскалации с гораздо более долгоиграющими последствиями для безопасности в регионе».

Доля валового накопления в ВВП недотягивает до 20%

Отношение средней пенсии к средней зарплате снизилось до 25%

Валютные депозиты населения в России с начала СВО уполовинились

Росстат обнародовал структуру использования ВВП во втором квартале 2024 года, а также подтвердил сделанную оценку методом «по производству» динамики валового внутреннего продукта в апреле–июне по отношению ко второму кварталу прошлого года — 4,1%. Напомним, по итогам прошлого года ВВП РФ вырос на 3,6%, в нынешнем диапазоне оценок — от 3,5 до 4,0%.

Что касается структуры использования ВВП, то она достаточно инерционна. Несмотря на серьезные структурные сдвиги в российской экономике с начала СВО, доли основных элементов использования валового продукта изменились по сравнению с довоенным периодом не слишком сильно. Единственное исключение — резкое снижение чистого экспорта — с 9,3% ВВП в 2021 году до 5,4% в первом полугодии 2024-го. Валовое накопление основного капитала снизилось на 0,5 п. п., до 18,7% ВВП, а конечное потребление выросло, особенно заметно для сектора органов государственного управления — до 19,5%. По-прежнему около половины ВВП формирует конечное потребление домохозяйств.

По оценке Минэкономразвития России, в августе 2024 года рост ВВП составил 2,4% в годовом выражении после 3,5% в июле. Причина торможения, как считает МЭР, сдвиг «вправо» уборочной кампании в сельском хозяйстве. В целом за восемь месяцев 2024 года рост ВВП составил 4,2%.

В сентябре спрос на продукцию продолжал сокращаться: баланс («роста» к «снижению») остался отрицательным, сообщил **Сергей Цухло** из Института народнохозяйственного прогнозирования РАН по результатам очередной волны опроса промышленных предприятий.

Подобная динамика продаж логично вызвала увеличение неудовлетворенности объемами продаж: доля ответов «ниже нормы» поднялась до 33% после минимума этого показателя в 19%, зарегистрированного в марте 2024 года. Абсолютный (1992–2024) минимум доли ответов «ниже нормы» был получен в марте 2021 года и составил 16%.

Охлаждение экономики заставило предприятия вернуться к политике минимизации запасов готовой продукции. В сентябре баланс оценок стал

отрицательным, то есть доля ответов «выше нормы» оказалась меньше доли ответов «ниже нормы». Формально это является стимулом для расширения производства, но в условиях негативной динамики спроса и выпуска такая политика управления запасами готовой продукции демонстрирует высокую уверенность промышленности в реализации негативных сценариев, считает Цухло.

Инвестиционные планы промышленности в третьем квартале растратили рекордный оптимизм марта и ушли в минус, то есть намерений сократить инвестиции стало больше, чем планов их увеличить. Баланс оказался символически (пока совсем не критично) отрицательным.

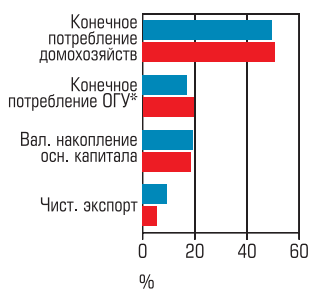
По итогам первой половины 2024 года отношение средней назначенной пенсии в России к средней зарплате (так называемый коэффициент замещения) снизилось до 25%. Показатель последовательно падает с 2015 года, и хуже сегодняшнего соотношение пенсий и зарплат было только в 2007–2008 годах. Относительно приемлемым значением коэффициента замещения считается 40%, но до этого гроссмейстерского уровня наш показатель в новейшей истории России не добирался никогда: максимума на уровне 35,7% коэффициент замещения достигал в 2010 году.

В последние годы на фоне быстрого роста зарплат отставание в масштабе индексации пенсий увеличивается. Так, в 2023 году номинальный прирост зарплат в стране превысил 14%, а в первом полугодии 2024-го он составил 18%. Пенсии же за этот период выросли на 9,3 и 7,6% соответственно. Если в 2023–2024 годах доходы работников увеличились совокупно на 32%, то пенсии только на 16,9%. Этот разрыв сохранится и в 2025 году, а значит, коэффициент замещения продолжит снижаться. Как следует из проекта бюджета Социального фонда, внесенного в Госдуму 30 сентября, уровень пенсий в России после их индексации с 1 января вырастет на 7,3%. При этом прирост номинальных зарплат превысит 10%, а прогнозная инфляция составит 4,5%.

Вклады и счета населения в российских банках, номинированные в иностранной валюте, с начала СВО сократились более чем вдвое: до 41,5 млрд долларов против 90,4 млрд на начало 2022 года. За этот период доля валютных вкладов в совокупных депозитах и на счетах домохозяйств снизилась с 19 до 7%. Это исторический минимум. Предыдущий был зафиксирован в декабре 2007 года на уровне 12%.

Вклады и счета населения в российских банках, номинированные в иностранной валюте, с начала СВО сократились более чем вдвое: до 41,5 млрд долларов против 90,4 млрд на начало 2022 года. За этот период доля валютных вкладов в совокупных депозитах и на счетах домохозяйств снизилась с 19 до 7%. Это исторический минимум. Предыдущий был зафиксирован в декабре 2007 года на уровне 12%.

Структура использования ВВП за последние три года сдвинулась в пользу госсектора при значительном сокращении чистого экспорта



\*Органы государственного управления.

■ 2021 год ■ 1-е полугодие 2024 года

Источник: расчеты «Монокля» по данным Росстата

Отношение средней пенсии к средней зарплате неуклонно снижается после 2015 года



коэффициент замещения, %

Источник: расчеты «Монокля» по данным Росстата

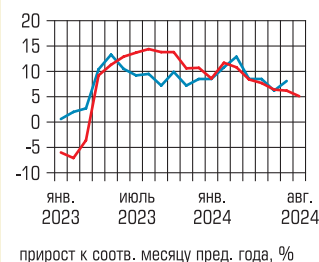
Валютные депозиты населения в российских банках с началом СВО сократились вдвое



■ Депозиты домохозяйств в валюте  
■ Доля валютных депозитов (правая шкала)

Источник: расчеты «Монокля» по данным Банка России

Рост розничных продаж последовательно замедляется с апреля 2024 года



■ Реальная зарплата  
■ Оборот розничной торговли в пост. ценах

Источник: Росстат



# МОНОКЛЬ

7–13 СЕНТЯБРЯ 2024 № 41 (1360)

WWW.MONOCLE.RU

## КЛИНЧ НЕПРИМИРИМЫХ

БЛИЖНИЙ  
ВОСТОК  
В ШАГЕ  
ОТ БОЛЬШОЙ  
ВОЙНЫ  
/ СТР. 42





ФОТО: ХОССЕЙН БЕРИС/МIDDLE EAST IMAGES/ACAPRESS

# Содержание

## ПОВЕСТКА ДНЯ

4

### разное

ТРУДНОСТИ ПЕРЕВОДА С АРАБСКОГО

??

## ТЕМА НЕДЕЛИ

### редакционная статья

10

НАЦПРОЕКТЫ: ОТ ТРЕНИРОВОК  
К СОРЕВНОВАНИЯМ

БЮДЖЕТ-2025: БОЛЬШИЕ ЗАДАЧИ

11

Федеральный бюджет в полной мере взял на себя роль катализатора экономического роста. При этом в него заложен впечатляющий рост доходов от НДС и налога на прибыль — это обеспечат налоговая реформа, рост экономики, зарплат и импорта, а также ослабление рубля

«ЭКОНОМИКА ПРОХОДИТ  
ЧЕРЕЗ ТРАНСФОРМАЦИЮ И НУЖДАЕТСЯ  
В ПОДДЕРЖКЕ»

15

Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина Владимир Назаров ответил на вопросы «Монокля» о трансформации бюджетной политики и ее взаимосвязи с политикой Банка России

ЖИЛИЩНЫЙ БУМ, НО НЕ ТОТ

17

Национальный проект «Жилье» продлен без учета того, что он разбалансировал рынок недвижимости и не достиг цели по строительству многоэтажного жилья

## РУССКИЙ БИЗНЕС

«ГАЗПРОМ»: СПАСЕНИЕ ДОСТОЯНИЯ

19

Владимир Путин поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Крупнейшей газовой компании страны придется все больше разворачиваться вовнутрь, развивать производство продукции из газового сырья с большей добавленной стоимостью

АТЛАНТИЧЕСКИЙ ЛОСОСЬ СТАЛ ЗОЛОТЫМ

24

В России в 2024 году резко выросли цены на семгу и морскую форель. Основная причина — падение объемов импорта мальков для аквакультуры. В итоге компании задумались о создании

собственных заводов по производству рыболовецкого материала

ИНВЕСТИЦИИ СТАЛЬНОГО МАГНАТА: МОЛОКО,  
ПЮРЕ И КАШИ

28

Агрохолдинг «Румелко», принадлежащий Владимиру Лисину и Новолипецкому металлургическому комбинату, приобрел производителя детского питания «Фрутоняня»

ДЕВЕЛОПЕРЫ ГОТОВЯТСЯ К КРИЗИСУ

31

Международный строительный форум 100+ TechnoBuild в Екатеринбурге продемонстрировал предкризисное состояние российского рынка девелопмента и отразил ряд трендов, от модернизации стройки до поиска нового архитектурного стиля

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

«ДЛЯ IPO РЫНОК СЕЙЧАС СЛИШКОМ  
СПЕКУЛЯТИВНЫЙ»

35

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков — о том, почему мы не видим шквала IPO, о моде на ЦФА и о том, как криптовалюты отбирают аудиторию у классических брокеров

## НАУКА И ТЕХНОЛОГИИ

ОБМАН МОЗГА

40

Одного из самых известных в мире нейробиологов уличили в подделке результатов экспериментов

## ПОЛИТИКА

БЛИЖНИЙ ВОСТОК НА СПИРАЛИ

ЭСКАЛАЦИИ

42

Новый иранский удар баллистическими ракетами по Израилю может остановить амбициозные планы Биньямина Нетаньяху по спасению своей репутации, партийных рейтингов и имиджа самой боеспособной силы в регионе. Но еще несколько кругов по лестнице эскалации — и большую войну на Ближнем Востоке не оставит ничто

ИРАН И ИЗРАИЛЬ: ПРОЩУПЫВАЯ ПРЕДЕЛ  
ЭСКАЛАЦИИ

48

Что удерживает Ближний Восток от большой войны и куда ведет логика «красных линий»

## ИНДИКАТОРЫ

52



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.

ЛЮДИ НОМЕРА



АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНЧУК/ФОТОЛОСТ-АГЕНТСТВО ТАСС

ВЛАДИМИР НАЗАРОВ

«Согласно российскому законодательству, Банк России является независимым. В рамках своего мандата он преследует цель стабилизации уровня цен. При этом нельзя сказать, что ЦБ и правительство не координируют свою политику — происходит плотная работа, обмен мнениями и коммуникация. Как правительство, так и Центральный банк учитывают решения друг друга, но не могут диктовать друг другу алгоритм действий».

15



ОЛЕГ СЕРДЕННИКОВ

ВЛАДИСЛАВ КОЧЕТКОВ

«Мы много лет говорили про финансовую грамотность населения — так вот, с ней уже все нормально. Не хуже, чем в Америке или в Европе, наше население разбирается в финансовых инструментах. А собственники, гендир, финдир не понимают в них ничего. На встрече с каким-то достаточно крупным региональным предпринимателем, когда ты начинаешь рассказывать, как работает рынок облигаций, рынок акций, — он про это не слышал никогда».

35



СВЕТЛАНА ПОСТОВЕНКО

МИХАИЛ МАРГЕЛОВ

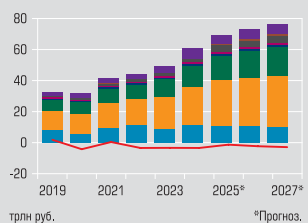
«Иран без аятолл вовсе не обязательно станет антироссийским. Шахский режим активно сотрудничал и с Израилем, и с США, но он, в отличие от той же Турции, не был членом НАТО и поддерживал тесные отношения с Советским Союзом, например покупал технику двойного назначения. Если допустить кардинальное изменение политической конфигурации Ирана, то главным выгодоприобретателем от смены режима в этой стране станут в первую очередь арабские страны».

48

ПРОГНОЗЫ НОМЕРА

Невзирая на рост расходов, дефицит бюджета останется небольшим

График 1



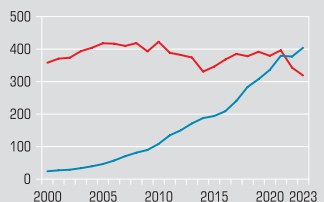
■ Нефтегазовые доходы ■ Нефтегазовые доходы  
■ НДС ■ Акцизы ■ Ввозные пошлины  
■ Налог на прибыль ■ НДФЛ  
■ Прочие нефтегазовые доходы  
■ Дефицит(-)/профицит(+)

По итогам 2024 года рост ВВП составит 3,8–3,9%, и треть этого роста — результат бюджетного импульса, считает главный экономист ВЭБ.РФ Андрей Клепач. В 2025 году бюджетный импульс будет иметь большое значение, хотя вклад бюджета в экономический рост составит 0,5–0,7 процентного пункта.

11

Китай обогнал ЕС по потреблению газа

График 5



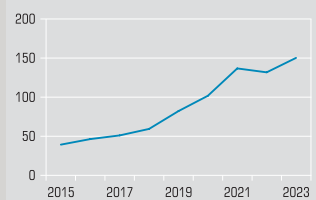
■ Китай ■ ЕС

В следующие пятнадцать лет потребности Китая в импортном газе могут удвоиться и составить порядка 330 млрд кубометров. По оценкам Марии Беловой из компании «Имплемент», обсуждаемые объемы поставок по проекту «Силы Сибири — 2» будут востребованы в Китае после 2035 года.

19

Производство лосося стало динамично расти после введения продуктового эмбарго в 2014 году

График 1



■ Производство аквакультурного лосося

Согласно оценкам Центра отраслевой экспертизы Россельхозбанка, российский рынок аквакультуры к 2027 году вырастет до 183 тыс. тонн при прогнозе потребления в 250 тыс. тонн. При этом инвестиционная емкость рынка аквакультурного лосося оценивается в 70–100 млрд рублей.

24

## Сверхприбыль банков: жирок не срежут



Банки максимизируют прибыль во многом за счет государственного бюджета

Российские банки в 2025 году могли бы заплатить в бюджет дополнительно около 200 млрд рублей — в виде налога на сверхприбыль. Соответствующий законопроект внесли в Госдуму депутаты от «Справедливой России».

Авторы законопроекта опираются на прогноз ЦБ касательно прибыли банковского сектора: в 2024 году она может составить 3,1–3,6 трлн рублей. В 2023-м российские банки заработали 3,3 трлн. «По сравнению с 2022 годом финансовый результат банковского сектора увеличился более чем в 16 раз. <...> В связи с этим предлагается механизм изъятия дополнительной прибыли банковской сферы посредством введения разового налога», — пишут авторы законопроекта.

Сверхприбыль в документе определяется как превышение средней арифметической величины прибыли за 2023–2024 годы над средней арифметической величиной прибыли за 2021–2022-й; ставка составит 10%, а сам налог будет разовым.

Однако против неожиданно выступил Минфин: он считает, что достаточно повышения ставки налога на прибыль до 25% с 2025 года, которое коснется и банков.

Напомним, в прошлом году в России уже вводили разовый налог на сверхприбыль, так называемый windfall tax, который выплачивался по такой же схеме — с превышения средней прибыли за 2021–2022 годы аналогичного показателю за 2018–2019-й. Сбербанку России этот налог тоже коснулся, правда, вместо изначально заявленных 10 млрд рублей Сбер перечислил в бюджет около 3 млрд — снижение выплаты банк объясняет изменением итоговой версии закона о налоге на сверхприбыль.

По оценкам «Монокля», на сей раз в случае принятия законопроекта «Справедливой России» Сбербанку пришлось бы заплатить в бюджет около 150 млрд рублей.

Эта история демонстрирует политический вес крупных банков, который логично вытекает из их огромного влияния на все процессы, происходящие в отечественной экономике. Чистая процентная маржа российских банков, особенно крупных, не опускается ниже 4%, какой бы период ни был в экономике — мягкой денежно-кредитной политики или жесткой, а высокие ставки по привлеченным пассивам с лихвой компенсируются высокими ставками по депозитам (подробнее см. «Остались при своих», «Монокль» № 34 за 2024 год).

Эта история демонстрирует политический вес крупных банков, который логично вытекает из их огромного влияния на все процессы, происходящие в отечественной экономике

Во многом это связано с главенствующей ролью банков как институтов, привлекающих сбережения и обеспечивающих бизнес капиталом: наш облигационный рынок все еще в зачаточном состоянии и не превышает 6% ВВП (если смотреть на долги нефинансовых компаний).

И можно было бы говорить, что банки, как частные структуры, имеют полное право максимизировать свою прибыль, если бы не одно «но»: максимизируют они ее во многом за счет государственного бюджета. Так, четыре-пять крупнейших банков определяют ход аукционов ОФЗ, где размещается новый долг, так что Минфин вынужден занимать под 16,6% годовых: хотя тот же Минфин присутствует в советах директоров банков с госучастием, скорректировать их жадность он почему-то не может. Значительная часть дохода от ипотечных кредитов обеспечена государством, которое субсидирует ставку по программам льготной ипотеки и тратит на это сотни миллиардов (кстати, лидер в выдаче льготной ипотеки — Сбербанк). В такой ситуации вопросов к банкам, получающим свои прекрасные финансовые результаты за счет бюджета, неминуемо будет возникать все больше. ■

## коротко

### Медтехника: инвестиции в инъекционные системы

Компания «Паскаль Медикал» (Московская область), выпускающая медицинские одноразовые трехкомпонентные шприцы, модернизировала производство, увеличив мощности на 15%, до 450 млн шприцев и 500 млн игл в год. Производство, включающее в себя полный цикл, от литья пластиковых компонентов и сборки игл до их сте-



В Подмоскowie увеличили производство сложных шприцев



рилизации, оснащено современными станциями непрерывного машинного контроля. Ряд технологических решений уникален и применяется только здесь, к примеру шприцы с двумя иглами: одна, с плоской заточкой, используется для набора лекарства, а вторая, острая, — для инъекции. Предприятие полностью перешло на отечественное сырье. Инвестиции в проект составили 3 млрд рублей. ■

### Устойчивое развитие: молоко разольют в переработанный пластик



Молочные бутылки станут экологичнее

Компания «Эконива», крупнейший производитель молока, на своем заводе «МосМедыньАгропром» (г. Калуга) начала разливать молоко в бутылки из полимерных гранул, в которых доля переработанного сырья составляет 25%. Как сообщают в компании, испытания новой тары показали, что она соответствует самым строгим нормативам в области пищевой безопасности и подходит для упаковки напитков и продуктов питания. На первом этапе планируется изготавливать из вторсырья только прозрачные бутылки для молока. На стадии испытаний — белые бутылки для кисломолочной продукции. «МосМедыньАгропром» перерабатывает 350 тонн молока в сутки. ■

### Микротурбинные электростанции: выпуск увеличен в пять раз



Иностранцев производителей заменили на «Калужском двигателе»

Компания «Калужский двигатель», производитель газотурбинных двигателей и автономных средств электроснабжения, увеличила в 5,6 раза, до 28 единиц в год, выпуск газотурбинных электростанций (ГТЭС) номинальной мощностью 100 кВт. Они предназначены для использования в экстремальных климатических условиях: при температуре от  $-60^{\circ}\text{C}$  до  $+45^{\circ}\text{C}$ , в энергоснабжении удаленных объектов, не имеющих доступа к Единой энергосистеме России. Это первое серийное отечественное производство ГТЭС, созданное после ухода с рынка иностранных поставщиков; локализация составляет 100%. Начат также опытно-промышленный выпуск ГТЭС мощностью 800 кВт. В проект инвестировано 537 млн рублей, из них 412 млн предоставил Фонд развития промышленности в виде льготного займа. ■

### Сингапур: первый случай коррупции за полвека



В Сингапуре поймали коррупционера

В Сингапуре на год осужден бывший министр транспорта этого городогосударства **Субраманиам Ишваран**, который входил в состав кабинета министров в течение 13 лет. Обвинение просило о сроке в шесть-семь месяцев. Суд обосновал более строгое, чем требуемое прокуратурой, наказание тем, что министр разрушил доверие общества к властным институтам. Ишварану вменили получение подарков на 300 тыс. долларов от представителей бизнеса, включая такие, как билеты на матчи Английской футбольной премьер-лиги, полеты на частных самолетах и пр. Последний коррупционный скандал в кабинете министров Сингапура с последующим заключением в тюрьму был в 1975 году. ■

### Африка: марокканская Троя

Следы крупного сельскохозяйственного поселения периода позднего неолита в 3400–2900 годах до н. э., сопоставимого по масштабам с Троей, обнару-



Уэд-Бехт по значению для истории не уступает знаменитой Трое

жены в Марокко. Археологи характеризуют этот объект как самый ранний и крупнейший сельскохозяйственный комплекс в Африке за пределами Нильского коридора. СМИ пишут, что археологический памятник Уэд-Бехт в Марокко был впервые обнаружен в 1930-х годах, но тогда его не исследовали. Археологи вернулись на него только в 2021 году. Ученые полагают, что сделанное открытие позволит расширить представление о вкладе жителей Африканского континента в развитие ранних средиземноморских обществ и о связях внутри них. ■

### Медицина: миллиметровые операционные роботы

Группа миллиметровых роботов провела первую малоинвазивную эндоскопическую операцию на закупоренном желчном протоке свиньи. Они очистили проток от наростов в нем опухолевой ткани с помощью электрического тока. В операции участвовали три робота, поскольку поодиночке им не хватило бы мощности для проведения нужных манипуляций. Эти роботы разработаны в Немецком институте исследования рака. Мини-роботы TrainBot могут не только провести хирургические процедуры, но и доставить лекарство точно в нужное место, передвигаясь в сложных биологических структурах. ■



Немецкие медики тренируются на свинках

## IT: Алё, Евгений Валентинович на связи!



ЕГОР АЛЕЕВ/ТАСС

Евгений Касперский начал создавать KasperskyOS более 20 лет назад

«Л» аборатория Касперского» продолжает тестировать сверхбезопасный смартфон на основе российской операционной системы KasperskyOS. Об этом сообщила управляющий директор компании в странах России и СНГ **Анна Кулашова**, на которую ссылается ТАСС. Она же привела новые подробности — о том, что будет в новом гаджете. По словам топ-менеджера, в нем есть работающая технология NFC, установлен мессенджер Telegram, но при этом пока нет камеры. Анна Кулашова добавила, что сама пользуется таким смартфоном и ей все нравится, а сейчас продолжается сбор отзывов от других специалистов, в том числе из партнерских компаний.

Впервые смартфон на своей операционной системе глава «Лаборатории» **Евгений Касперский** продемонстрировал еще в апреле этого года. Было также объявлено, что один из ведущих мировых производителей антивирусного программного обеспечения не станет делать свое «железо» для гаджета: смартфон будут выпускать в партнерстве с российской компанией «Аквариус», которая возьмет на себя изготовление аппаратной части устройства. «Лаборатория» же оснастит его всей необходимой программной начинкой в виде собственной операционной системы. Создание KasperskyOS началось более 20 лет назад, в ноябре 2002 года. Это решение представляет собой созданный с нуля совершенно новый программный продукт (в отличие от большинства других ОС, которые часто, например, создаются на основе программных платформ с открытым кодом типа Linux). Ключевое конкурентное преимущество KasperskyOS — «железобетонная» кибербезопасность пользователей.

Тут нет необходимости использовать антивирусную программу. Почему? Да потому, что изначальная архитектура такой

операционки исключает проникновение вирусов. Что делают традиционные антивирусные программные решения? Они защищают дыры в безопасности существующих цифровых платформ, гоняясь за находками хакеров, которые обнаруживают эти самые прорехи и изобретают способы в них проникнуть. Созданная профессионалами по кибербезопасности, KasperskyOS на корню пресекает возможность такой игры в кошки-мышки. Речь идет о так называемой микроядерной архитектуре, обеспечивающей изоляцию компонентов IT-системы. В этом случае все межпроцессорные взаимодействия контролируются заложенным в базовую функцию монитором безопасности. Та-

ким образом, система разрешает запускать только те процессы, что защищены политикой безопасности.

Изначально основное предназначение KasperskyOS — использование в корпоративной среде, например в промышленности и на предприятиях, связанных с критически важной инфраструктурой. Сам по себе программный продукт KasperskyOS был представлен еще в 2017 году, и с тех пор он постепенно внедряется на разных российских, а также на зарубежных предприятиях. Скажем, эта операционная система используется в работе РЖД, для управления системой «умный город» в ряде российских мегаполисов, с ее помощью контролирует работу своих станков Челябинский трубопрокатный завод.

Но вот сейчас она добирается и до частных пользователей в виде мобильной операционной системы для гаджетов. Этот процесс можно только приветствовать. По свежим данным той же «Лаборатории», в течение восьми месяцев 2024 года в России было осуществлено более 30 млн атак на устройства с самой распространенной сейчас в мире американской операционной системой Android. Это почти в два с половиной раза больше, чем за аналогичный период 2023 года. Появление в широком доступе мобильной KasperskyOS на смартфонах способно коренным образом изменить эту ситуацию. Правда, пока в «Лаборатории Касперского» не сообщают, когда состоится официальная премьера и старт продаж сверхбезопасного гаджета, но этого события можно ожидать в самом ближайшем будущем. ■

## Из рисовой шелухи сделают ценный компонент для микроэлектроники и фармацевтики

«К» омпания «Райс Ашти» запустила в Северском районе Краснодарского края первое в России промышленное производство чистого диоксида кремния и активированного угля по уникальной технологии — из золы рисовой лузги. Мощность завода — 450 тонн диоксида кремния в год с перспективой увеличения до 2500 тонн. Предприятие сможет перерабатывать до 60% рисовых отходов, образующихся в регионе при производстве рисовой крупы, при том что доля Краснодарского края в производстве риса составляет 70%. В проект, инвестором которого является группа «ХимРусАгро», принадлежащая бизнесмену **Искандару Махмудову**, вложено 657 млн рублей.

Чистый диоксид кремния, или кремнезем, — это аморфный белый порошок, необходимый компонент в производстве микроэлектроники, стройматериалов, лаков и красок, пищевых продуктов, ле-



Рисовая шелуха — основа микроэлектроники

карств, косметики. Кроме того, на базе «Райс Ашти» сейчас идут испытания нового продукта в сельском хозяйстве: ▼



► он будет применяться в качестве суперабсорбента для поддержания запаса влаги в почве в засушливой зоне. Объем рынка диоксида кремния в России, по оценкам, составляет около 70 тыс. тонн в год, из них больше половины — импорт. Спрос растет примерно на 10% ежегодно.

Традиционно диоксид кремния получают из кварцевого песка, однако эта технология экологически небезупречна. В России представлен и альтернативный запатентованный способ, экологически щадящий, он разработан брянской компанией «Экокремний» (см. «Экокремниевая баллада», «Эксперт» № 47 за 2018 год). Что касается получения диоксида кремния из рисовой лузги, то эта технология тоже известна давно, с 1980-х годов, однако большинство методик в мире

признаны не только небезопасными, но и дорогими.

«Райс Ашти» совместно с МГУ им. М. В. Ломоносова разработали инновационную технологию. Исследования длились десять лет. Как утверждают разработчики, их метод позволяет без вреда для окружающей среды получать диоксид кремния чистотой 99,99%, с площадью поверхности более 420 кв. м на грамм, чего в России до сих пор не удавалось никому. Помимо особо чистого диоксида кремния и активированного угля технология позволяет выпускать поликристаллический кремний. Он востребован в производстве солнечных панелей и монокремниевых электронного качества, между тем резервы поставок поликристаллического кремния солнечного качества сегодня считаются исчерпанными. ■

восстановления территориальной целостности необходимо пересмотреть систему управления страной и территориальное устройство, что невозможно без внесения изменений в Конституцию... Следовательно, «Грузинской мечте» необходимо иметь конституционное большинство в следующем созыве парламента, чтобы при необходимости без препятствий реализовать конституционные изменения для восстановления территориальной целостности», — сказал Иванишвили.

Тем временем США, прекрасно умеющие выстраивать логические цепочки, понимают, что Грузия полностью уходит из-под их контроля, и продолжают оказывать давление на Иванишвили, а также на грузинские власти.

В частности, появилась информация, что в западных банках по требованию США заблокированы деньги, принадлежащие родственникам Иванишвили. Посольство США в Грузии заявило, что их страна тут ни при чем, а деньги были заблокированы решениями судов Бермуд и Сингапура. При этом посол США в Грузии **Робин Данниган** подтвердила, что ранее встречалась с Бидзиной Иванишвили и поинтересовалась у него причиной нежелания общаться с американскими чиновниками.

А в самом Вашингтоне решили действовать прямо противоположным образом: сначала пригласили на прием в Белый дом делегацию Грузии во главе с премьером **Ираклием Кобахидзе**, прибывшую в США на сессию Генассамблеи ООН, а затем отозвали приглашение.

В итоге общая позиция Америки выглядит примерно следующим образом: «Я гналась за вами три дня и три ночи, чтобы расказать, как вы мне безразличны».

В партии «Грузинская мечта» выразили надежду, что отношения с США наладятся, когда в Белый дом придет новая администрация. Иными словами, с этой администрацией общаться бесполезно. А Иванишвили заявил, что «Грузинской мечте» с момента прихода к власти в 2012 году «приходится ходить по краю пропасти, чтобы сохранить постоянный мир в стране и не допустить того, что происходит в соседней Украине, через что мы прошли в 2008 году, в режиме постоянных попыток организовать революции и расшатать страну со стороны внешних или внутренних врагов». «Не дадим огню обрушиться на наши города, села и наших детей. Общество должно знать, что, когда мы двигались по этому краю пропасти, основной линией борьбы была наша независимость, мир, свобода, защита нашей веры, культуры, истории и ценностей», — призвал он граждан Грузии. ■

## Грузии предложено стать конфедерацией



Иванишвили заявил, что «Грузинской мечте» с момента прихода к власти в 2012 году приходится ходить по краю пропасти

**Т**ри недели назад бывший премьер-министр правительства Грузии, основатель и почетный председатель правящей партии «Грузинская мечта» **Бидзина Иванишвили** заявил, что грузинам следует извиниться за войну, развязанную в 2008 году против Южной Осетии. Кроме того, он пообещал, что после парламентских выборов, которые пройдут 26 октября, «будут осуждены зачинщики войны», в том числе партия экс-президента Грузии **Михаила Саакашвили**, реализовавшая полученную извне задачу. «А поскольку одним из важнейших краеугольных камней нашей, грузин и осетин, христианской веры является прощение, я уверен, что братоубийственное противостояние, которое враги Грузии развязали для наших народов, закончит-

ся историческим взаимным прощением и искренним примирением», — сказал тогда Иванишвили.

Как опытному политику, ему тогда показалось, что за предложением извиниться перед Осетией и последующим примирением логически напрашивался вывод об открытии возможностей для восстановления территориальной целостности Грузии.

Однако, по всей видимости, часть граждан Грузии не выстроили эту логическую цепочку, и Иванишвили решил в максимально доступной форме еще раз изложить свой план. «В любой момент может возникнуть вопрос о восстановлении территориальной целостности Грузии, что сделает необходимым внесение соответствующих изменений в Конституцию Грузии. В условиях

## Президентские выборы в США вышли на финишную прямую



Примерно на один процент оказалось больше тех, кто посчитал, что победил Джей Ди Вэнс

Меньше месяца остается до дня голосования на президентских выборах в США — вторника 5 ноября. Кандидатам в президенты необходимо не набрать абсолютное большинство голосов жителей Соединенных Штатов, а победить в как можно большем количестве штатов, собрав максимальное число выборщиков от них. В части штатов уверенно лидирует кандидат от Республиканской партии экс-президент США **Дональд Трамп**, в других — кандидат от Демократической партии действующий вице-президент **Камала Харрис**. Если посчитать голоса выборщиков, которые наверняка достанутся каждому из кандидатов, то Харрис имеет 215 голосов, а Трамп — 219. Остаются семь «колеблющихся» штатов, где у обоих кандидатов практически равные шансы на успех. Причем равенство голосов в них просто феноменальное. Согласно данным ресурса Real Clear Polling, Трамп лидирует в Северной Каролине с перевесом в 0,6% голосов, в Джорджии с 1,5% и в Аризоне с 1,7%, а Харрис опережает соперника в Висконсине с перевесом в 0,8% голосов, в Мичигане с 0,7% и в Неваде с 1,1%; в Пенсильвании же установилось абсолютное равенство между кандидатами. Население «колеблющихся» штатов варьируется в пределах от 3 млн человек в Неваде до 13 млн в Пенсильвании. То есть в Неваде перевес в один процент голосов избирателей с учетом числа совершеннолетних жителей, имеющих право голоса, и средней явки на выборах будет равен всего примерно 15 тыс. голосов избирателей, а в Пенсильвании — 70 тыс. голосов. Таким образом, в этих семи штатах битва в буквальном смысле идет за каждый

голос. А возможно, повторится ситуация, сложившаяся на президентских выборах США 2020 года: тогда победу в президентской гонке могла решить всего лишь одна тысяча голосов в штате Флорида, ради которых начался пересчет голосов. Однако он был остановлен решением Верховного суда США: против пересчета проголосовало всего на одного судью больше, чем «за». Четверть века назад проигравший кандидат от Демократической партии вице-президент США **Альберт Гор** признал поражение и поздравил с победой кандидата от республиканцев **Джорджа Буша-младшего**.

В 2024 году такую идиллию трудно себе представить, поскольку демократы уже провозгласили крестовый поход против Трампа как главной угрозы для американской демократии. А сам Трамп явно раздражен двумя недавними покушениями на его жизнь, самоцензурой в большинстве СМИ, явно работающих на Харрис, а также многочисленными уголовными делами, возбужденными против него после возвращения в большую политику. Кроме того, у экс-президента явно остался осадочек после президентских выборов 2020 года, сопровождавшихся махинациями при почтовом голосовании и вскрывшимся затем разговором спецслужб США, СМИ и владельцев соцсетей по сокрытию негативной информации о кандидате от Демпартии **Джо Байдене**. Если возникнет хоть малейший повод опротестовать итоги выборов-2024, Трамп наверняка это сделает. А чем меньше окажется перевес голосов, тем легче будет поставить под сомнение эти итоги.

На таком фоне на телеканале CBS прошли единственные теледебаты кандидатов в

вице-президенты США: республиканца, сенатора от штата Огайо **Джей Ди Вэнса** и демократа, губернатора штата Миннесота **Тима Уолца**. Обычно никто не обращает внимания на столь незначительное событие, как дебаты между кандидатами в вице-президенты, но в ситуации, когда каждый голос избирателя из «колеблющихся» штатов на вес золота, этот поединок вполне может повлиять на исход выборов.

Ранее Джей Ди Вэнс отличился несколькими довольно резкими заявлениями, поэтому политтехнологи посоветовали ему быть помягче, и он стал шелковым. Кандидат в вице-президенты смиренно представился телезрителям, допустив, что многие не знают его, и рассказав, что он из простой рабочей семьи и прошел военную службу, в том числе в Ираке. Джей Ди Вэнс сохранял спокойствие и доброжелательность на протяжении всех теледебатов. При этом республиканец не забывал основную установку политических советников — бить в самое уязвимое место Камалы Харрис, пытающейся построить свой имидж вокруг обещания перемен к лучшему. «Она три с половиной года находилась у власти, что ей мешало реализовать эти идеи?» — спрашивал он.

Было заметно, что Тим Уолц, как человек очень честный, страдал, когда ему пришлось врать о мнимых достоинствах Камалы Харрис, и сильно гримасничал, когда его оппонент говорил о ней неприятную правду. А иногда во время выступления Вэнса Уолц, явно забыв о том, что его в этот момент тоже показывают по телевизору, кивал в знак согласия. Как говорится, искренний политик — горе в избирательном штабе.

При этом соперники общались очень уважительно и дебаты оставили общее довольно теплое впечатление, особенно на фоне резкости и взаимной неприязни, которыми были пропитаны теледебаты Дональда Трампа с Джо Байденом и Камалой Харрис. Поскольку ничего принципиально нового во время дебатов ни один из кандидатов в вице-президенты не произнес, телезрителю оставалось оценивать лишь эмоциональную сторону поединка.

Судя по разным опросам общественного мнения, проведенным после теледебатов, вышла почти ничья: примерно на один процент оказалось больше тех, кто посчитал, что победил Джей Ди Вэнс. А как раз пара республиканцев больше всего нуждалась в положительных эмоциях избирателей: до этого оба они выглядели слегка резковатыми. А Харрис и Уолц, напротив, так долго и настойчиво улыбались, танцевали и смеялись безо всякого на то повода, стараясь вызвать у избирателя позитивные эмоции, что уже набили оскомину. ■



# Евгений Огородников Трудности перевода с арабского



**Ц**ены на нефть марки Brent на прошлой неделе опускались ниже 70 долларов за баррель — самый низкий уровень с конца 2021 года, то есть с момента накануне СВО. Сложившийся уровень цен очень неприятен для всех производителей — и входящих в картель ОПЕК+, и не входящих в него: для «Роснефти», для Saudi Aramco, для Exxon и т. д.

Дискомфортные цены — реакция рынка на вброс, сделанный Financial Times: якобы Саудовская Аравия больше не ориентируется на целевой показатель 100 долларов за баррель и предпочитает бороться за долю рынка. Дескать, новая королевская политика начнет действовать с декабря, аккуратно после американских выборов. Представители Саудовской Аравии на официальном уровне не подтвердили и не опровергли эту информацию FT.

У нынешнего узкого коридора цен на нефть есть один бенефициар — действующая администрация Белого дома. Повышение нефтяных котировок грозит вылиться в высокие цены бензина на заправках, что прямо пропорционально рейтингу кандидата от демократов Камалы Харрис. Да и инфляция только-только стабилизировалась. Провал цен грозит кризисом американской нефтедобычи. Прийти к ноябрьским выборам с депрессией в основных центрах нефтедобычи и переработки — густонаселенных Техасе и Флориде — тоже не хочется. Поэтому американцы лавируют и всеми доступными им способами держат цены в узком диапазоне. Саудовцы же просто не хотят без повода раздражать американцев: пишет FT провокационные глупости, ну и Аллах с ними.

Тушить информационный пожар отправился вице-премьер РФ Александр Новак, который заявил: «В целом все страны выполняют свои обязательства по соглашению... сейчас ОПЕК+ не обсуждает какие-либо новые изменения в параметрах сделки». Успокоительное от Новака не помогло, цены продолжили падать. Трейдеры больше поверили неназванным источникам FT, а не российскому вице-премьеру.

Предположим, что корреспондент FT не только правильно перевел с арабского на английский слова, но и верно передал контекст. Тогда получается, что на мировом нефтяном рынке произошло революционное изменение: односторонний отказ саудовцев от сделки ОПЕК+, который означает окончание десятилетнего экономического союза Россия — Саудовская Аравия, позволившего пережить самые неприятные ценовые качели последнего десятилетия. Союз, кстати, оказался эффективным инструментом как для России и КСА, так и для многих стран, участвующих в соглашениях, в том числе ОАЭ (например, он позволил России «разменять» рынок Европы на Индию, а КСА и Эмиратам — повернуть обратный маневр). Односторонний отказ от сделки — это не только бюджетный кризис для всех стран, но и натянутые отношения КСА с ближайшими соседями на много лет. Такое поведение нелогично.

Поэтому Дом Саудов, храня молчание, ведет более тонкую игру, нежели грубый и малообоснованный развал сделки ОПЕК+. Дело в том, что за последнее десятилетие стараниями МЭА и минэнерго США сложился нарратив, что в мире нет проблем с добычей нефти: огромное количество резервных скважин есть у ОПЕК+, а весь новый спрос готов покрыть сланцевая добыча США, битумы Канады и шельф Гайаны, то есть самая дорогая по себестоимости нефть. А баланс нефтяного рынка регулирует лишь спрос — в Китае, Индии и США.

Однако для того, чтобы вселить в рынок такую уверенность, США потратили огромные ресурсы, использовав все имеющиеся нефтяные резервы. Широко известно, что с начала СВО для ценовой стабилизации рынка нефти администрация Белого дома буквально спалила почти половину стратегического нефтяного резерва (SPR), продав 180 млн баррелей на рынок. Но этим удержание котировок не ограничилось.

За кризисные 2020–2021 годы у американских сланцевых нефтяников скопилось очень много резервных

скважин, это так называемые скважины пробуренные, но не используемые (DUC). Лишь в Пермском бассейне, крупнейшем в мире месторождении по добыче, таких было более трех тысяч. Американские нефтяники воспользовались выгодами сделки ОПЕК+ и скачком цен на нефть в 2022 году и начали резко вводить эти резервы в работу. Следствие — резкий рост добычи в США и выход на новый исторический максимум — 13,3 млн баррелей в декабре 2023 года. К началу этого года число DUC упало до операционного минимума — около одной тысячи. Ниже падать некуда. Ну и, естественно, из-за отсутствия резервов добыча нефти в США перестала расти и даже стагнирует уже восемь месяцев подряд.

Но и это не всё. В красной зоне оказался еще один нефтяной индикатор — запасы нефти на главном коммерческом хабе США, Кушинге (том самом, переполнившимся нефтью в 2020 году и отправившем нефтяной фьючерс в отрицательную зону) опустились до десятилетнего минимума — менее 15 млн баррелей, хотя мощности цистерн позволяют разместить до 70 млн баррелей. То есть за последние годы своей хаотичной внешней политики Штаты спалили все нефтяные амортизаторы. В бочках вот-вот покажется дно.

Ближний Восток стремительно несется к новой большой войне. Ближайший союзник США Израиль сделал все, чтобы погрузить регион в хаос. В зоне риска Иран с добычей 3,9 млн баррелей в день и шиитский нефтеносный Ирак с общей добычей 4,2 млн баррелей в день. Уход с рынка до 8 млн баррелей в день способен взорвать цены на нефть. Возникнет острейший дефицит. Ни Штаты, ни Гайана, ни Канада просто не способны компенсировать даже малую часть предложения, находящегося в зоне риска. В условиях, когда нефть стоит, например, 300 долларов за баррель, действительно нет смысла держаться за долю рынка. При такой цене саудовцы за год могут покрыть весь накопленный бюджетный дефицит. А за два года — решить проблемы бюджетного дефицита на десятилетие вперед. ■

## Редакционная статья Нацпроекты: от тренировок к соревнованиям

**В**

месте с солидным ростом расходов — по итогам этого года они увеличатся примерно на 7 трлн рублей, а по итогам следующего вырастут как минимум еще на 5 трлн — российский бюджет активнее переходит на проектный принцип. Доля расходов на нацпроекты в следующую трехлетку вырастет с 8–10%, как было в период 2019–2024 годов, до 14%.

Напомним, нацпроекты были запущены для выполнения майских указов Владимира Путина 2018 года и должны были помочь достичь главных целей: повышения продолжительности жизни до 78 лет, снижения уровня бедности в два раза, вхождения России в число пяти крупнейших экономик мира. В июле 2020-го было принято решение отложить достижение ряда показателей до 2030 года и скорректировать программу с учетом изменившихся обстоятельств.

При этом в нацпроекты были переведены расходы федерального бюджета — например, выплаты материнского капитала стали проходить по нацпроекту «Демография», достигая до 80% расходов по нему.

Летом этого года президент подписал новый указ — о национальных целях развития до 2036 года, а правительство разработало портфель новых нацпроектов, в том числе по обеспечению технологического лидерства (к ним относятся нацпроекты «Средства производства и автоматизации», «Новые материалы и химия», «Промышленное обеспечение транспортной мобильности», «Новые технологии сбережения здоровья», «Технологическое обеспечение продовольственной безопасности», «Беспилотные авиационные системы», «Развитие космической деятельности», «Новые атомные и энергетические технологии», «Экономика данных и цифровая трансформация государства»).

Теперь цель всего комплекса нацпроектов — формирование экономики предложения, улучшение качества жизни и развитие человеческого капитала.

Именно ввиду столь важных целей от новых нацпроектов и люди, и бизнес, и сами чиновники будут ожидать, во-первых, четких конечных показателей, а во-вторых, прозрачного хода выполнения — с корректировкой, если таковая потребуется.

Из главных целей прошлых нацпроектов одна не только достигнута, но и перевыполнена: Россия вошла не только в топ-5, но и в топ-4 крупнейших мировых экономик по ППС. Уровень бедности сократился в полтора раза — с 12,9% в 2018 году до 9,6% в первом квартале 2024-го. Продолжительность жизни пока 73,5 года, цель 78 отодвинута на 2030 год.

Ряд нацпроектов также вызывают вопросы как в плане заложенных в них целей, так и в плане результатов — например, в паспорт нацпроекта «Малое и среднее предпринимательство» заложены такие показатели, как количество вновь созданных субъектов МСП, количество сервисов в рамках специальной цифровой платформы для МСП и удовлетворенность этими сервисами. И по этим показателям нацпроект выполнен. Но вот доля МСП в ВВП как была около 21% шесть лет назад, так и осталась.

Или нацпроект «Жилье», который ставил своей целью рост ввода жилья в многоквартирных домах, но не только не достиг этого важнейшего показателя, но и привел к сильнейшему разгону цен на жилье: программа льготной ипотеки удвоила цены, а во многих регионах стройка так и не оживилась. Своевременная корректировка, широкое общественное и экспертное обсуждение могли бы вовремя скорректировать нацпроекты и сделать их по-настоящему эффективными.

Приведем еще один пример: Закон о промышленной политике (488-ФЗ) содержит только понятие товара, произведенного на территории РФ, но не «российский разработчик», «российский производитель» и «российский продукт». Вкупе с тем, что в госзакупках к российским товарам приравниваются товары из ЕАЭС, это приводит к тому, что вместо защиты российских производств мы часто защищаем сборку из китайских комплектующих в условной Киргизии. На днях в СМИ прошла информация, что Минпромторг совместно с Генпрокуратурой проводит внеплановые проверки эффективности субсидий, выделенных разработчикам и производителям радиоэлектроники, — якобы половина компаний, получивших господдержку, не выполняли ее условия — в частности, производили электронику не в России, а на контрактных производствах в Китае. Такие лазейки должны были быть перекрыты еще до запуска субсидий, и уж точно об этом должны позаботиться разработчики проектов по технологическому лидерству.

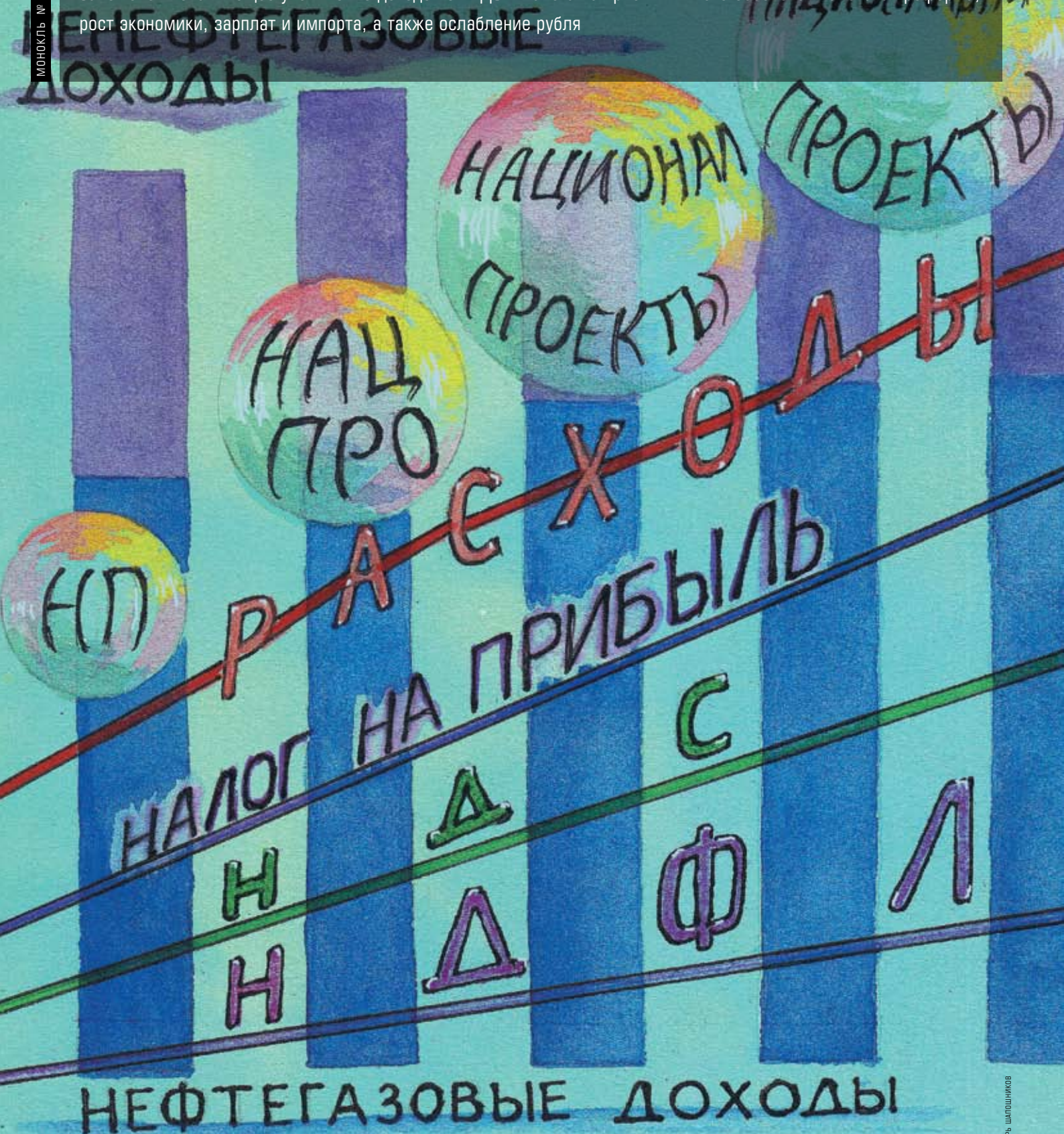




Алексей Долженков

# Бюджет-2025: большие задачи

Федеральный бюджет в полной мере взял на себя роль катализатора экономического роста. При этом в него заложено впечатляющее увеличение доходов от НДС и налога на прибыль — это обеспечат налоговая реформа, рост экономики, зарплата и импорта, а также ослабление рубля







Федеральный бюджет — 2025 внесен в Госдуму. Как и ожидалось, после серьезного всплеска этого года расходы будут расти медленнее, чем доходы: первые увеличатся на 5,2%, а вторые на 11,6%. Дефицит бюджета, конечно, сохранится, но снизится, как надеются в Минфине, с 1,7 до 0,5% ВВП.

Начнем с предпосылок. Федеральный бюджет сверстан на основе базового варианта прогноза социально-экономического развития РФ на 2025-й и плановый период 2026–2027 годов, который учитывает в числе прочего ряд внешнеэкономических условий: умеренное замедление роста мирового ВВП (в частности, Китая — до уровня не выше 4%), повышенные инфляционные риски в мировой экономике, сдержанная динамика импорта (замедление внутреннего спроса, переключение потребителей на отечественные товары), восстановление экспортных поставок (преимущественно за счет нефтегазового сектора), постепенное ослабление рубля.

Вот основные параметры, заложенные в бюджет на будущий год: экспортная цена на российскую нефть — 69,7 доллара за баррель (70 долларов в 2024-м), среднеконтрактная цена на газ (включая страны СНГ) — 259,1 доллара за 1000 кубометров (279,9 в 2024-м), рост ВВП — 2,3% (3,9% в 2024-м), инфляция — 4,5% (7,3% в 2024-м), курс доллара — 96,5 рубля за доллар США (91,2 в 2024-м). Как видим, все довольно консервативно, за исключением излишнего оптимизма по поводу снижения инфляции.

Тут стоит напомнить, что российская экономика остается в значительной степени экспортно ориентированной, а инфляция в стране во многом определяется внешними факторами, хотя Банк России

пытается закрывать на это глаза. Ситуация в стране во многом определяется ростом цен на импортную продукцию, так как отечественные производители поднимают цены на свои товары до аналогичного уровня. Кроме того, экспортеры предпочитают выравнивать прибыли от поставок продукции на экспорт и на внутренний рынок и параллельно с подорожанием на мировых рынках повышают цены и для россиян.

## Первые цифры

Что касается параметров самого федерального бюджета, то его доходы в 2025 году ожидаются на уровне 40,3 трлн рублей, это на 11,6% больше оценки доходов за 2024 год в целом; даже в реальном выражении (с коррекцией на инфляцию) это на 6,8% больше, чем в текущем году. Впрочем, нельзя сказать, что это окончательные цифры, ведь поступления в будущем году, скорее всего, как и в этом, превысят ожидаемые значения. Если сравнивать с прогнозом бюджета 2024 года на момент его формирования, итоговый рост доходов составит около 15%. Его обеспечат преимущественно внутренние налоги на бизнес (о чем ниже).

То же самое, вероятно, произойдет и с расходами. Пока они запланированы на уровне 41,5 трлн рублей, что на 5,2% (на 0,7% в реальном выражении) больше текущей оценки расходов 2024 года и на 13,1% больше первоначального прогноза на этот год. Дело в том, что разница текущих бюджетных расходов с прогнозом довольно велика: казна потратила больше, чем собиралась, на 2,7 трлн. Перерасход наблюдался и в прошлом году, соответственно, и в следующем стоит ожидать чего-то подобного.

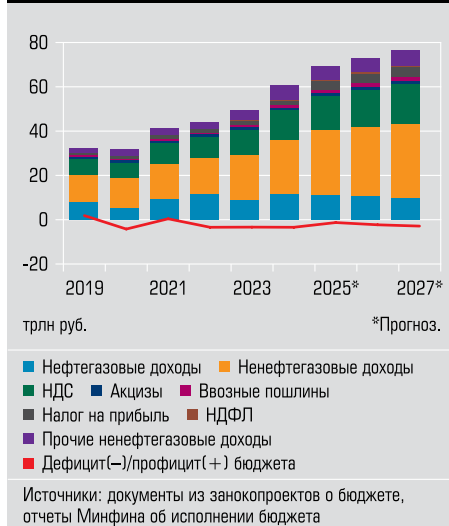
Дефицит бюджета планируется на уровне 1,2 трлн рублей (0,5% ВВП), и тоже далеко не факт, что он таким и оста-

нется. Например, в проекте бюджета на 2024 год значился дефицит в размере 1,6 трлн, а текущая оценка по результатам 2024 года — 3,3 трлн. Но и такая сумма не повод паниковать: это всего 1,7% ВВП. В предыдущие годы мы видели и более значительный дефицит — как в рублях, так и относительно ВВП. К тому же сейчас есть реальная необходимость в виде расходов на СВО.

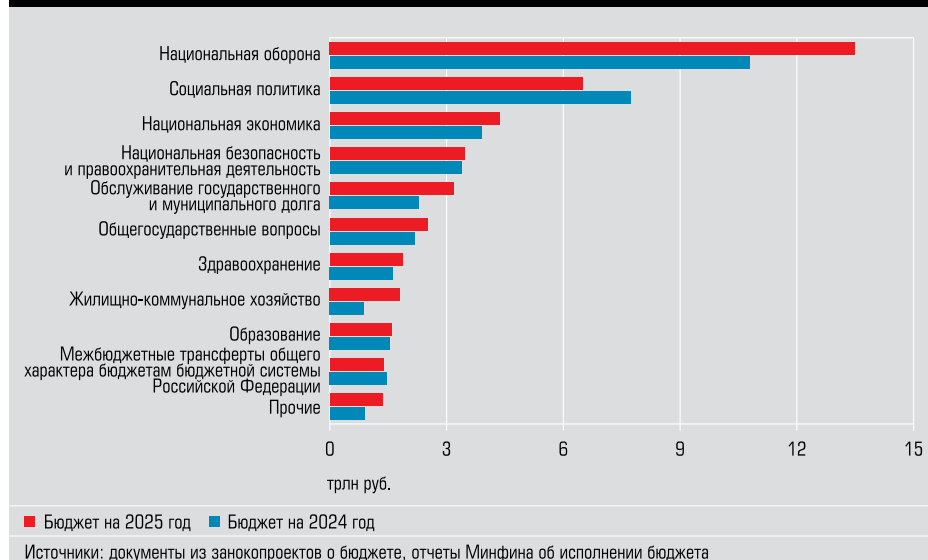
Основным источником финансирования дефицита бюджета останутся государственные заимствования. На 2025 год власти планируют занять 3,26 трлн рублей (оценка на 2024-й — 2,54 трлн). Как пояснил журналистам в кулуарах Госдумы заместитель министра финансов РФ **Владимир Колычев**, в следующем году доля ОФЗ с плавающим купоном, скорее всего, будет высокой. Чиновник также заявил, что программа размещений предусмотрена небольшая, 1–1,5% ВВП, или приблизительно 10–20% от объема кредитования — для финансовой системы, по его мнению, это немного.

Собственно, с учетом того, что Банк России собирается и дальше проводить жесткую денежно-кредитную политику, в частности держать ключевую ставку на высоком уровне, другого купона на переменный, у Минфина нет. Не занимать же по ставкам 17% и выше (подробнее см. статью «Пульс облигаций слабеет», «Монокль» № 36 за 2024 год). Да, конечно, в последнем среднесрочном прогнозе ЦБ на 2025 год значится средняя ключевая ставка 14–16%, но проблема в том, что одновременно с этим прогнозом ключевую ставку повысили до 18%, а на следующем заседании — до 19%. При этом регулятор напомнил, что изменения в бюджетной политике могут потребовать уточнения параметров ДКП. Это можно интерпретировать следующим образом:

Невзирая на рост расходов, дефицит бюджета останется небольшим График 1



Ожидаемо основной рост расходов — национальная оборона График 2





вырастут госрасходы — будем и дальше поднимать ставку.

В 2025 году общий объем госдолга должен достигнуть 16,5% ВВП (в 2024-м — 15,7%), или 35,4 трлн рублей, причем 83% из него — внутренний долг. Конечно, 16,5% не выглядят такими уж ужасными на фоне госдолга США в 100–120% (в зависимости от методологии) или 83,6% у Китая, но нужно учитывать стоимость обслуживания. Обслуживание американского госдолга, по данным Управления Конгресса США по бюджету, обходится в 10,8% от общих расходов бюджета. Россия при значительно меньшем объеме займов постепенно приближается к такому же значению. Согласно проекту бюджета-2025, расходы по направлению «Обслуживание государственного и муниципального долга» вырастут с нынешних 6,2 до 7,7%.

## НДС всему голова

Нефтегазовые доходы федерального бюджета должны составить в 2025 году 10,9 трлн рублей — всего 27,1% от общих доходов (31,3% в 2024-м). Это рекорд последних лет, что-то близкое (28%) мы наблюдали только в пандемийном 2020-м, когда мировая экономика встала на паузу и спрос на российское сырье упал до минимума. Но теперь дело не столько в сокращении нефтегазовых доходов, которое составит по сравнению с текущим годом всего 3,3%, а в росте нефтегазовых, которые увеличатся за год на 18,4%, в результате чего их доля достигнет почти 73% (68,7% годом ранее).

Снижение нефтегазовых доходов в 2025 году предполагается в связи с коррекцией НДС на газ, снижением цены на нефть и модификацией структуры добычи и производства углеводородов. Свою роль сыграют также изменения в механизмах демпфера и расчета акцизов на нефтяное сырье, направленное на переработку.

Среди нефтегазовых доходов лидером по поступлениям в федеральный бюджет останется НДС — 38,4% от всех доходов, или 15,6 трлн рублей, на 16,8% больше, чем в текущем году. Налог на прибыль добавит еще 10% от общего объема, или 4 трлн рублей, что почти вдвое превысит уровень 2024 года.

На поступления от акцизов и ввозных пошлин придется по 3,4% (по 1,4 трлн рублей), прирост по этим направлениям составит 11,1 и 16,1% соответственно. НДС даст 2% от общего объема, или 810,5 млрд, — это в два с половиной раза больше текущего уровня.

Такой масштабный прирост налогов на бизнес опирается на повышение номинального ВВП, стоимостных объемов импорта (несмотря на более сдержанную его динамику, предполагается восходящий

Рост расходов и доходов бюджета  
виден и в реальном выражении

График 3

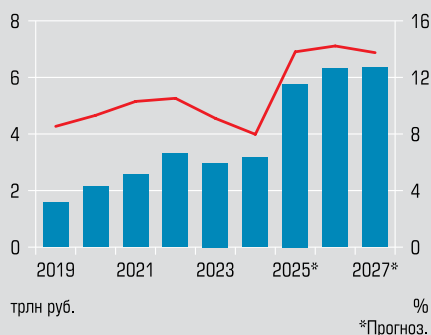


■ Доходы, в ценах 2024 года\*\*  
■ Расходы, в ценах 2024 года\*\*

Источники: расчеты «Монокля» по данным документов из законопроектов о бюджете, отчетов Минфина об исполнении бюджета, Росстата

В следующую трехлетку  
расходы на нацпроекты почти удвоятся

График 4



■ Расходы на национальные проекты  
■ Доля в общих расходах федерального бюджета (правая шкала)

Источники: документы из законопроектов о бюджете, budget.gov.ru, отчеты Минфина об исполнении бюджета

С учетом того, что Банк России собирается и дальше проводить жесткую денежно-кредитную политику, другого выхода, кроме перехода с постоянного купона на переменный, у Минфина нет. Не занимать же по ставкам 17% и выше

тренд), прибыли организаций, фонда заработной платы и курса доллара США. Конечно, не последнюю роль сыграют и многочисленные изменения в налоговом законодательстве, а также увеличение эффективности работы налоговых органов. Помимо уже традиционных систем АСК НДС-2 и «Налог-3», ФНС использует в своей аналитике все доступные электронные ресурсы вплоть до реестра ЗАГС, информации о штрафах в ГИБДД, страничек руководства и сотрудников в соцсетях. Сверяют даже фотографии с корпоративов (подробнее см. статью «Бенефициаров бизнеса найдут через соцсети», «Монокль» № 39 за 2024 год).

## Расходы на оборону: плюс 25%

Детализации текущего состояния расходов бюджета и прогноза по итогам 2024 года в целом в публичном доступе нет, даже в комплекте законопроекта о бюджете-2025, представлена только оценка общего объема расходов на 2024 год. Ситуация нетипичная: в предыдущие годы в таких законопроектах информация с оценкой расходов текущего года по направлениям присутствовала. Возможно, это и к лучшему: сравнение параметров бюджетов на 2024 и 2025 годы выглядит более правильным, чем текущего состояния 2024-го с проектом 2025-го.

Прежде чем переходить к детализации по основным направлениям, упомянем, что траты на нацпроекты практически удвоятся — с нынешних 3,2 трлн рублей (по данным официального портала бюджетной системы РФ «Электронный бюджет») до 5,8 трлн в 2025 году. Проектный метод хорош тем, что позволяет ставить конкретные цели и фиксировать движение к ним, а после подводить итоги. Это особенно важно, когда перед страной действительно стоят масштабные цели вроде обеспечения технологического лидерства — решение этой задачи, как и социальная поддержка, во многом «зашиито» в нацпроекты. Поэтому нужен честный и прозрачный аудит и разбор не только завершающихся, но и планируемых нацпроектов, чтобы не получилось так, как с нацпроектом «Жилье», который, к сожалению, не улучшил, а ухудшил ситуацию с доступностью жилья (подробнее см. статью «Жилищный бум, но не тот» на стр. 17).

Главным направлением расходов в будущем году ожидаемо станет национальная оборона: затраты на нее увеличатся на четверть и составят 13,5 трлн рублей, или 32,5% всех расходов бюджета-2025 (29,4% в проекте на текущий год). Относительно ВВП расходы на национальную оборону вырастут с 5,5 до 6,3%. Однако напомним, что реальные расходы в текущем году на 2,7 трлн рублей превы-

силы запланированные, и, скорее всего, значительная часть этих денег пошла на оборонные нужды. Так что прирост по сравнению с фактическими расходами 2024-го окажется меньше. Более детальный анализ данного направления, к сожалению, невозможен, 83,2% в нем выделены на секретные подразделы.

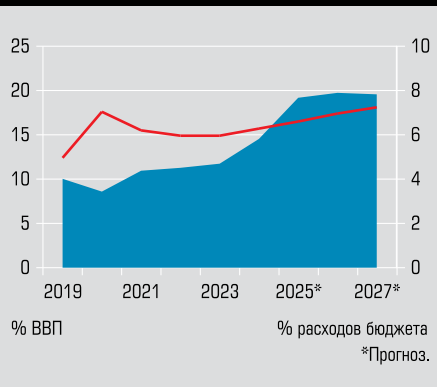
Следующей по размеру статьей традиционно является социальная политика. Расходы по ней сократятся на 16% — до 6,5 трлн рублей, или 15,7% от общих расходов. В проекте бюджета-2024 доля расходов по этому направлению составляла 21,1%. Впрочем, «социалка» для участников СВО, скорее всего, предусмотрена в секретных подразделах направления «Национальная оборона». Если так, то никакого сокращения социальных расходов нет — их просто частично переместили из одного раздела в другой, более подходящий. Об этом свидетельствует, например, отсутствие упоминаний в разделе социальной политики на 2025 год таких ранее присутствовавших в ней статей, как пенсионное обеспечение граждан, уволенных с военной и приравненной к ней службы; реализация мер социальной поддержки граждан, жилые помещения которых утрачены или повреждены; накопительно-ипотечная система жилищного обеспечения военнослужащих.

На национальную экономику планируется выделить на 11,9% больше — 4,35 трлн рублей, или 10,5% общих расходов (в 2024-м — 10,6%). 16,7% расходов по этому направлению приходится на межбюджетные трансферты, значительная часть оставшихся средств — на различного рода субсидии.

Среди менее крупных направлений стоит отметить жилищно-коммунальное хозяйство и охрану окружающей среды: по ним планируется резкий рост ассигнований. В сфере ЖКХ затраты увеличатся на 104,2% — до 1,8 трлн рублей, или 4,3% общих расходов (2,4% в проекте на текущий год). Средства пойдут на субсидии «Дом.РФ» для возмещения ему самому и другим банкам недополученных доходов по программам льготной ипотеки и увеличение взносов в Фонд развития территорий.

С охраной окружающей среды ситуация тоже довольно интересная. Прирост по этому направлению составит 91,5% — в сумме 914 млрд рублей, или 2,2% от общих расходов (1,3% в проекте на 2024-й). Сохранение окружающей среды будет обеспечиваться субсидиями автопроизводителям в размере 818,9 млрд. В текущем году на компенсацию части затрат, связанных с выпуском и поддержкой гарантийных обязательств по транспортным средствам, которые соответствуют стандартам «Евро-4», «Евро-5» и выше,

Обслуживать госдолг становится дороже График 5



■ Объем государственного долга  
■ Обслуживание долга (правая шкала)

Источники: «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики» Минфина, расчеты «Монокля» по данным документов из законопроектов о бюджете, отчетов Минфина об исполнении бюджета

Главным направлением расходов в будущем году ожидаемо станет национальная оборона: затраты на нее увеличатся на четверть и составят 13,5 трлн рублей. Относительно ВВП расходы на национальную оборону вырастут с 5,5 до 6,3%

было выделено всего 165 млрд. Напомним, ранее при обсуждении состояния отечественного автопрома говорилось, что из-за проблем с комплектующими и лицензиями некоторым российским предприятиям придется вернуться к технологиям предыдущего поколения, часто наносящим больший вред окружающей среде.

### Импульс все еще силен

Когда бюджет на 2025 год обсуждали в правительстве, министр финансов **Антон Силуанов** заявил, что этот документ направлен на финансовое обеспечение национальных целей развития страны и формирование ресурсов для реализации 19 новых национальных проектов. При этом в качестве трех приоритетов бюджета чиновник назвал социальную поддержку граждан, обеспечение расходов на оборону и безопасность страны (в том числе выделение средств на нужды СВО и

поддержку семей ее участников), а также обеспечение технологического лидерства и расширение инфраструктуры.

«Детский» бюджет за три года превысит 10 трлн рублей. В частности, на выплату единого пособия предусмотрено около 4 трлн, заложена индексация материнского капитала.

В сфере здравоохранения продолжится модернизация первичного звена, будут открыты сосудистые и другие отделения на базе районных больниц, создана система дистанционного мониторинга здоровья. В сфере образования уже в ближайшие три года будут выделены деньги на строительство более 150 школ, продолжится финансирование капитального ремонта школ, создания современной инфраструктуры детских садов. На эти цели будет направлено более 40 млрд рублей, на строительство новых детских садов — более 22 млрд. Запланированы также оснащение и ремонт техникумов, создание кампусов мирового уровня.

Кроме того, значительный объем ресурсов — более 3 трлн рублей ежегодно — направят на поддержку регионов. Финансирование национальных проектов, которые реализуются субъектами, потребует еще около триллиона. По-прежнему будут представляться бюджетные кредиты на инфраструктурное развитие регионов и начнется списание задолженности — две трети от общей суммы.

«Наиболее сильным бюджетный импульс был в 2024 году, когда к расходам добавилось семь триллионов рублей, — рассказал «Моноклю» **Андрей Клепач**, заместитель председателя, главный экономист ВЭБ.РФ. — Мы еще уточняем оценки экономического развития, но понятно, что по итогам года получится около 3,8–3,9 процента, и треть от них — результат бюджетного импульса. Что касается 2025 года и дальше, то и тут бюджетный импульс будет иметь большое значение, хотя прирост расходов окажется меньше и вклад бюджета составит 0,5–0,7 процентного пункта из прироста ВВП. Да, повышение налоговой нагрузки приводит к изъятию доходов из экономики, но нацпроекты и другие статьи расходов позволят вернуть эти средства обратно. Затраты же на нацпроекты будут в два раза больше, чем в 2018–2024 годах: по нашим оценкам, их доля в расходах превысит 14%. Причем все нацпроекты нацелены на долгосрочное развитие — даже в социальных доля капитальных и технологических затрат весьма значительна. Ясно, что расходы станут поддерживать инвестиции, и жесткая ДКП и высокая ключевая ставка будут компенсироваться или даже перекрываться расходами бюджета».

■ В подготовке материала принимала участие Евгения Обухова



## Александр Ивантер «Экономика проходит через трансформацию и нуждается в поддержке»

Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина России Владимир Назаров ответил на вопросы «Монокля» о трансформации бюджетной политики и ее взаимосвязи с политикой Банка России



Директор Научно-исследовательского финансового института Минфина России Владимир Назаров

АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНИЧУК/ФОТОКОС-АГЕНТСТВО ТАСС

**П**ланируется ли бюджетная консолидация (выход из стимулирующей политики) в ближайшие три года? Учитывается ли нынешнее конъюнктурное замедление общеэкономической динамики в настройке параметров бюджета на предстоящую трехлетку?

— Как мы видим из параметров бюджета, уже в 2025 году ожидается выход на структурный баланс бюджета (в экономической науке — баланс бюджета, который имел бы место при потенциальном объеме выпуска в отсутствие циклических колебаний ВВП. — «Монокль»). Достижение такого результата означает, что бюджет не оказывает стимулирующего или сдерживающего влияния на экономику, структурные доходы и расходы примерно равны.

— Одним из резонансных свержесткой денежно-кредитной политики Банк России называет стимулирующую бюджетную политику Минфина. Насколько обоснована такая позиция? Требуется ли политика Минфина и ЦБ более четкой координации, по-вашему?

— Согласно российскому законодательству, Банк России является независимым. В рамках своего мандата он преследует цель стабилизации уровня цен, что он и делает с учетом всех санкционных ограничений. При этом нельзя сказать, что ЦБ

и правительство не координируют свою политику — происходит плотная работа, обмен мнениями и коммуникация. Как правительство, так и Центральный банк учитывают решения друг друга, но не могут диктовать друг другу алгоритм действий. Как показывает практика, только в такой институциональной среде можно обеспечить эффективный долгосрочный экономический рост.

— Если сравнить кризисы — 2009-го, 2020–2021 и 2022–2024 годов — по силе и структуре бюджетного импульса, что мы увидим?

— Здесь вы затронули очень важный аспект. Мы убеждены, что при проведении антикризисной бюджетной политики важны оба параметра: размер поддержки должен соответствовать масштабу вызовов, с которыми сталкиваются экономика и социальная сфера. Так, по оценке Минфина суммарно в 2022–2024 годах бюджетный импульс составил порядка 10 процентов ВВП, так как экономика проходит через глубокую структурную трансформацию и нуждается в поддержке. В 2020 году бюджетный импульс оценивался примерно в 4,5 процента ВВП, а соответствующие расходы были направлены наиболее нуждающимся в поддержке слоям населения, отраслям экономики, пострадавшим от локдаунов, и, конечно, системе здравоохранения. Ряд стран приняли большие по мас-

штабам, но менее адресные меры, что не позволило перейти к быстрому восстановлению экономики.

— **Какие основные качественные этапы эволюции бюджетной политики в РФ с начала 2000-х годов можно выделить? По каким основным линиям идет совершенствование бюджета и бюджетного процесса? Каковы основные достижения за последние 25 лет, а какие задачи с самым медленным прогрессом?**

— Действительно, в бюджетной политике происходит много преобразований, направленных в первую очередь на повышение ее эффективности. Важным направлением реформ стал переход к программным принципам бюджетирования, что означает увязывание государственных расходов с достижением конкретных социально-экономических показателей.

Еще одним достижением стала регулярная оценка налоговых расходов (например, налоговых льгот), выступающих важным инструментом проводимой политики, при этом нуждающихся в постоянном мониторинге.

Происходит постоянная цифровизация системы управления бюджетным процессом, в первую очередь на основе ГИИС «Электронный бюджет». При этом потенциал применения современных технологий еще далеко не исчерпан.

Больших успехов удалось достичь в администрировании доходов бюджета, обеспечив большую прозрачность, предсказуемость и, главное, справедливость по отношению к добросовестным налогоплательщикам.

Помимо названного есть и много других направлений, в том числе в части развития контрактной системы, межбюджетных отношений, финансового контроля, управления ликвидностью в рамках бюджетного процесса.

— **Как менялось бюджетное правило с 2004 года? Почему его регулярно приходится корректировать? Насколько оптимален нынешний дизайн бюджетного правила?**

— В первую очередь важно отметить, что ключевая задача российского бюджетного правила остается неизменной — сохранить часть нефтегазовых доходов, полученных в период благоприятной конъюнктуры. Затем эти средства могут быть использованы в кризисные периоды, а также на возвратной основе для финансирования важных для развития страны инвестиций.

Дизайн же правила изменялся для повышения его эффективности и учета актуальных внешних условий. Важное изменение произошло в редакции бюджетных правил, вступившей в силу в 2018 году (переходные положения были внедрены годом ранее). Акцент в этой версии был сделан на то, что предельный уровень первичных расходов бюджета определяется исходя из ожидаемых нефтегазовых доходов и базовых нефтегазовых доходов, которые соответствуют установленной базовой цене на нефть. Когда фактическая цена выше базовой, возникают дополнительные нефтегазовые доходы, которые накапливаются в ФНБ, в случае падения цены ниже базовой отсечки накопленные средства используются для компенсации выпадающих доходов. Такой принцип означает стабиль-

ность бюджетных расходов и повышение их независимости от колебаний цен на углеводороды, что мы считаем очень важным для поддержания бюджетной и макроэкономической стабильности. Кроме того, данные показывают, что валютные операции, проводимые в рамках бюджетного правила с 2018 года, привели к значительному снижению зависимости курса рубля от нефтяных цен.

— **Что сейчас происходит с ФНБ? Видите ли вы резервы либерализации регламента использования ликвидной части фонда на стратегические госинвестиции?**

— Как я уже сказал, основная задача ФНБ — сглаживание влияния конъюнктуры нефтяных котировок на динамику

экономической активности. При этом существуют определенные условия, при которых накопленные в фонде деньги могут быть использованы на проведение стратегических инвестиций: в 2022–2024 годах бюджетный импульс, связанный с инвестированием средств ФНБ, составил в среднем 0,5–1 процент ВВП в год. При этом, согласно прогнозам, заложенным в бюджет, размер ФНБ будет увеличиваться и достигнет 7 процентов относительно ВВП к 2026 году.

— **Налоговая реформа 2024 года: каково ее влияние на бюджет 2025–2027 годов, насколько значительно она позволит сэкономить заимствования?**

— Следует отметить, что Министерство финансов придерживается политики сбалансированного структурно-

Министерство финансов придерживается политики сбалансированного структурного бюджета. Это означает, что все дополнительные деньги, полученные в рамках налоговой реформы, будут возвращены в экономику

бюджета. Это означает, что все дополнительные деньги, полученные в рамках налоговой реформы, будут возвращены в экономику. Налоговая система будет донстроена таким образом, чтобы профинансировать наиболее приоритетные для правительства направления, связанные с развитием технологического суверенитета. Таким образом, сама по себе налоговая донстройка не скажется на объемах заимствований Министерства финансов, но окажет позитивное влияние на долгосрочный экономический рост за счет перераспределения ресурсов.

— **Почему Минфин мирится со сверхдорогими заимствованиями, вместо того чтобы обязать госбанки выкупать фиксированную долю выпусков госбумаг?**

— Если Минфин обяжет госбанки выкупать долю выпусков госбумаг, это будет значительной интервенцией, дискриминирующей денежный рынок: это приведет к росту ставки для частных инвесторов. Как показывают многочисленные исследования, это приведет к уменьшению эффективности экономики, а значит, и к сокращению долгосрочного экономического роста.

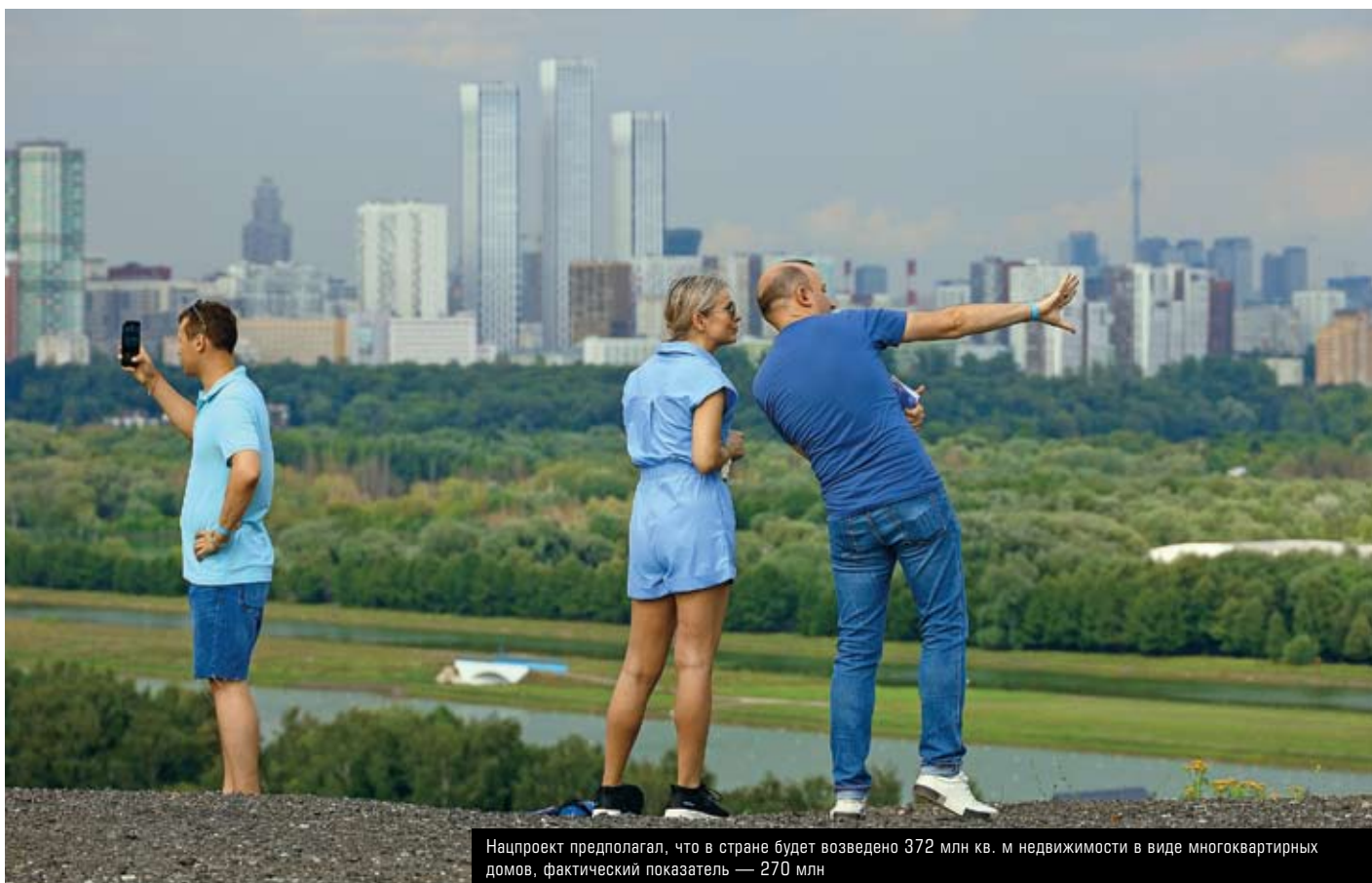
— **Какие предпосылки для роста доходов закладываются Минфином, видят ли в ведомстве риски в высоких ставках, по которым приходится занимать?**

— Текущий уровень государственного долга и расходов на процентные выплаты низкий и не является фактором риска даже при высоких ставках. Достигнутые за последнее десятилетие результаты позволяют обеспечить прочный фундамент для бюджетной устойчивости. ■



## Евгений Огородников, Максим Ремизов Жилищный бум, но не тот

Национальный проект «Жилье» продлен без учета того, что он разбалансировал рынок недвижимости и не достиг цели по строительству многоэтажного жилья



АЛЕКСАНДР ДЕМЬЯНИЧ/ФОТОХОСТ-АГЕНТСТВО ТАСС

Нацпроект предполагал, что в стране будет возведено 372 млн кв. м недвижимости в виде многоквартирных домов, фактический показатель — 270 млн

**М**ногие национальные проекты (указ президента «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2024 года»), запущенные еще в 2019 году, не достигают своих целевых значений, однако автоматически пролонгируются без анализа проблем, помешавших их достижению, актуализации поставленных целей, без учета эффектов и дисбалансов, созданных в экономике, без смены курирующих нацпроекты министерств и профильных вице-премьеров.

Одна из самых ярких программ долгосрочного развития — «Жилье и городская среда»: в своей первой амбициозной версии при формальном достижении ключевых параметров — строительства в России 120 млн кв. м недвижимости в 2024 году — она фактически провалена. В частности, при запуске нацпроекта про-

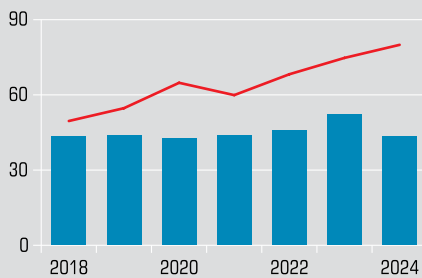
гнозировалось, что целевой показатель будет достигнут за счет строительства 80 млн кв. м жилья в многоквартирных домах (МКД) и 40 млн кв. м в виде индивидуального жилищного строительства (ИЖС). По итогам прошлого года частное строительство составило 58,7 млн кв. м против 51,76 млн кв. м МКД — итого 110 млн «квадратов» при запланированных на 2023 год 112 млн.

С одной стороны, виден явный крен в сторону малоэтажного частного строительства, с другой — то, что скрывается за миллионами «квадратов» частных домов, остается на совести местных властей, ставящих такое жилье на учет. Говоря проще, если у избушки есть крыша, окна и двери, то это, согласно нашему закону, уже жилье. У МКД стандарты жестче — в частности, обязательно наличие отопления, водоснабжения, водоотведения. То есть инфраструктуры, делающей жилье жильем.

Согласно паспорту нацпроекта «Жилье и городская среда» в версии от 2018 года, в прошлом году строительная отрасль страны должна была возвести 74,8 млн кв. м недвижимости в виде МКД. То есть на 44% больше, чем удалось сдать. И подкачал не только прошлый год. Нацпроект предполагал, что с 2018 по 2023 год в стране будет возведено 372 млн кв. м недвижимости в виде МКД, фактический показатель — 270 млн. То есть совокупно в России не был построен каждый четвертый квадратный метр из целевого показателя. Отклонение на десятки процентов от плана наблюдалось ежегодно, на протяжении всего действия нацпроекта. При этом с 2020 года в стране действовала масштабная программа льготной ипотеки: на новостройки под 8% годовых (свернута с 1 июля), «Семейной ипотеки» под 6%, «Дальневосточной» под 2%, «Сельской» под 3% и ИТ-ипотеки под 5% (теперь 6%).

Нацпроект «Жилье» не достиг цели по строительству многоэтажного жилья

График 1



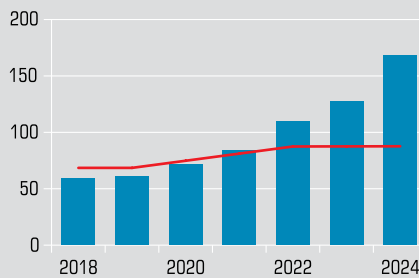
млн кв. м

■ Плановый объем ввода МКД  
■ Фактический объем ввода МКД

Источники: паспорт проекта «Жилье и городская среда» (2018 год), Росстат, расчет «Монокля»

В плане цен жилье стало куда менее доступным

График 2



тыс. руб.

■ Плановая средняя стоимость 1 кв. метра модельного жилья на первичном рынке  
■ Фактическая средняя стоимость 1 кв. метра модельного жилья на первичном рынке

Источники: паспорт проекта «Жилье и городская среда» (2018 год), Росстат, расчет «Монокля»

В Чукотском АО, Магаданской, Мурманской областях,

Еврейской АО, Камчатском крае в год вводились лишь

десятки тысяч «квадратов». То есть стройка так и не

ожила. При этом имеющийся в этих регионах жилищ-

ный фонд требует обновления

Стимулирование спроса на недвижимость при ограниченном предложении создало серьезные ценовые дисбалансы. Например, средняя стоимость квадратного метра недвижимости на первичном рынке в конце 2023 года поднялась до 140 тыс. рублей при плановом показателе паспорта проекта «Жилье и городская среда» 87,9 тыс. рублей. Рост цен на первичном рынке недвижимости с первого квартала 2018 года — в 2,4 раза (при накопленном уровне инфляции с 1 января 2018 года по декабрь 2024-го 48,1% и росте средней зарплаты за указанный период на 92%).

В результате невыполнения плана строительства МКД доступность первичного жилья в России резко сократилась: один квадратный метр подорожал с 1,49 среднемесячной зарплаты до 2,0, даже при заметном и опережающем росте и номинальных, и реальных доходов населения.

В результате резкого роста стоимости недвижимости увеличилась база для начисления процентных выплат по ипотечным программам, в том числе по льготным, субсидии на которые выделяются

из федерального бюджета. В рамках этих программ выдано в общей сложности почти 3 млн кредитов на 12,8 трлн рублей. Без резкого роста цен выданных кредитов могло быть кратно больше, а площадь жилья была бы увеличена.

На субсидирование таких кредитов (на 2021–2026 годы для компенсации разниц между льготной ипотекой и ставкой ЦБ) из бюджета страны выделено более 1,6 трлн рублей. За 2021–2023 годы уже израсходовано 568 млрд рублей. Объем таких ассигнований ежегодно увеличивался из-за роста ключевой ставки. То есть систематическое невыполнение ключевого показателя федерального проекта «Жилье и городская среда» привело к резкому снижению эффективности использования бюджетных средств.

Кроме того, программа «Жилье и городская среда» в версии 2018 года привела и к серьезным региональным дисбалансам. Основные регионы, где возводилась недвижимость, — это и без того густонаселенные центры притяжения: Московская область (12,4 млн кв. м в 2023 году), Краснодарский край

(7,6 млн), Москва (7,3 млн). При этом рынки массового строительства МКД в этих регионах оказались олигополизируются крайне ограниченным числом строителей. Тогда как в Чукотском АО, Магаданской, Мурманской областях, Еврейской АО, Камчатском крае в год вводились десятки тысяч «квадратов». То есть стройка так и не ожила. При этом имеющийся в этих регионах жилищный фонд требует обновления.

Другой важный эффект от программы отложен по времени. Жилье во время действия льготной ипотеки было продано по завышенным ценам. Теперь цены начинают охлаждаться и корректироваться. При этом квартиры выступают залогом по кредитам. Если снижение цен продолжится, банкам придется начать переоценку этих залогов и наращивать резервы под обесценение. «Банкам может потребоваться наращивание резервов и, вероятно, господдержка — в силу значительного объема накопленных за 2020–2023 годы кредитов низкого качества», — пишет Счетная палата в своем обзоре, посвященном анализу действия программ льготной ипотеки.

Таким образом, национальный проект «Жилье и городская среда» с льготной ипотекой привел к обратному эффекту: жилье в России стало значительно менее доступным; массовое строительство МКД носило очаговый характер, не став стимулом обновления жилищного фонда в регионах с оттоком населения; возникла угроза банковского кризиса из-за низкого качества кредитных портфелей и обесценения жилья на балансах банков; жилье на вторичном рынке стоит дешевле, чем на первичном. Любая вынужденная продажа жилья заемщиком или кредитором приводит к возникновению убытков у одной из сторон сделки.

В этом году уже принят и утвержден новый национальный проект «Жилье и городская среда» (указ президента «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года»). Но его разработка прошла без комплексного внешнего аудита и публичного обсуждения результатов, достигнутых прежним нацпроектом. Напротив, идет автоматическая пролонгация программы даже без увеличения ключевых параметров. Например, цель на 2030 год — строительство тех же 120 млн кв. м, тогда как достичь ее планировалось еще в 2024 году.

При этом в новом нацпроекте уже нет целевых показателей по стоимости жилья и разбивки на МКД и ИЖС, что значительно упрощает его выполнение: ведь ввод ИЖС — это, скорее, игра со статистикой, нежели реальный показатель работы стройкомплекса страны. ■



## Сергей Кудияров «Газпром»: спасение достоинства

Владимир Путин поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Крупнейшей газовой компании страны придется все больше разворачиваться вовнутрь, развивать производство продукции из газового сырья с большей добавленной стоимостью



Газохимический комплекс в Усть-Луге (его стройплощадка на фото) — крупнейший проект «Газпрома» по крупнотоннажной переработке природного газа

**В**о время своего выступления на Российской энергетической неделе в конце сентября президент России **Владимир Путин** поручил «Газпрому» совместно с правительством подготовить программу развития компании на ближайшие десять лет. Программа должна учитывать перенаправление экспортных потоков и рост потребления газа на внутреннем рынке.

«Я прошу компанию и ее руководство совместно с правительством подготовить десятилетний план, реализация которого, безусловно, обеспечит устойчивое развитие корпорации, создание инфраструктуры для изменения географии поставок, — заявил Путин. — Когда я говорю о перераспределении маршрутов, мы все понимаем, о чем идет речь. Здесь наши ранее традиционные покупатели решили отказываться от наших относительно дешевых энергоносителей

и решили перейти на более дорогой ресурс. Ну что ж, это их выбор, пусть живут на этом дорогом ресурсе».

Заместитель председателя правительства **Александр Новак** уточнил, что программа сделает особый акцент на развитие химического производства: «...нефтегазохимические проекты, полиэтилены крупнотоннажные, полипропилены, более глубокая переработка газовой продукции, продукция нефтехимии. Для того чтобы обеспечить наш внутренний рынок, да и поставки на экспорт продукции с более высокой добавленной стоимостью».

Почему правительство озаботилось программой развития «Газпрома»? Компания, гордо именовавшая себя «национальным достоянием», традиционно играла важную роль в формировании доходной составляющей бюджета. Так, еще в 2021 году на «Газпром» пришлось около 3 трлн рублей, или 16% доходов

федерального бюджета. А в 2023-м любимая дойная корова правительства стала хромать на все ноги.

### На дне

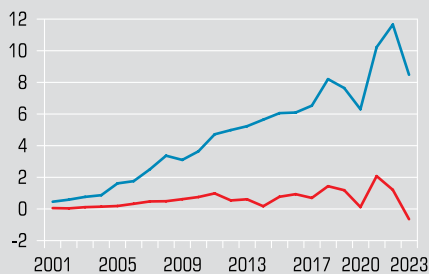
По итогам 2023 года «Газпром» впервые в своей истории (в существующей организационной форме) показал убытки, причем огромные — 629 млрд рублей (см. график 1). Для сравнения: по итогам 2022 года компания показала прибыль в размере 1,23 трлн рублей.

Выручка от продаж сократилась на 27% к 2022 году, до 8,5 трлн рублей. В первую очередь это было обусловлено обвалом поступлений от реализации газа за пределами России — с 7,3 трлн рублей в 2022 году до 2,9 трлн в 2023-м.

Причем отчетность была бы гораздо хуже, если вычестить из нее показатели деятельности «Газпром нефти» — крупнейшей «дочки» «Газпрома». В частности, ее выручка составила 4,1 трлн рублей,

Выручка и прибыль «Газпрома»

График 1



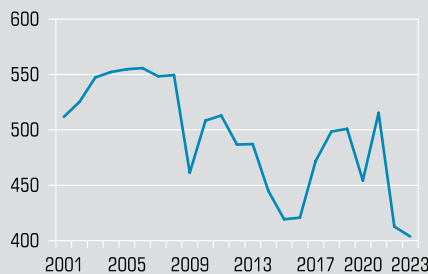
трлн руб.

■ Выручка ■ Прибыль

Источник: «Газпром»

Добыча газа «Газпромом»

График 2



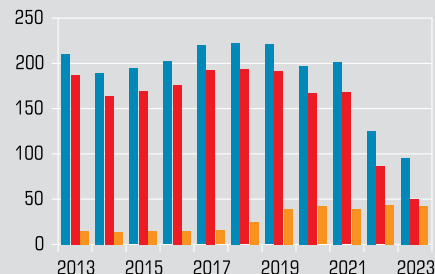
млрд куб. м

■ Добыча газа

Источник: «Газпром»

Экспорт газа из России

График 3



млрд куб. м

■ Трубопроводный экспорт ■ В т.ч. в Европу

■ Экспорт СПГ

Источник: Energy Institute

в то время как выручка материнского холдинга от продаж газа в целом лишь 3,1 трлн рублей. Кроме того, операционная прибыль нефтяного сегмента на фоне общего убытка группы «Газпром» составила 721 млрд рублей.

ЕВИТДА, ключевой финансовый показатель, «Газпрома» за прошлый год (1,8 трлн рублей) на две трети обеспечен именно за счет «Газпром нефти» (1,2 трлн рублей), а без ее вклада он составил бы только 0,6 трлн рублей.

Если же из ЕВИТДА «Газпрома» убрать и вклад еще одной стопроцентной «дочки» — Газпромэнергохолдинга, то показатель окажется менее 0,5 трлн рублей, это примерно вдвое меньше, чем, скажем, у «НоваТЭКа» (0,9 трлн рублей).

Производственные показатели по газу в 2023 году тоже пробивали дно. Объем добычи по итогам 2023 года составил всего 404 млрд кубометров (см. график 2). Это исторический антирекорд, «Газпром» никогда еще не добывал так мало. В 2022 году было добыто 412,9 млрд кубометров, в довоенном 2021-м — 515,6 млрд. В более хорошие времена показатель добычи газа переваливал за 550 млрд кубометров в год.

Главной причиной убытков «Газпрома» в 2023 году была потеря 85% европейского рынка. Но наложились и другие обстоятельства. «Во-первых, это конфискация его собственности в Германии, которая, согласно бухгалтерским правилам, была списана. Это разовая потеря, — рассуждает научный сотрудник Финансового университета при правительстве РФ **Станислав Митрахович**. — Второй момент связан с налогами. Это уже чисто российское решение, сколько должен платить «Газпром». В 2022 году он заплатил дополнительно ко всем прочим налогам 1,3 триллиона рублей. А с начала 2023 года он дополнительно каждый месяц платит 50 миллиардов. То есть это 600 миллиардов рублей дополнительных платежей, которые «Газпрому» вменили

платить в 2023 году — вне связи с тем, что происходит с его продажами. Это была просто необходимость внести деньги в бюджет с учетом трат государства на всевозможные цели».

Повышенный НДС (те самые 50 млрд рублей в месяц) «Газпром» должен будет платить и в 2025 году.

В 2024 году финансовое положение «Газпрома» начало понемногу выправляться. В первом полугодии компания заработала 1,459 трлн рублей ЕВИТДА, что на 19% выше показателя прошлого года. Сказываются эффективная работа нефтяного сегмента, увеличение объемов экспорта газа, включая запланированный рост поставок в Китай, а также активные меры по сдерживанию затрат. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам «Газпрома», за шесть месяцев 2024 года составила 1,043 трлн рублей, это более чем втрое превышает результат за аналогичный период прошлого года.

Теперь разберем последовательно возможные направления грядущей десятилетней программы развития крупнейшей российской газовой компании.

### Экспортные альтернативы

Начнем с анализа возможностей переориентации экспортных потоков, о которой говорил Путин.

Традиционно основным экспортным рынком сбыта для российского трубопроводного газа была зарубежная Европа. В 2021 году трубопроводный экспорт газа из России в европейском направлении составил 167 млрд кубометров (83% всего экспорта), в том числе в страны ЕС — 132 млрд кубометров (66%). Под западное направление экспорта была заточена и экспортная инфраструктура, магистральные газопроводы, как доставшиеся «Газпрому» в наследство с советских времен, так и реализованные в постсоветский период (Ямал — Европа, «Голубой поток», «Северный поток», «Турецкий поток», «Северный поток — 2» и т. д.).

Однако в 2023 году в зарубежную Европу (без стран СНГ) из России было поставлено по трубам 49,8 млрд кубометров (52% трубопроводного экспорта), в том числе в страны ЕС — 25,7 млрд кубометров (27%).

Тем временем объем трубопроводного экспорта в Китай вырос с 7,6 млрд кубометров (менее 4% трубопроводного экспорта) в 2021 году до 21,3 млрд кубометров (22%) в 2023-м.

Выпавшие европейские объемы экспорта (117 млрд кубометров) прирост поставок в КНР пока компенсирует менее чем на одну десятую, так что общий объем трубопроводного экспорта газа из России в 2023 году был более чем вдвое ниже показателя 2021 года.

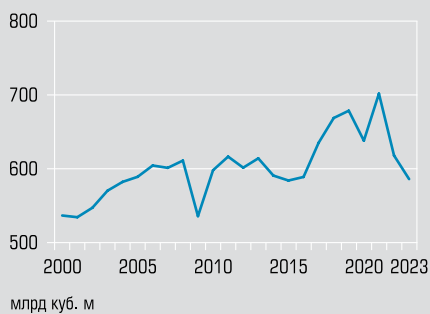
Какие резервы наращивания неевропейского трубопроводного экспорта сохраняются у «Газпрома»? Самый очевидный резерв — доведение объема поставок в Китай по «Силе Сибири» до его максимальной проектной мощности — 38 млрд кубометров. Как ожидается, это случится уже в 2025 году. В 2022-м «Газпром» подписал новый контракт на поставку трубопроводного газа в Китай, теперь уже по так называемому дальневосточному маршруту. Речь идет о газопроводе — отводе в Китай от действующего магистрального газопровода Сахалин — Хабаровск — Владивосток. На первом этапе планируется возвести участок от магистрального газопровода до газоизмерительной станции в Лесозаводском районе Приморского края. На прошлой неделе проект строительства этого участка получил положительное заключение Главгосэкспертизы.

Другой давно обсуждаемый проект, «Сила Сибири — 2», строительство большой 2700-километровой трубы от месторождений «Газпрома» в Ямало-Ненецком АО через Восточную Сибирь и Монголию в Китай мощностью 50 млрд кубометров, продолжает находиться в стадии вялотекущих переговоров с китайской



Добыча газа в России

График 4



Источник: Energy Institute

стороной с крайне неопределенными перспективами.

В октябре 2023 года также начались поставки российского газа в Узбекистан через территорию Казахстана. Подписаны соглашения о расширении стратегического сотрудничества со странами Средней Азии, а также пятнадцатилетнее соглашение с Казахстаном о транзите российского газа в Узбекистан и Киргизию с доведением возможных объемов поставок до 12 млрд кубометров.

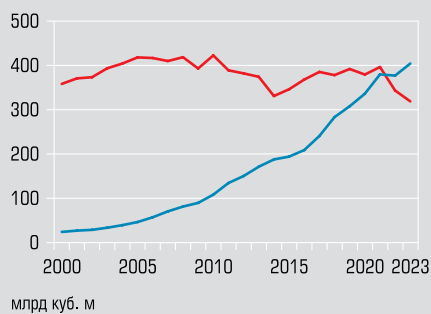
Но еще более емкие газовые рынки лежат за Памиром, в Южной Азии. «Индия на перспективу, я думаю, может быть интересна, — говорит Станислав Митрахович. — То, что у нас будет подписываться с Ираном, — это на самом деле прикидка на индо-пакистанский рынок, на индийский прежде всего. Индия сейчас газа потребляет не намного больше, чем Турция. А население-то у Индии в двадцать раз больше турецкого. Поэтому в перспективе индийский рынок будет очень значимый. Туда как довести трубу: через Среднюю Азию, через Иран либо в Иране делать подводную трубу, но там глубоководность. Поэтому это пока очень абстрактные планы. Никто не знает, как конкретно их реализовать».

Потребление газа в Индии (1428 млн человек населения) в 2023 году составило 62 млрд кубометров, в Пакистане (241 млн человек) — 37,8 млрд кубометров. Темпы роста здесь существенно меньше, местная энергетика традиционно опирается на уголь. Однако процессы урбанизации и индустриализации вполне позволяют допускать перспективный рост спроса на газ. В конце концов, в начале 2000-х Индия и Китай стартовали с равных позиций по объемам потребления газа.

Пока наиболее емким газовым рынком Азии остается Китай. Потребление газа в КНР в прошлом году достигло 404,8 млрд кубометров, это на четверть превышает европейский показатель (319

Китай обогнал ЕС по потреблению газа

График 5



Источник: Energy Institute

млрд кубометров, см. график 5). Прогнозы дальнейшего роста потребления газа в Китае на горизонте 15 лет тоже неплохие, что оставляет теоретические шансы на реализацию проекта «Сила Сибири — 2» при достижении взаимоприемлемых условий поставок, прежде всего формулы цены газа.

«Сегодня доля газа в топливно-энергетическом балансе Китая составляет всего 8,5 процента, что с учетом его экологичности и взятых страной планов по достижению углеродной нейтральности открывает для голубого топлива большие перспективы даже при отсутствии дальнейшего роста энергопотребления в стране. А как мы понимаем, экономика Китая продолжит расти, хоть и более скромными темпами, поэтому и спрос на энергоресурсы будет увеличиваться. В следующие пятнадцать лет потребности страны в импортном газе могут удвоиться и составить порядка 330 миллиардов кубометров — в 2023 году импорт газа находился на уровне 165 миллиардов кубометров. По нашим оценкам, объемы «Силы Сибири — 2» будут востребованы в Китае после 2035 года», — говорит директор по исследованиям компании «Имплемент» **Мария Белова**.

### СПГ

Россия не осталась в стороне от этих процессов. В 2023 году из нашей страны было поставлено на экспорт 42,7 млрд кубометров сжиженного природного газа — 30,7% всего российского газового экспорта в натуральном выражении. На фоне схлопывания трубопроводного экспорта эта доля почти удвоилась всего за два года (в 2021 году экспорт СПГ составлял всего 16% совокупного газового экспорта).

Формально «Газпром» можно считать первопроходцем отрасли, именно ему принадлежит первый в России завод СПГ «Сахалин-2» номинальной мощностью

9,6 млн тонн в год. В 2022 году в Ленинградской области заработал комплекс по производству СПГ рядом с КС «Портовая» мощностью 1,5 млн тонн в год.

Но на этом все. Инвестиционным приоритетом компании на протяжении многих лет была реализация дорогостоящих проектов магистральных экспортных газопроводов. Которые сейчас, как мы знаем, либо не используются, либо, как балтийские «Северные потоки», просто разрушены в результате диверсии в сентябре 2022 года.

Стремительным рывком «Газпрома» в сегменте крупнотоннажного сжижения могла бы стать реализация СПГ-проекта в Усть-Луге Ленинградской области. Он предусматривал создание в районе морского порта Усть-Луга в Финском заливе интегрированного комплекса по переработке и сжижению природного газа. Сырьем для предприятия стал бы этансодержащий природный газ из месторождений «Газпрома» в Надым-Пуртазовском регионе, доставляемый по выделенным газопроводам. Мощность комплекса позволяла бы ежегодно перерабатывать до 45 млрд кубометров газа, производя 13 млн тонн СПГ (сообщалось также, что производство СПГ может получить третью линию мощностью еще 6,5 млн тонн), до 3,8 млн тонн этановой фракции, до 2,4 млн тонн сжиженных углеводородных газов (СУГ) и 0,2 млн тонн пентан-гексановой фракции. Производимый заводом этан планируется поставлять на перспективный газохимический комплекс, который также разместится в Усть-Луге и будет выпускать свыше 3 млн тонн полимеров в год. В 2027 году комплекс должен вступить в эксплуатацию. Ожидалось, что первая очередь начнет работу уже в этом году. Однако реализация проекта была приостановлена.

Дело в том, что в 2021 году ЕРС-контракт на строительство газоперерабатывающего завода был заключен с немецкой Linde. Согласно условиям сделки немецкая компания также должна была обслуживать объекты комплекса и общезаводского хозяйства. С началом СВО немцы отказались от выполнения своих обязательств.

В сентябре прошлого года начальник департамента «Газпрома» **Андрей Чеканский** заявил, что компания нашла замену немцам, так что о прекращении реализации проекта речи пока не идет: «Поставлять оборудование будут отечественные компании. В принципе, все контрактные обязательства, проектные команды, которые реализуют проект, сформированы. Там много участников, например «Росатом», «Казанькомпрессормаш», производители теплообменников «Северные тех-



Председатель правления ПАО «Газпром» Алексей Миллер (справа) и председатель правления АО «НК QazaqGaz» Санжар Жаркешов подписывают на ПЭМФ-2024 договор о транзите российского газа через Казахстан в Узбекистан и Кыргызстан до 2040 года

нологии». Большая кооперация разных предприятий, которые работают в нашей нефтегазовой отрасли».

Станислав Митрахович опасается, что у проекта в Усть-Луге могут быть не технические, но экономические сложности: «Если Европа прекратит импорт российского СПГ, то возить из Усть-Луги в Азию, конечно, можно, но непонятно, насколько это будет выгодно — учитывая, что во второй половине 20-х годов на рынок выйдут дополнительные объемы СПГ из Америки и Катара и, скорее всего, будет переполнение рынка и падение цен».

«Диапазон будущих поставок российского газа на внешние рынки даже в достаточно близком 2030 году широк в связи с возможной реализацией разных сценариев, — говорит Мария Белова. — По нашим оценкам, суммарный экспорт российского газа в 2030 году может составить 185–330 миллиардов кубометров в зависимости от сценария: плюс 53–192 миллиарда кубометров относительно 2023 года. Во многом эта разница обусловлена темпами развития СПГ-индустрии, положением России на европейском рынке газа и перспективами сотрудничества с Индией, Пакистаном и Ираном. Даже по самому консервативному сценарию к 2030 году Россия за счет развития внутреннего рынка и экспорта СПГ сможет компенсировать порядка 90 миллиардов кубометров «потерянных» в Европе объемов. Потенциал же сотрудничества с новыми странами будет реализован после 2030 года».

## Глубокая переработка в России

Важнейший трек долгосрочного развития «Газпрома» — развитие переработки газа, переход к выпуску продукции более высоких переделов, полученных из газового сырья.

У «Газпрома» можно отметить два проекта, ориентированных на переработку газа. Один, совместно с «Сибуром», в Амурской области. Амурский ГПЗ «Газпрома» перерабатывает до 42 млрд кубометров газа в год, имея возможность производить до 60 млн кубометров гелия, 2,4 млн тонн этана, 1 млн тонн пропана, 0,5 млн тонн бутана, 0,2 млн тонн пентан-гексановой фракции. Для сравнения: в 2023 году общее мировое производство гелия составило 170 млн кубометров, выход гелиевой линии Амурского ГПЗ на полную мощность поставит Россию на третье место в рейтинге крупнейших производителей гелия после США (79 млн кубометров) и Катара (72 млн кубометров). В России в 2023 году было произведено 6 млн кубометров гелия.

С ГПЗ технологически связан (более высокие переделы) Амурский газохимический комплекс — совместное предприятие российского «Сибура» и китайской Sinopec. Здесь после запуска (ожидается в 2027 году) будет ежегодно производиться 2,3 млн тонн полиэтилена (всего в России в 2023 году произведено 3,1 млн тонн) и 0,4 млн тонн полипропилена (всего в России в 2023 году — 2,1 млн тонн).

Другим, совместно с «Русхимальянсом», должен стать упомянутый выше комплекс в Усть-Луге.

Освоение выпуска химической продукции позволит перейти к продажам товаров с более высокой добавленной стоимостью, более эффективно использовать сырьевую базу. Кроме того, это просто надежнее в плане сбыта.

«В контексте развития газохимических производств важно понимать, что реализация таких проектов — это не про монетизацию газа, обеспечение

значительного роста добычи газа, а про производство продуктов с высокой добавленной стоимостью и ориентацию на несырьевой экспорт, — говорит Мария Белова. — Например, для получения одного миллиона тонн СПГ с учетом потерь требуется порядка 1,5 миллиарда кубометров газа, а для получения одного миллиона тонн метанола надо 1,1 миллиарда кубометров газа. И если запуск одного стандартного завода СПГ никак не повлияет на баланс мирового рынка, то каждый новый типовой завод по производству метанола будет влиять на рынок данного продукта. Поэтому при принятии инвестиционных решений о строительстве химических производств «Газпрому» необходимо учитывать, что они не обеспечат ему значительный дополнительный спрос на газ, но позволят диверсифицировать продуктовую линейку и получить новые рынки сбыта».

Станислав Митрахович полагает, что в ближайшем будущем наиболее логичным путем «химизации» газа для «Газпрома» стало бы развитие выпуска удобрений: ««НоваТЭК» уже переделывает часть своих проектов, типа Обского СПГ, на производство карбамида. В принципе, это рационально. В текущей ситуации карбамид — востребованная вещь, и возить его легче».

Напомним, что «Обский СПГ» «НоваТЭКа» в изначальном проекте предусматривал строительство трех линий сжижения на 1,6 млн тонн в год каждая. Затем проект был переформатирован в газохимический комбинат с производством 2,2 млн тонн аммиака в год. В нынешнем проекте мощность завода по аммиаку может достичь 8 млн тонн в год, товарной продукцией станет карбамид — 4,7 млн тонн в год.

Напомним, что общий объем производства азотных удобрений в России в 2023 году составил 28,4 млн тонн, в том числе 10,7 млн тонн — карбамид. Выпуск азотных удобрений в стране растет. При этом наличные мощности по азотным удобрениям уже близки к полной загрузке (свыше 92% по итогам 2023 года). А потенциал для роста производства есть: мировой спрос на удобрения растет. По оценке аналитиков Market Research Future, уже к 2030 году мировой рынок удобрений достигнет 132 млрд долларов против 84,4 млрд долларов по итогам 2023 года. Среднегодовой темп роста превысит 5%.

В свою очередь, «Газпром нефть» проявляет интерес к полимерному направлению и малотоннажной химии. В начале 2022 года гендиректор «Газпром нефти» Александр Дюков сообщил СМИ, что в компании изучают те направления нефтехимии, которые интегрировались бы





В отсутствие сетевого газа 430-тысячный Улан-Удэ отапливается угольными ТЭЦ и дровами и углем в частном секторе. Результат — столица Бурятии в числе антилидеров России по чистоте атмосферного воздуха

с нефтепереработкой, в первую очередь на базе Омского НПЗ. Речь может идти о разворачивании в Омске выпуска полиэтилена и полипропилена.

К 2035 году доля нефтехимии в продуктивном портфеле «Газпром нефти» должна достигнуть 15%. Ранее, в 2019-м, в «Газпроме» обсуждалась возможность строительства колоссального, мощностью до 3 млн тонн в год, завода по выпуску полимеров (полиэтилена, полипропилена) на базе Бованенковского кластера на Ямале. Но до практической реализации этот проект все еще не дошел. Хотя сейчас, возможно, проект бованенковских полимеров получит второе рождение.

### Газификация регионов

Завершает перечень перспективных направлений развития для «Газпрома» обеспечение коммунальных потребностей внутреннего рынка.

В самом «Газпроме» поставки на внутренний рынок называют «приоритетным направлением деятельности». Хотя, конечно, львиная доля выручки компании традиционно генерировалась отнюдь не на внутреннем рынке газа.

Более того, в «Газпроме» сообщают, что сейчас средняя оптовая цена в России чуть меньше 5000 рублей за тысячу кубометров газа. По этой цене доставлять газ из Западной Сибири в европейскую часть России якобы уже невыгод-

но. Выгода-де заканчивается на Урале. Решение этой проблемы представители «Газпрома» видят в повышении оптовой цены по меньшей мере до 9000 рублей за тысячу кубометров. Но, конечно, правительство едва ли это позволит, поскольку это сильно ударило бы и по другим отраслям экономики, и по населению.

Кроме того, официальная статистика (форма Росстата «Себестоимость продан-

Освоение выпуска химической продукции позволит перейти к продаже товаров с более высокой добавленной стоимостью, более эффективно использовать сырьевую базу. Кроме того, эти товары просто надежнее в части сбыта

ных товаров, продукции, работ, услуг по данным бухгалтерской отчетности с 2017 года») показывает, что по состоянию на 2022 год, для которого была доступна актуальная статистика, средняя себестоимость добычи газа в России составляла порядка 2500 рублей за тысячу кубометров, то есть вдвое ниже называемой «Газпромом» цифры.

Программа социальной газификации действует с 2021 года и предполагает, что к 2030 году уровень газификации регионов России вырастет до 82,9% с 73,8% по итогам прошлого года. В результате, согласно расчетам Минэнерго, будет достигнут потолок технически возможной сетевой газификации. Оставшиеся 17% удаленных локаций экономически целесообразнее снабжать нетрубными способами, в частности доставлять цистерны с соляной или тем же СПГ по морю и рекам. Есть даже дерзкие идеи перемещать цистерны СПГ в малодоступные районы Арктики и Дальнего Востока беспилотными грузовыми дирижаблями (см. статью «Забудь Гинденбурга», «Эксперт» № 34 за 2023 год).

Ожидается, что только за счет газификации и догазификации прирост спроса на внутреннем рынке к 2030 году может составить около 20 млрд кубометров в год. Еще до 10 млрд кубометров в год, по оценкам «Газпрома», может реализовываться на внутреннем рынке в качестве газомоторного топлива. ■

Александр Лабыкин

# Атлантический лосось стал золотым

В России в 2024 году резко выросли цены на семгу и морскую форель. Основная причина — падение объемов импорта мальков для аквакультуры. В итоге компании задумались о создании собственных заводов по производству рыбопосадочного материала



Объем аквакультурного производства красной рыбы в этом году значительно снизится

**К**расной рыбы в этом году на рынке стало намного меньше, прежде всего из-за снижения производства наиболее ценных видов атлантического лосося — семги и морской форели. Основной причиной сокращения выпуска этих рыб, которые не добываются, а выращиваются на аквакультурных предприятиях или импортируются, стала очередная волна санкций: из-за них российские компании остались без посадочного материала, то есть мальков. От поставок импортных мальков наша аквакультурная отрасль зависит на 90%. Чтобы избежать таких проблем в будущем, два основных производителя аквакультурного лосося, «Инарктика» и «Русский лосось», начали строить собственные заводы по производству мальков, которые в дальнейшем планируется продавать и другим компаниям.

## В мире мало дикой рыбы

Россия с объемом 5–5,5 млн тонн рыбы в год занимает сегодня пятое место в мире — после таких стран, как Китай, Индонезия, Индия и Вьетнам. Ценные породы (горбуша, кижуч, нерка, сима и другие) в общем объеме вылова составляют около 600 тыс. тонн. В этом году ожидается резкое снижение вылова — до 300 тыс. тонн — из-за природных факторов.

Промысловые акватории сильно удалены от основных рынков сбыта, поэтому дикая российская рыба обычно доходит до покупателя в замороженном виде. Ценится же у потребителей и особенно рестораторов охлажденная красная рыба — семга и морская форель. Добыча этих видов почти не ведется, поскольку в природе их осталось немного, а основной объем выращивают на рыбноводных фермах.

Первые эксперименты в мире по выращиванию лососевых рыб начались

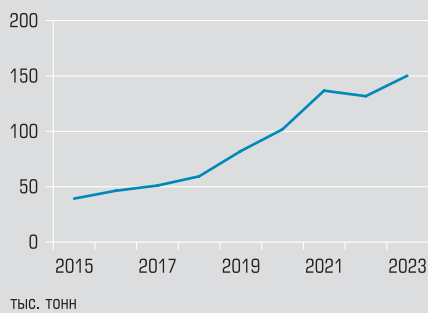
в 1960-х годах; уже в 1980-х это стало отдельной индустрией в Норвегии, а в 1990-х — в Чили, США и ЕС. Такой интерес был связан с повышением спроса на рыбу вслед за увеличением численности населения. По данным за 2023 год, в мире добывают порядка 98 млн тонн рыбы, а производят на фермах 104 млн. То есть сейчас население планеты съедает вдвое больше рыбы, чем ученые разрешают вылавливать в природе. Предполагается, что к 2032 году уже 61% потребляемой рыбы будет аквакультурного происхождения (в сравнении с 57% в 2023-м).

Среди всех видов лососевых лидером по производству в прошлом году оказался атлантический аквакультурный лосось, второе и третье места заняли аквакультурная морская форель и кижуч. Примерно 75% лосося, производимого во всем мире, было выращено на рыбноводных фермах. Ожидается, что к 2025



Производство лосося стало динамично расти после введения продуктового эмбарго в 2014 году

График 1



■ Производство аквакультурного лосося

Источник: Россельхозбанк

году мировое производство лосося увеличится на 3,5–4%. А объем рынка лососевых, по прогнозу Global Market Insights Inc., вырастет с 17,3 млрд долларов в 2023 году до 35,5 млрд к 2032-му.

В России интерес к аквакультуре появился в 2014 году — после введения эмбарго на поставку рыбы из Европы (в основном с Фарерских островов, из Норвегии и других стран ЕС). Тогда с рынка исчезли семга и морская форель, которые почти полностью импортировались. Но это же дало толчок интенсивному развитию отрасли. Если еще в 2011 году, по данным Росрыболовства, в стране выращивали 152,9 тыс. тонн рыбы на десятках предприятий, то в прошлом году сотни рыбоводных компаний произвели уже свыше 400 тыс. тонн (в основном это семга, форель, карповые и прочие).

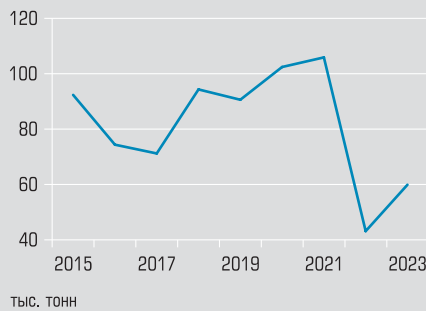
Параллельно с ростом доходов населения объем потребления аквакультурного лосося в стране за десять лет увеличился более чем вдвое. А его производство развивается еще более динамично: по данным Россельхозбанка, с 2015 по 2023 год выпуск вырос в четыре раза и в прошлом году составил 80 тыс. тонн семги и 77,9 тыс. тонн форели. Однако для нынешнего уровня потребления (220 тыс. тонн) этого недостаточно, недостающие 60 тыс. тонн приходится ежегодно импортировать — в основном из Чили (семгу), Турции, Армении и Ирана (форель).

## Мальков не пустили в Россию

С началом СВО поставки красной рыбы в страну упали почти в шесть раз, а цены выросли более чем вдвое. Основной причиной стали санкции, из-за которых транспортные компании временно перестали завозить рыбу в Россию. Правда, ненадолго: в 2023 году импорт восстановился практически до прежних объемов, поскольку дистрибьюторы нашли новые логистические пути и теперь закупают продукцию в Южной Америке.

В позапрошлом году импорт резко сократился из-за санкций

График 2



■ Импорт лосося в РФ

Источник: Россельхозбанк

Однако сейчас рынок столкнулся с новой проблемой. Объемы выращивания лосося снизились, так как два основных производителя семги и морской форели, занимающие свыше половины рынка аквакультурного лосося, — мурманские компании «Инарктика» и «Русский лосось» — не смогли ввезти достаточное количество мальков, а собственного посадочного материала не хватило. Дело опять-таки в санкциях: поставщики из Норвегии, Финляндии, США и других стран сократили или вообще перестали поставлять мальков в Россию.

Ранее, например, «Инарктика» использовала посадочный материал из Норвегии, где владела тремя заводами, купленными в 2017 и 2021 годах (Villa Smolt AS, Olden Oppdrettsanlegg AS и Setran Settefisk). Но в 2023-м компания вынуждена была продать эти предприятия местному менеджменту. В прошлом году в страну было завезено всего 4,5 млн штук мальков — втрое меньше, чем в позапрошлом, а нынешней весной удалось закупить и вовсе 1 млн. В результате компании пришлось уменьшить выращиваемую биомассу семги почти вдвое, что спровоцировало ее дефицит на рынке и взлет цен.

«Рестораторы стали либо сокращать закупку семги и морской форели, либо заменять ее озерной форелью, хотя она по многим показателям уступает этим видам, — рассказывает президент Ассо-

циации производственных и торговых предприятий рыбного рынка и основатель сети магазинов-кафе «Моремания» **Виталий Корнев**. — Но поскольку озерную форель у нас выращивают многие компании, ее стоимость не повышалась. Зато атлантический лосось подорожал к прошлому году более чем в полтора раза, до двух с лишним тысяч рублей за килограмм тушки или до трех тысяч за филе. Думаю, к концу года филе будет стоить уже 4,5–5 тысяч рублей за килограмм, поскольку рестораторы стали конкурировать за поставки мурманской рыбы». Озерная форель дешевле морской и семги — на уровне 600–800 рублей, поскольку выращивать ее намного легче: она не требует морской воды. К тому же в последние 10 лет десятки рыбоводческих компаний активно строили фермы, что в итоге и привело к снижению цен.

## Меньше, но дороже

А вот резко увеличить объемы производства морской форели или семги не получится, в том числе потому, что в акватории Баренцева моря, где для нее оптимальные условия (хотя садки с лососем есть и в Черном море), мало мест для размещения садков (огороженные участки моря в диаметре 100–150 метров). Основные заняты «Инарктикой» и «Русским лососем». «У «Инарктики» есть потенциал наращивания объема выпуска рыбы до 50 тысяч тонн путем увеличения садков, — поясняет генеральный директор группы компаний «Агриконсалт» **Андрей Голохвастов**. — Но у морского выращивания, особенно у пресноводного, есть определенные ограничения — далеко не все места для этого подходят (их определяют с учетом того, чтобы садки были меньше подвержены обледенению, штормам и прочим погодным условиям моря). Есть не только природные ограничения: иногда пригодные для выращивания на внутренних водоемах участки имеются, но не прошли общественные слушания, население обычно выступает против».

Обычно рыбоводы сами выбирают места, где меньше риски для выращивания рыбы с точки зрения разрушений при штормах и подвижках льда, подходящие глубина, температурный режим, содержание кислорода в воде и прочее. Затем эти места исследует и утверждает Росрыболовство. «Плюс нужны серьезные вложения — нужно купить рыбопосадочный материал (смолт), кормить дорогими кормами все это время. Если хочешь прибавить производство лосося на 10 тысяч тонн, нужно не менее 12 тысяч тонн кормов, и если, например, 250 рублей за килограмм цена, только корма уйдет дополнительно примерно на три

Лидер мирового рынка Китай выращивает рыбы кратно больше, чем вылавливает

Вылов и производство рыбы в мире (млн тонн)

	Вылов	Аквакультура
Китай	13,2	75,4
Индонезия	7,4	14,6
Индия	5,5	10,2
Вьетнам	3,6	5,2
Россия	5,4	0,4
Перу	5,4	0,14

Источник: FAO ООН



Естественное размножение дикой рыбы в природе не дает нужного прироста вылова для удовлетворения растущего спроса населения

ТАСС/ЮРИЙ СМАИЛОВ

## Рыба ценных пород (горбуша, кижуч, нерка, сима и дру-

гие) в общем объеме вылова в 5,4 млн тонн составляет

около 600 тыс. тонн.

миллиарда рублей в течение года», — говорит Андрей Голохвастов.

В искусственной среде семга и морская форель выращиваются с большим трудом, поэтому удаленные от моря фермы их не производят.

Но выращивание в море сопровождается и другими проблемами: в открытой среде рыба больше подвержена болезням, чем в замкнутых резервуарах и тем более в установках замкнутого водоснабжения.

Места под садки для рыбы в Баренцевом море заняты в основном «Русским лососем», «Инарктикой», а также несколькими мелкими фермерскими

хозяйствами. Крупнейшая российская компания по выращиванию морской форели и семги «Инарктика» в этом году, отчасти из-за дефицита мальков, отчасти из-за болезней рыбы, наловину сократила биомассу рыбы в садках — до 15,6 тыс. тонн. Однако при этом по итогам первого полугодия по сравнению с тем же периодом 2023 года она увеличила выручку по МСФО на 41% год к году, до 18,3 млрд рублей, говорится в отчете компании. «Рост спроса на более дорогую свежую продукцию и инфляционные факторы отчасти компенсируют снижение биомассы в воде», — отмечается в сообщении компании.

По сути, сейчас производители руководствуются такой логикой: пусть меньше вырастим, зато дороже продадим. «А цены выросли из-за того, что поставлявшие охлажденного лосося компании с Фарерских островов ушли из России, а основной импорт из Чили поступает в замороженном виде. То есть фактически сейчас образовалась монополия двух российских компаний», — говорит Андрей Голохвастов.

В «Инарктике» признаются, что за первое полугодие из-за снижения биомассы компания потерпела убыток в 1,4 млрд рублей против чистой прибыли 8,6 млрд рублей, полученной по итогам первого полугодия 2023 года. «Сверхнормативные потери биологических активов в первом полугодии 2024 года составили 2,4 млрд рублей и были обусловлены преимущественно сочетанием факторов аномально низких температур воды в Баренцевом и Норвежском морях в январе–марте 2024 года, высокой интенсивности инвазии вши и повреждения медузами», — говорится в отчете «Инарктики». — Данные явления носят природный, непрогнозируемый характер».

«Интенсивный рост производителей лосося в последние годы привел и к многочисленным случаям заболеваний рыбы, поскольку аквакультурную рыбу в садках в море разного рода паразиты преследуют больше, чем дикую, из-за большой плотности посадки. Поэтому именно в природной среде ее приходится больше протравливать пестицидами и гербицидами, а также постоянно «подкармливать» антибиотиками: если заболела даже одна рыба, то лечить приходится все стадо сразу», — говорит основатель сети ресторанов «Мясо & Рыба» Сергей Миронов. — В том числе поэтому мы отказались от использования на кухне аквакультурной семги и морской форели и перешли на отечественного дикого кижуча — он намного чище аквакультурного лосося. Хотя пришлось много поработать с рецептурой, поскольку кижуч совсем другой по составу и органолептике. Но зато мы не испытываем проблем с периодическим повышением цен то из-за ситуации на мировом рынке, то из-за внутренних проблем, как в этом году».

### Свой смолт поднимет производство

Чтобы не зависеть от импортных поставок посадочного материала, «Инарктика» в этом году запустила завод по производству мальков морской форели и семги — смолта. Планируется, что к 2025-му новый завод стоимостью 4 млрд рублей выйдет на полную мощ-



ность и станет выдавать 6 млн мальков атлантического лосося и форели. «Надемся, что уже к концу года предприятие начнет работать в полную силу, — комментирует исполнительный директор «Инарктика Северо-Запад» **Алексей Богушов**. — Мы уже думаем о расширении производства, сейчас занимаемся инфраструктурными вопросами, обсуждаем строительство второй очереди завода». Правда, для второй очереди компании не хватает энерго мощностей, и сейчас «Инарктика» пытается решить эту проблему.

Чтобы не иметь проблем с электричеством, компания «Русский лосось» — прямой конкурент «Инарктики» и вторая по объемам производства семги и морской форели — заключила соглашение с Кольской АЭС и администрацией города Полярные Зори о строительстве завода по выращиванию рыбопосадочного материала — мальков атлантического лосося. «Благодаря объединению усилий компания «Русский лосось» и Кольская АЭС создадут инновационное предприятие, которое будет соответствовать самым высоким стандартам качества и экологической безопасности. Реализуемый проект обеспечит посадочным материалом собственные рыбоводные фермы «Русского лосося» и сможет участвовать в программе воспроизводства биологических ресурсов — выпускать мальков в

реки Мурманской области», — говорится в сообщении компании. Предприятие планирует вложить в новый объект 1–2 млрд рублей для дальнейшего производства 4 млн мальков в год.

«Но при этом мы понимаем, что оплодотворенную икру все равно придется завозить: в России ее селекционеры не производят, — поясняет Сергей Мионов. — А выведенная таким образом рыба не дает потомства, поэтому икра станет постоянным предметом импорта. Но ее достаточно в дружественных странах».

До выпуска собственной икры лосося отечественным предприятиям еще далеко. «Для импортозамещения посадочного материала этих видов рыб планируется строительство селекционно-племенных центров в России, — говорит председатель Рыбного союза **Александр Панин**. — Такие инвестпроекты уже разрабатываются. Для их поддержки обсуждается введение ряда мер, в том числе компенсация части капзатрат (CAPEX) на строительство заводов по разведению посадочного материала (сейчас такая мера действует для создания линий по выпуску рыбных кормов)».

В Россельхозбанке отмечают, что господдержка направлена на увеличение уровня самообеспеченности — рыбопосадочным материалом до 80% и кормами для рыб до 95% — к 2030 году.

Это предполагает двух- и трехкратный рост показателей самообеспеченности мальком по сравнению с текущими значениями. «Указанные меры стимулируют инвестиционную повестку в аквакультуре в целом, особенно в нынешних условиях высоких процентных ставок, — говорит и. о. руководителя центра отраслевой экспертизы Россельхозбанка **Олег Князьков**. — Российский рынок аквакультуры один из наиболее перспективных для инвесторов. На сегодняшний день наша страна входит в топ-10 мировых лососевых рынков, однако пространство для роста остается как в абсолютном выражении, так и в уровне потребления на душу населения». В банке прогнозируют, что за счет строительства новых рыбоводных предприятий и наращивания производства на действующих (всего сейчас запущено более десятка инвестпроектов по морскому лососю) объем российского рынка в 2027 году вырастет до 183 тыс. тонн при прогнозе потребления в 250 тыс. тонн в год. В Россельхозбанке оценивают инвестиционную емкость рынка аквакультурного лосося в 70–100 млрд рублей. То есть инвесторам пора присмотреться к этому бизнесу. «Рентабельность производства лососевых по ряду проектов может быть сопоставима с добычей краба — свыше 70 процентов», — уверен Олег Князьков. ■



Территория для размещения садков под разведение семги и морской форели в Баренцевом море ограничена и давно поделена между компаниями — лидерами рынка аквакультуры



Вера Краснова, Анастасия Матвеева

# Инвестиции стального магната: молоко, пюре и каши

Агрохолдинг «Румелко», принадлежащий Владимиру Лисину и Новолипецкому металлургическому комбинату, приобрел производителя детского питания «Фрутоняня»



Завод «Прогресс» является производителем номер один в России сухих каш для прикорма и номер три — молочных продуктов для детей

**П**родана «Фрутоняня» — старейшая российская марка детских пюре и каш, созданная в 2000 году, занимающая, по оценкам, 36–40% рынка и принесящая в 2023 году своим акционерам 38 млрд рублей выручки и 6,4 млрд чистой прибыли. Покупателем стала агрокомпания «Румелко» — инвестиционный проект Новолипецкого металлургического комбината (НЛМК) и его владельца **Владимира Лисина**. Сумма сделки не разглашается, но, по оценкам, она может составить 70–85 млрд рублей.

По мнению наблюдателей, высокая цена продажи АО «Прогресс», производителя «Фрутоняни», справедлива, поскольку включает в себя премию за долю рынка, которая может превышать треть выручки, а также стоимость бренда и других нематериальных активов, таких как отлаженные бизнес-процессы, уникальные рецептуры и технологии. При этом акционеры «Прогресса» задумали продать свой актив давно, в 2011-м, после смерти **Юрия Борцова**, одного из

двух братьев — основателей компании. Но каждый раз не походили в цене с претендентами на покупку, среди которых были «Нестле», «Хипп» (немецкий бренд детского питания) и «Данон». Так, по неподтвержденным данным, в 2017 году «Фрутоняня» была готова сменить владельца за 500 млн долларов, а рынок давал всего 300 млн. Уход из жизни в 2023 году **Николая Борцова**, второго брата-основателя, стал дополнительным стимулом к продаже актива, кстати выросшего по выручке за эти годы в 1,65 раза. И вот теперь участники сделки сошлись на сумме, которая по курсу может составить до 900 млн долларов.

Щедрость покупателя в данном случае можно объяснить, конечно, его исключительным статусом. Владимир Лисин, по данным РИА «Новости», ссылающегося на рейтинг Bloomberg, является вторым в списке самых богатых людей России, его состояние оценивается в 28,2 млрд долларов. Даже с учетом того, что часть этой суммы представлена акциями того же НЛМК, у Лисина достаточно личных средств для инвестиций: только в виде

АО «Прогресс» создано в 1990 году в Липецке как советско-шведско-бразильское предприятие. Производит детское питание: каши, пюре, соки. Основные активы — завод мощностью более 2 млрд условных единичных упаковок в год. Бренды «Фрутоняня», «Липецкий бювет» (питьевая вода).

Выручка — 38 млрд рублей.

Число сотрудников — 2033 человека.

Группа НЛМК основана как Новолипецкий металлургический комбинат в 1934 году (приватизирован в 1992-м). Производитель высококачественной стальной продукции. Производственные активы — сталелитейные предприятия в России (в 2021 году — 21% в российском производстве стали), США и Европе, Индии, предприятия по добыче сырья (Стойленский ГОК, Стагдок, «Доломит», «Алтай-Кокс»), агрохолдинг «Румелко» (пять ферм — в Тверской, Калужской областях, Алтайском крае, молокозавод «Ивмолокопродукт»).

Выручка — 933,4 млрд рублей.

Число сотрудников — 44 440 человек.





ИМАГИ/МЕЦЕЛЬ/ТАСС

Владимир Лисин (в центре), владелец Новолипецкого металлургического комбината, с 2019 года вложил в агрохолдинг «Румелко» 27 млрд рублей

дивидендов за 2023 год и за первый квартал 2024-го, по данным Bloomberg, он получил 121 млрд рублей.

Однако главная причина, по которой «Фрутоняню» так высоко оценил владелец НЛМК, заключается в стратегическом значении этого актива для агрохолдинга «Румелко» — относительно нового направления бизнеса стального магната. Дело в том, что «Фрутоняня» открывает ему перспективу стать лидером на глобальном рынке продуктов питания.

### Что не так в металлургии

Зачем Лисину вообще понадобилось идти в продовольствие? Ответ на этот вопрос кроется в истории «Румелко», зарегистрированного в качестве юрлица еще в 1999 году, но заставившего говорить о себе как об инвестпроекте только в 2019-м. Тогда «Румелко» начал с нуля строить в Тверской области молочное мегахозяйство, состоящее из трех ферм общей плановой мощностью 105 тыс. тонн молока в год. В проект, который должен завершиться в 2025 году, вложено 18 млрд рублей.

В 2021 году молочная тема получила развитие в Калужской области, где «Румелко» приобрел ферму «Оптинские просторы». В результате двухлетней модернизации стоимостью 2 млрд рублей хозяйство стало способно производить до 45 тыс. тонн молока в год. В 2023 году в Алтайском крае в чистом поле была построена третья ферма — производительностью 30 тыс. тонн молока в год; в нее инвестировано более 7 млрд рублей. Таким образом, за пять лет Владимир

Лисин вложил в молоко в общей сложности 27 млрд — большие для этой отрасли деньги. Как заявлял инвестор на старте проекта, мощности «Румелко» должны позволить агрохолдингу войти в первую пятерку производителей сырого молока.

Риском предположить, что амбициозный молочный проект родился у стального олигарха не случайно, а под влиянием турбулентности на мировом рынке металлургии, которой в 2019 году аналитики предрекли спад спроса на ближайший период, и спад действительно наступил: в 2020-м из-за пандемии производство стали в ведущих странах Запаदा упало на 60%. Правда, для России самым большим вызовом оказалась не пандемия, а СВО — после ее начала ведущие игроки отрасли подпали под санкции: «Северсталь» и лично **Алексей Мордашов**, ММК, «Мечел», «Евраз». И хотя сам Владимир Лисин и НЛМК не входят в санкционные списки, звончек прозвенел. Не случайно в 2022–2023 годах Лисин расстался с несколькими своими активами: Первой грузовой компанией (железнодорожные перевозки), Окской судоверфью, Средненевским судостроительным заводом, металлургическим заводом «НЛМК-Урал». По мнению наблюдателей, основным мотивом их продажи был риск подпасть под санкции.

В то же время, как показал опыт, сельское хозяйство и пищевая промышленность в России едва ли не самые безопасные с точки зрения санкций отрасли. Уже десять лет, начиная с введения в

2014 году эмбарго в отношении продовольственного импорта, эти отрасли переживают подъем. И одним из главных его выгодоприобретателей является производство и переработка молока.

Потребление молочной продукции в России растет. По данным «Союзмолока», в 2023 году на душу населения пришлось 249 кг молочной продукции — это максимум за последние 28 лет и близко к уровню 1995 года. Мировой спрос на молочную продукцию тоже показывает положительную динамику: эксперты прогнозируют рост объема рынка с 944 млрд долларов в 2023 году до 1,3 трлн в 2030-м. При этом подчеркивается, что мировая молочная отрасль сталкивается со все более серьезными вызовами, такими как изменение климата и волатильность цен. В этих условиях, по мнению аналитиков, в России легче обеспечить относительную стабильность производства молока — благодаря как раз природным и климатическим особенностям. Сегодня на рынке уже ходит мем, что молоко для нас может стать второй нефтью.

### Молоко как технология и как стратегия

Сырого молока в некоторых регионах России просто не хватает. В их числе Тверская область, где в 2019 году, на старте проекта «Румелко», производили молока в шесть раз меньше, чем во времена СССР. Похожая картина в Алтайском крае, лидирующем по производству сыров: до прихода «Румелко» переработчики молока были вынуждены возить сюда сырье из Новосибирской области. Поэтому на ферму «Яново» Владимира Лисина, рассчитанную на покрытие только 5% регионального рынка, задолго до ее выхода на проектную мощность потянулись коммерческие агенты региональных холдингов «Киприно» и «Холод».

Но и в федеральном масштабе Россия еще не достигла уровня самообеспеченности молочными продуктами на 90%, как предписано Доктриной национальной безопасности, а в 2023 году этот показатель даже снизился с 86 до 85% из-за опережающего роста потребления (+4%) по сравнению с производством (+3%). Отдельная тема — это дефицит не просто молока, но качественного продукта: с высокими показателями жирности и белка. Ведущие переработчики на рынке всегда готовы были повышать цену закупки на такое сырье.

Дефицит сырья сочетается у нас с недостаточной консолидацией производителей молока. В том же Алтайском крае до «Румелко» на рынке присутствовали лишь личные подсобные и крестьянские



ИТАР-ТАСС/ВАТЕРИЙ МОРЕВ

Мощности завода «Прогресс» — производителя детского питания — составляют 2 млрд условных единиц упаковок в год

(фермерские) хозяйства. Более консолидированные переработчики могли давить на закупочные цены, что, в свою очередь, тормозило развитие молочных хозяйств. Ситуация стала меняться к лучшему лишь с 2017 года в связи с государственной поддержкой производителей молока. Кстати, «Румелко» еще в 2013 году рассматривал возможность инвестировать в молоко, но отказался от этого именно из-за низких закупочных цен в тот момент.

Итак, что может предложить рынку «Румелко» сегодня? Прежде всего стабильные поставки крупных партий качественного сырья, что должно способствовать стабилизации цен на молоко и молочную продукцию. С этой же точки зрения важно, что агрохолдинг Лисина изначально нацелен на эффективное ведение хозяйства: фермы еще не вышли на проектную мощность, а по уровню надоев, согласно данным «Союзмолока», уже входят в топ-десять производителей России. А «Оптинские просторы», которые два года работают с прибылью, вошли бы в тройку лидеров и по надоям (13 тыс. кг в год на одну корову), и по показателю выручки на одного сотрудника (7 млн рублей в год).

Можно сказать, что Владимир Лисин строго следует рекомендациям международных экспертов молочной отрасли, призывающих внедрять в производство технологические и стратегические инновации для поддержания устойчивости бизнеса. Так, алтайское «Яново» сразу проектировали на основе самых передовых технологий. В отсутствие газифи-

кации в регионе там решили не строить угольную котельную, а внедрить систему геотермальной энергетики — отопления ферм за счет тепла подземных вод, температура которых всегда держится на уровне плюс 8°C. Эта же система летом работает на охлаждение воздуха в коровниках. Оборудование хотя и дорогое, импортное, но должно окупиться за три-четыре года, так как перепады температуры воздуха, особенно летняя жара — это ключевой фактор снижения надоев и головная боль всех производителей молока. Кроме того, ферма оборудована системой вентиляторов и штор на окнах, подключенных к датчикам, что гарантирует стабильность теплового режима. На основе датчиков работает и автоматический смыв навоза, на всякий случай также контролируемый инженером в режиме онлайн.

Если говорить о стратегии, то здесь «Румелко» до покупки «Фрутоняни» был неоригинален, хотя и верен линии на выстраивание вертикально интегрированной цепочки, от производства кормов до переработки молока. Сегодня агрохолдинг обеспечивает себя кормами на 80%. В направлении же переработки первый шаг был сделан в 2023 году — приобретением крупнейшего когда-то в Ивановской области, но обанкротившегося молокозавода «Ивмолокопродукт». В соответствии с замыслом инвестора на ивановских мощностях можно будет также перерабатывать часть молока с тверских ферм.

Зато покупка «Фрутоняни» — не тривиальный шаг, открывающий «Ру-

Покупка «Фрутоняни» открывает перед Владимиром Лисиным перспективу лидерства на глобальном рынке продуктов питания

мелко» сразу несколько перспективных направлений развития. С точки зрения территориальной речь идет о рынках федерального и мирового масштабов. По оценке Streda Consulting, завод «Прогресс» является номером один в России в производстве сухих каш для прикорма и номером три — в выпуске молочных продуктов для детей. Согласно данным самой компании, в последние годы растут и экспортные поставки, правда, направления экспорта и его объем не раскрываются.

По мнению Артема Белова, генерального директора объединения «Союзмолоко», основным драйвером молочной отрасли в ближайшие годы вообще станет не внутренний рынок, а внешний. Однако тут речь идет не только о расширении географии, но и о развитии продукта. Внешние рынки требуют прежде всего специализированных продуктов, в частности ингредиентов, которые могут быть получены при глубокой переработке молока. Последняя в России развивается, но масштабы пока недостаточны для того, чтобы позволить стать заметным игроком в этой нише. Например, производство сывороточного и казеинового белков, ключевых ингредиентов в заменителях грудного молока, в спортивном, лечебном и специализированном питании до сих пор развито слабо или отсутствует вовсе, поскольку требует больших инвестиций и редких компетенций. Зато рынок для этих продуктов практически безразмерен.

■ В подготовке материала участвовал Сергей Кудияров





«Бадаевский» спроектирован как «горизонтальный небоскреб», парящий на трубобетонных колоннах на высоте 35 метров над землей

Алексей Шукин

## Девелоперы готовятся к кризису

Международный строительный форум 100+ TechnoBuild в Екатеринбурге продемонстрировал предкризисное состояние российского рынка девелопмента и отразил ряд трендов, от модернизации стройки до поиска нового архитектурного стиля

**К**рупнейший строительный форум 100+ TechnoBuild начинался несколько лет назад как мероприятие, посвященное высоткам, то есть зданиям выше 100 метров. Такая специализация неслучайна: Екатеринбург считается самым высотным городом в России после Москвы. В топ-20 небоскребов страны вне столичного региона входят 12 екатеринбургских объектов. Однако вскоре мероприятию стало тесно в рамках одной темы, там появилось полдюжины отраслевых специализированных форумов. В итоге 100+ TechnoBuild стал крупнейшим событием в стране с акцентом на девелопмент. В этой статье мы решили остановиться на трех темах, вызвавших наиболее активные дискуссии.

### Стройка: нашествие металла

Один из самых интересных трендов в строительстве — расширение сферы применения металла. Сегодня доля металлостроительства в России весьма низкая, порядка 10–15%, поэтому потенциал для роста большой: в странах Северной Европы со схожим климатом эта доля составляет 50–70%. Принятая правительством год назад дорожная карта по стимулированию использования стали в строительстве предполагает, что объем применяемого в отрасли металла может увеличиваться на 3–5 млн тонн в год. Металлурги сегодня активно идут в пилотные проекты, разрабатывают новые инженерные узлы и системы, участвуют в совершенствовании нормативной базы. Их можно понять: после введения санкций экспорт металла за рубеж резко усложнился, и в стране обрвался излишек продукции.

Стройка на металлическом каркасе быстрее и технологичнее. А главное, она требует намного меньше рабочих рук, что особо актуально в ситуации их дефицита. В малоэтажном строительстве технологии легких стальных тонкостенных конструкций (ЛСТК) занимают весомую часть рынка. Главное ограничение у металлокаркаса в многоквартирном домостроении — более высокая по сравнению с железобетонной цена. Но в России у этой технологии долгая история (например, так возводились сталинские высотки), и металлурги не теряют надежды раскачать потенциально перспективный рынок. Один из интересных пилотных проектов — возведение девелоперской компанией «Самолет» в сотрудничестве с металлургами «Северстали» первого современного многоэтажно-



Комплекс из двух башен «Даблхаус 1:1», отсылающий к русской шатровой архитектуре, иногда относят к метамодернизму

го дома на основе металлокаркаса в Московской области.

Два очень необычных здания строятся по редкой технологии с использованием трубобетонных колонн — стальных труб, внутри которых находится армированный высокопрочный бетон. Первое в истории России стометровое здание с применением технологии трубобетона планирует построить компания «УГМК-Застройщик», сейчас она уже приступила к возведению делового центра в квартале небоскребов «Екатеринбург-Сити». Трубобетонные колонны обладают очень высокой несущей способностью, за счет чего, по расчетам «УГМК-Застройщик», в данном проекте удастся сэкономить 15 тыс. кубометров бетона и 2000 тонн арматуры. В итоге бюджет стройки снизится на 7% относительно стоимости привычного монолита. Скорость строительства резко увеличится: если монтаж каркаса одного этажа монолитного здания обычно занимает неделю, то аналогичная операция на основе трубобетонных

колонн — два-три дня. По данным девелопера, по размерам колонн, толщине перекрытий и несущей способности конструкций новый небоскреб не будет иметь аналогов в Европе.

Другое здание, строящееся на трубобетонных колоннах, еще более необычно. Это жилой комплекс «Бадаевский», расположенный напротив столичного Сити. По замыслу архитекторов из швейцарского бюро Herzog & de Meuron, дома должны «парить в воздухе» — восьмиэтажное здание будет опираться на 35-метровые колонны. Такая схема позволит создать под новым жилым комплексом городское общественное пространство с парком и сохранить вид на историческое здание Бадаевского завода.

Сейчас, когда на стройплощадке смонтировано почти 80% колонн, стали известны технические подробности проекта. На 188 опорах разместится суперслэб (гигантская пространственная система из трехмерных балок, которая будет распределять нагрузку между ко-

лоннами и придавать зданию стабильность), а над ним — восьмиэтажное жилое здание сложной формы.

На рендерах швейцарских архитекторов «горизонтальный небоскреб» буквально висит в воздухе. Эффект будет тем сильнее, чем менее заметной удастся сделать связь дома с землей. И определяется это во многом толщиной колонн. Были опасения, что сделать опоры тонкими не удастся и концепция проекта развалится. Однако в компании Capital Group сумели спроектировать здание так, что колонны в диаметре оказались всего 92 сантиметра. Это стало возможным именно благодаря использованию трубобетона. Правда, проза жизни чуть подпортит красивую идею: кроме несущих колонн и фальш-колонн с коммуникациями жильцам понадобятся лифты и пожарные лестницы. Сделать визуально тонкие лифты возможно: они в «Бадаевском» панорамные, прозрачные. А вот получится ли добавить изящества бетонным пожарным лестницам, вопрос. Но ждать осталось недолго: уже в следующем году мы узнаем, насколько здание окажется «парящим».

### Девелопмент: без ипотеки

Главной фигурой умолчания форума стало драматическое развитие ситуации со спросом на рынке новостроек. Тема крайне острая, и, чтобы не накалять атмосферу, ее коснулись лишь на нескольких сессиях. «С 1 июля отменили ипотеку с господдержкой. Застройщики посчитали, что смогут частично компенсировать снижение спроса за счет семейной ипотеки, но уже в сентябре у Сбербанка закончились лимиты на нее. ЦБ на ситуацию реагирует многозначительным молчанием. Зато он постоянно рассказывает о вреде льготных программ, разбалансировавших рынок, — решил поднять вопрос президент Гильдии строителей Урала Вячеслав Трапезников. — Ставки на рыночную ипотеку на заградительном уровне. При этом Центробанк хочет ввести еще и ипотечный стандарт, который запретит субсидирование ипотеки с повышением цены со стороны девелоперов, поставит вне закона схемы с нулевым первоначальным взносом. Такое ощущение, что рынку строительства не хотят оставить даже шансов побороться за жизнь».

Последние четыре года были самыми успешными в истории российского девелопмента: на фоне накачки спроса льготной ипотекой цены росли, а продажи жилья били рекорды. Сейчас за «золотой дождь» придется расплачиваться. Проскочить тяжелые времена





В топ-20 высотных зданий России вне столичного региона на Екатеринбург приходится 12 объектов. Современный жилой комплекс «Никольский» — ансамбль из шести высотных башен, состоящих из 26, 28 и 30 этажей

на семейной ипотеке не удастся: новые лимиты появятся только в 2025 году, и какими они будут, неизвестно.

Пока самая популярная стратегия застройщиков — потерпеть год-полтора и дожидаться снижения ключевой ставки. Покупателей заманивают рассрочками, обещая, что после снижения ставок можно будет взять дешевый ипотечный кредит. По данным Сбербанка, за последние несколько месяцев доля рассрочки в общем числе сделок выросла в два с половиной раза — до 33%. При этом в Сбербанке уверены, что такой метод продаж по эффекту похож на иглу льготной ипотеки: он позволяет решить текущие задачи, умножая риски в будущем. Отказаться от рассрочек будет крайне сложно. Кроме того, если эпоха дорогих денег затянется, а цены начнут падать, то покупатели станут бросать открытые рассрочки: доход от депозитов с лихвой перекроет сумму штрафа.

Параллельно крупные банки решили обложить девелоперов дополнительным налогом. «Сбер ввел комиссию для застройщиков, клиенты которых оформляют ипотечные кредиты по рыночным ставкам, — от 6,5 процента от суммы займа», — сообщил в начале октября руководитель компании «Этажи» **Ильдар Хусаинов**. Так же поступил и ВТБ, добавивший комиссию еще и для траншевой ипотеки. Это реакция финансовых организаций на запрет Центробанка выдавать кредиты, если их предельная стоимость (ПСК) более чем на треть превышает среднерыночное значение,

рассчитанное регулятором. «Банки стали искать варианты снижения ПСК, в том числе за счет комиссии со стороны застройщика. Ситуация с ипотечным кредитованием на рынке жилья развивается по наиболее пессимистическому сценарию, и для поддержания спроса на рынке как собственникам готового жилья, так и застройщикам придется снижать стоимость своих объектов, если они заинтересованы в продаже», — говорит **Ильдар Хусаинов**.

Еще более сложная ситуация наблюдается в сегменте коттеджных поселков. С 2014 по 2021 год поселки почти не строились, затем девелоперы, среагировав на введение льготной ипотеки для загородного жилья, по всей стране потянулись в эту сферу. Но уже в середине 2024 года рынок получил тяжелый удар: кредиты резко подорожали.

Но это не все. Параллельно, чтобы цивилизовать рынок загородного строительства, власти затеяли большую реформу. Уже в этом году вводится система эскроу-счетов, сходная с той, что действует на рынке многоквартирного домостроения. Строить поселки можно будет и вне ее, но тогда покупатели не смогут воспользоваться семейной ипотекой, которая теперь привязывается к проектам с эскроу. Увы, большинство коттеджных девелоперов — небольшие строительные компании, которые по такой сложной схеме с участием крупнейших банков страны работать не смогут. Пока все в шоке. «По оптимистичным прогнозам, рынок упадет в два раза. По пессимистичным — в четыре», — гово-

рит руководитель компании GoodWood **Александр Дубовенко**. Есть риск, что в результате такой реформы на рынке останется только считанное число самых крупных столичных игроков.

### Архитектура: есть ли метамодернизм

«Метамодернизм в архитектуре» — так называлась одна из сессий форума. Название интриговало. Организаторы круглого стола подавали метамодернизм как новый архитектурный стиль, который то ли формируется, то ли уже становится доминирующим. Их логика была такова: метамодернизм, который иногда называют «новой искренностью», уже широко распространен в музыке, литературе, кино. Однако большие стили всегда присутствуют в разных видах искусства, а значит, появление новой концепции не может не сказаться и на архитектуре.

Термин «метамодернизм» ввели в научный оборот голландский философ и культуролог **Робин ван ден Аккер** и норвежский искусствовед **Тимотеус Вермюлен** в своем эссе «Заметки о метамодернизме» 2010 года. Термин выводили из греческого префикса «мета-», который происходит от *metaxis* — Платон так описывал колебание между двумя абсолютно противоположными понятиями при одновременном их использовании. Метамодернизм часто описывается через оппозицию с постмодернизмом. Если постмодернизм — это стилизация, ирония и игра смыслами, релятивизм и отказ от больших



Квартал «На Некрасова» в Екатеринбурге разработан немецким архитектурным бюро в стиле неоклассики — редкий пример классических предпочтений у архитекторов и девелопера проекта, компании «Брусника»

нарративов, то метамоде́рнизм — это возрождение искренности, прямого высказывания, романтизма, возможности универсальных истин.

В кино примером метамоде́рнизма часто называют фильмы **Уэса Андерсона**. Наиболее характерно метамоде́рнизм выражен в музыке. К этому направлению относят таких исполнителей, как **Билл Каллахан** и **Arcade Fire**, в России — группу «Сироткин» и Монеточку. «Новую искренность» отличают повышенное внимание к внутреннему миру, умышленная незатейливость формы, некоторая растерянность автора перед окружающим.

В архитектуре метамоде́рнизм пытаются описывать через смену парадигмы. Условно, эпоху классической архитектуры в начале XX века окончательно сменил модернизм с его отрицанием прошлого, ставкой на науку и новые технологии, попыткой выстроить абсолютно новую жизнь. Основными материалами в ту эпоху стали бетон, стекло и сталь. Но к 1970-м годам модернизм растерял свой потенциал, люди от него устали. На контрасте с предыдущим подходом архитекторы-постмодернисты стали активно использовать цвета и декор, заимствовать исторические элементы и эклектично их смешивать. В России наиболее яркий пример постмодернизма — «лужковская» архитектура.

В 2010-е концепция снова изменилась — появился метамоде́рнизм. И тут на сессии «Метамоде́рнизм в архитектуре» схема переноса общекультурных трендов на сферу архитектуры перестала работать. Зданий, которые можно было бы однозначно отнести к метамоде́рнизму, найдено не было. Как отличить постмодернистскую иронию от метамоде́рнистской? Да

и существенной разницы между двумя этими архитектурными стилизациями (первая более интеллектуальна и имеет более четкие аллюзии на первоисточники) не оказалось. Слова «романтизм», «суперэлектика», «реконструктивизм» звучали весомо, но с каждой минутой только больше запутывали участников встречи.

Наука тоже не добавила ясности. «Мне кажется, сегодня уместнее говорить не о метамоде́рнизме, а о третьей волне модернизма. Первая — в 1920-е годы — была революционно-романтической. Вторая — в 1960-е — утилитарно де-

В последние пять лет в регионах прошла продуктовая революция, качество жилых комплексов резко выросло. В новой реальности есть вероятность, что произойдет откат к настройкам 2000-х с резким упрощением продукта

терминированной. Третья, которую мы видим сейчас, — колеблющаяся между модернизмом и постмодернизмом. Она фактически еще не выработала своего стиливого оформления. И вообще, метамоде́рнизм — это не стиль, а способ мышления», — заметил старший научный сотрудник Государственного музея архитектуры им. А. В. Щусева **Марк Акопян**.

Одним из зданий, которым пытались проиллюстрировать метамоде́рнизм, стал жилой комплекс в Екатеринбурге «Даблхаус 1:1» архитектурного бюро Plan B. «В какой-то момент я поняла, что модернистские здания не нравятся таксистам. Нам, архитекторам со специфическим образованием и насмотренностью, нравится одно, а простым людям — совсем другое. А что же им нравится? Сказка, — говорит генеральный директор бюро Plan B **Ксения Серебрякова**. — Реализовав ряд коммерчески успешных проектов, нам захотелось построить сказочный дом — такой, чтобы он казался сном. И тогда появился этот проект с аллюзией на русскую шатровую архитектуру. Когда на градсовете нас спросили: “Что это?” — мы ответили: “Капиталистический романтизм, капром”».

За этой историей стоит намного более важная, чем метамоде́рнизм, проблема — проблема кардинального расхождения взглядов на архитектуру обычных горожан и специалистов. В целом людям нравится классическая архитектура — это доказывается туристическими потоками. За возможность просто побыть-пожить в обстановке классического европейского города многие готовы платить большие деньги. Среда модернистского города не воспринимается как ценная, «шедевры» стали иконами только в узких кругах. Этот раскол формируется профессиональными журналами и образованием. В большинстве архитектурных вузов мира студентам даже курсовые запрещается делать в неоклассической манере.

В конце дискуссии надежду на формирование нового большого архитектурного стиля все-таки оставили. «Готика развивалась в течение восьми столетий, и сегодня можно подробно описывать эволюцию стиля, изучать разные детали. А современная архитектура — очень молодое явление, модернизму всего сто лет. Мы пока на стадии экспериментов: лучшее из стекла и бетона еще не построено, — считает **Марк Акопян**. — Новая архитектура — это всегда ответ на вызовы общества. Когда накопится критическая масса новых проблем, возникнет и новая архитектура». ■



Евгения Обухова

## «Для IPO рынок сейчас слишком спекулятивный»

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков — о том, почему мы не видим шквала IPO, о моде на ЦФА и о том, как криптовалюты отбирают аудиторию у классических брокеров



Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» Владислав Кочетков

ОЛЕГ СЕРДЕНЧИКОВ

Д

ля российских брокеров 2022–2023 годы вопреки ожиданиям оказались весьма урожайными. Во-первых, приток частных инвесторов на биржу продолжался, за два с половиной года их число почти удвоилось: в январе 2022 года было 17,4 млн, а в августе 2024-го уже 33,3 млн.

Во-вторых, прекращение торгов депозитарными расписками и еврооблигациями за рубежом породило целый рынок услуг по «перетаскиванию» этих активов с Запада в Россию и дружественные юрисдикции. Эти услуги оказывались по большей части российскими же брокерами и их подразделениями в других странах и принесли посредникам значительные доходы.

Сейчас российские брокеры по-прежнему чувствуют себя в целом неплохо: по данным ЦБ, доля игроков, получивших прибыль за последние 12 месяцев, составляет 69%, и почти треть из них высоко rentable (с rentableностью капитала выше 30%), медианная rentableность капитала — 10,1%. При

этом рынок крайне неоднороден: на нем есть брокеры, входящие в банковские группы (Сбер, Т-Банк, ВТБ), небанковские брокеры, работающие в массовом розничном сегменте («Финам», БКС), и брокеры, специализирующиеся на определенном сегменте, с небольшим числом клиентов («Риком-Траст», «Иволга капитал»). Скорее всего, категория последних будет расти — это диктует сама клиентская база. Дело в том, что 60% брокерских счетов пусты, а в руках 650 тыс. сверхбогатых розничных инвесторов сосредоточено около 80% всех активов. Кстати, тот же «Финам», несмотря на почти 600 тыс. клиентов, уже не считает себя массовым брокером (об этом ниже).

Параллельно с этим меняется стратегия Мосбиржи — она стремится работать напрямую с конечными клиентами-«физиками», для чего развивает свой маркетплейс «Финус-луги», а недавно, по сообщениям СМИ, задумалась о приобретении брокерской лицензии. Естественно, прежде всего это может сказаться на бизнесе небанковских брокеров, работающих с массовым сегментом: банки могут поддерживать такие

# Много говорили о том, что ограничения

## ЦБ ведут к оттоку ликвидности, и вот

### один из примеров: достаточно крупные

### российские трейдеры уходят в крипту и

### на зарубежные площадки

подразделения сколько угодно, не особо считаясь с издержками; бутиковые компании выигрывают за счет особых услуг, а вот небанковские крупные игроки в качестве посредника между клиентом и биржей в условиях, когда биржа стремится стать «точкой входа» для первых, должны серьезно подумать над своей стратегией.

Президент — председатель правления финансовой группы «Финам» **Владислав Кочетков** рассказал «Моноклю», как компания сохраняет лидерство по клиентским оборотам, хотя по числу клиентов ее обошли брокеры банков, как ведут себя в ходе IPO частные трейдеры и чем руководствуются будущие эмитенты.

*— Владислав, первый вопрос: двадцать лет финансовый рынок ждал, когда же частный инвестор придет на биржу. И вот он пришел, 33 миллиона человек открыли брокерские счета. Но 60 процентов из них — пустые, а 600 тысяч очень крупных клиентов держат львиную долю активов. Теперь то вы чего ждете? Что пустые счета будут пополняться, что вторая половина экономически активного населения придет на биржу? Или самое главное уже произошло?*

— Есть ощущение, что на фондовый рынок пришло процентов 80 из тех, кто мог сюда прийти. Все-таки стоит понимать, что счета открываются на семью, на домохозяйство. Если считать в домохозяйствах, у нас уже, наверное, стопроцентное покрытие. Даже несмотря на то, что многие имеют по несколько счетов. Вот я человек, у которого за 40 счетов, я конкурентов тестирую. Да, довольно многие до сих пор держат деньги даже не в банках, а дома в кеше, в бумажной валюте. Часть из них на фондовый рынок придет — понятно, что не все. Кто-то любит золото в слитках, кто-то любит доллары в пачках. Но потенциал органического открытия счетов в значительной степени исчерпан. Банки, если напрягутся, нарисуют еще столько же счетов, но это некая погоня за статистикой, которая к реальному фондовому рынку уже отношения не имеет. Я думаю, фактически насыщение у нас будет на уровне 20–25 миллионов пополненных счетов. Это будет нормальный показатель при счете на домохозяйство, близко к максимальному проникновению. Больше и не нужно.

*— И за счет чего тогда брокеры будут конкурировать?*

— Брокеры уже сейчас конкурируют. С одной стороны, брокеры в значительной степени похожи. Они предлагают примерно одно и то же по одним и тем же тарифам: доступ на Московскую биржу, — а дальше начинаются уже допол-

Инвестиционная компания «Финам» основана в 1994 году, тогда она называлась «Финанс-аналитик», а ее бизнес был информационно-аналитическим: издавался бюллетень «Портфель инвестора» с данными о стоимости ценных бумаг, сведениями об эмитентах и финансовыми новостями. В 1996 году компания начинает заниматься брокерской деятельностью и получает аккредитацию на Российской бирже. В 1998 году появился сайт finam.ru, который до сих пор остается крупным информационным ресурсом по биржевой торговле, в 2003-м запускается интернет-трейдинг на ММВБ.

Постепенно компания разрослась в целый холдинг, в состав которого входят также управляющая компания, банк, образовательный центр, депозитарий, форекс-брокер и ряд других организаций.

Число клиентов «Финама» — около 600 тыс., сейчас он лидирует в сфере обслуживания алготрейдеров, входит в число ведущих брокеров по количеству активных клиентов и объему операций. По итогам 2023 года доля компании на срочном рынке Московской биржи превысила 30%.

Консолидированную отчетность группа «Финам» не предоставляет. Согласно бухгалтерской отчетности за 2023 год, АО «Финам», оказывающее брокерские услуги, за прошлый год получило от оказания услуг и комиссионных доходов почти 6 млрд рублей и 4,6 млрд рублей процентных доходов, а его чистая прибыль составила 1,45 млрд рублей.

нительные услуги, специализация и конкуренция на уровне качества и разных фишек.

Кто-то работает с более продвинутой аудиторией, для которой важны скорость, бесперебойность, для кого-то комфортно покупать коробочные продукты типа структурных, ну не тех, к которым мы привыкли в предыдущие годы, а более или менее нормальных, например с гарантией сохранения капитала. Кто-то — и это не попадает в статистику, я думаю, это несколько миллионов человек — покупает инструменты фондового рынка в страховой оболочке. Про это мало пишут, а на самом деле страховые пакуют ценные бумаги в свои полисы, что освобождает клиента от налогов. То есть можно просто в страховой купить облигации условного Сбербанка, упакованные в страховой полис, и оптимизировать часть налогов. Получается достаточно интересный арбитраж. Скорее всего, со временем ЦБ этот арбитраж так или иначе аннулирует, но пока он есть.

Возвращаясь к конкуренции брокеров: кто-то конкурирует за счет дополнительных сервисов. «Финам», например, все еще умеет давать прямую Америку. У нас есть автоследование, есть хорошее консультационное обслуживание.

Будет конкуренция за счет создания разных новых маленьких ниш — например, пока слабо развито персональное финансовое планирование под какие-то конкретные цели, долгосрочные программы сбережений, пенсионные планы вне государственных институтов и программ, просто самостоятельное накопление, то есть много чего можно делать.

*— До сих пор 30 процентов портфеля ваших клиентов — это иностранные ценные бумаги. Кто их держит и что это за иностранные акции, которые до сих пор в их портфелях?*

— В основном это американские ценные бумаги. Все-таки, несмотря на то что Америка — страна недружественная, она обладает крупнейшим и самым ликвидным фондовым рынком мира и, соответственно, интересна инвесторам, которые хотят диверсификации, участия в различных трендах, которые ориентированы на валютную доходность, что для России важно. Я вот недавно посчитал: многие американские ETF (торгуемые на бирже фонды. — «Монокль») я покупал еще до СВО, и они в минусе на 30–40 процентов, но в рублях я в плюсе. И продолжаю держать мой любимый «плечевой» (совершающий сделки с плечом, то есть с заемными средствами. — «Монокль») ETF на Южную Корею.





ОЛЕГ СЕРДУКОВ

Рыночная доля группы «Финам» на Московской бирже — порядка 30%

— Но как сейчас можно торговать американскими акциями? Все ведь заблокировано?

— Нет, заблокированы только те бумаги, которые торговались на СПБ Бирже. А те бумаги, которые торговались напрямую в Америке, как торговались, так и торгуются. И, например, когда после начала СВО российские биржи, в том числе СПБ, месяц не торговали, наши клиенты нормально торговали на Америке. А 12 июня, когда пришла новая волна санкций на Московскую биржу, наши клиенты показали один из исторических максимумов активности. Они в валюту переключались через американские инструменты. Если брокер не санкционный, если у него есть какая-то партнерская инфраструктура, то он вполне может давать доступ к Америке, и даем его, на самом деле, не только мы. Мы единственные, кто дает через Россию, а кто-то через Абу-Даби, кто-то через Маврикий, кто-то через какие-то другие юрисдикции своим крупным клиентам.

— А у вас есть какой-то план на случай недружественных, скажем так, действий?

— Есть даже несколько планов. Я все-таки исхожу из того, что нет оснований для применения к нам санкций. Мы ничего не нарушаем. У нас нет, например, санкционных клиентов, которые торговали бы на Америке. Но мы понимаем, что в психологию американского чиновника проникнуть не можем, так что у нас есть три сценария, которые могут быть реализованы. Я не буду публично рассказывать, но они есть. Мы с ними ознакомили ЦБ, то есть ЦБ в курсе.

### ЦФА: дань моде

— Московская биржа активно развивает «Финуслуги». Пока там народные облигации, депозиты, но не исключено,

что на каком-то этапе возникнет прямая конкуренция с брокерами. Куда вырывается эта дискуссия?

— Да, дезинтермедияция (устранение посредников. — «Монокль») — длинное слово, которые все уже выучили. Но, как мне кажется, дискуссия по этому поводу как раз идет во вполне конструктивном русле, и все же биржа не становится брокером, а у брокеров появятся ограничения по объему торгов, которые они могут максимально проводить внутри себя.

Нам несколько проще, мы все свои операции выводим на биржу, у нас внутренних внебиржевых сделок нет, но у каких-то брокеров такие сделки достигают достаточно существенной доли, и им придется пересмотреть свои бизнес-модели.

Но пока, условно, каждый остается при своем. Биржа — биржа, брокеры — брокеры. И если брокер хочет интериоризировать (замыкать внутри себя. — «Монокль») больше объема, чем позволено, то он уже переходит грань, которая приближает его к бирже, и должен получать биржевую лицензию.

— Как вы относитесь к ЦФА? Некоторые игроки, в первую очередь банки, очень активны на этом рынке. Мосбиржа рассказывает о ЦФА как о новом инструменте, например, короткой ликвидности для компаний, которые давно хотели занимать на два-три месяца. Хотя не очень понятно, почему биржевые облигации для этого не подходили. Это действительно что-то принципиально новое? И видите ли вы для себя возможность заработка в этом сегменте?

— Мы пока в этом сегменте представлены относительно слабо. Разве что покупаем отдельные банковские ЦФА как инструмент размещения свободных средств на срок от двух недель до двух месяцев. Там достаточно неплохие доходности, и Казначейству они нравятся. Смотрим на ЦФА с точки зрения

## Не хватает, во-первых, денег институтов, они постепенно появляются, но их все еще мало, и не хватает инвесторов, которые, как Форрест Гамп, хотят купить «фруктовую» компанию, чтобы забыть про нее лет на пятнадцать

подключения, создания собственной платформы, изучаем разные сценарии, пока еще не решили, по какому пойдём, но само по себе направление интересно. Интересно не в силу того, что ЦФА в текущем регулировании предлагает что-то принципиально новое, чего нельзя делать на бирже, — просто ЦФА дали более простое регулирование, то есть выпустить их значительно проще, чем коммерческие облигации, например. И вот, как мы видим на примере банков, которые предлагают ЦФА, эти инструменты, по сути, те же самые коммерческие облигации, ЦФА их «съели» практически целиком. Пока на рынке существуют только права требования и отдельные кейсы в части гибридных прав. По остальным направлениям не проработано регулирование, так что выпустить их крайне сложно.

А потенциально действительно могут появляться инструменты, привязанные к активам. Самый любимый всеми пример — недвижимость. Купи себе квадратный метр недвижимости и зарабатывай.

**— Один из девелоперов запускал как раз ЦФА на квадратный метр.**

— На самом деле то же самое можно и в ПИФе сделать. Вкладываясь в рентный ПИФ, вы покупаете себе энное количество проносящей доход недвижимости. Но ЦФА сделать проще. И ЦФА намного моднее.

Другой момент: у ЦФА, по сути, нет вторичного рынка. Вполне возможно, оператором обмена будет Московская биржа.

**— А вы таким оператором стать не хотите?**

— Если мы будем делать свою платформу, то, безусловно, будем делать ее и с вторичным рынком, потому что наш клиент достаточно активен, он хочет не только купить, но и продать. Мы когда на pre-IPO продаем неторгуемые бумаги, даже для них делаем внебиржевой стакан, чтобы у клиента была вторичная ликвидность и он мог в случае необходимости выйти. То есть оператором обмена мы тоже хотим стать. Стартовать просто с выпуска и размещения, потренироваться и дальше становиться уже операторами обмена. Никак не в плане конкуренции с биржей, потому что все-таки тут тоже должен работать принцип best execution (лучшее исполнение. — «Монокль»).

**— То есть ЦФА — это не ноу-хау, это аналог инструментов, которые в том или ином формате присутствуют на бирже, просто за счет более легкого регулирования их выпускать быстрее и дешевле. Почему бы не облегчить регулирование существующих инструментов?**

— Этот вопрос нужно, наверное, задать регулятору. Все, что касается токенизации, сейчас модно, в тренде, нужно было показать, что, хотя мы и против криптовалют, мы за различные блокчейны, инструменты, которые на них строятся, мы прогрессивные по ЦФА. Хотя на самом деле они появились и развиваются только за счет арбитража с биржевыми инструментами. Ничего уникального я пока в этом сегменте не вижу.

### Активные и богатые

**— Можете ли вы раскрыть цифры по доходности, успешности ваших клиентов?**

— Их сложно отслеживать, потому что публичная статистика отсутствует. У Московской биржи есть данные по брокерам, но нам она предоставляет информацию только по нашим клиентам, и мы не можем сравнить ее с конкурентами. Понятно, что есть разные косвенные источники. Можно сказать, чем мы отличаемся: «Финам» уже давно не ретейловый брокер. Ретейл ушел, скорее, в такие компании, как Т-Банк. Средний размер счета у нас, даже если убрать 50 крупнейших клиентов, превышает два миллиона рублей, за последние годы он вырос в три с половиной раза — и за счет того, что бумаги отросли (со дна 2022 года. — «Монокль»), и за счет того, что значительно больше денег пришло на фондовый рынок. В том числе, безусловно, золотым временем была эпоха низкой ключевой ставки, привлекать клиентов было достаточно просто.

У нас более высокая, чем по рынку в целом, доля квалов (квалифицированных инвесторов. — «Монокль») — в районе 60 процентов от клиентской базы. То есть мы, скорее, брокер для активного и достаточно богатого клиента. Не олигарх, но такой крепкий средний класс с накоплениями. Квалифицированный, состоятельный.

Наша рыночная доля на Московской бирже в районе 30 процентов, при том что все-таки клиентов у нас значительно меньше.

**— Тридцать процентов по всем рынкам или по рынку акций?**

— По всем. Где-то выше, где-то чуть ниже. Имея базу существенно меньше, чем у крупных банков, все-таки 600 тысяч — это немного по нынешним временам, мы входим в тройку, где-то лидируем по оборотам. И это связано с тем, что, во-первых, наш клиент достаточно активен, а во-вторых, мы сейчас основной брокер России для алгоритмических трейдеров, HFT-шников, арбитражеров, пропов (прогр-трейдинг — торговля не своими деньгами, а средствами инвесткомпаний за определенную долю прибыли. — «Монокль»). Практически все они торгуют через нас.

**— У высокочастотников в работе после кардинального изменения рынка, ухода нерезидентов что-то поменялось? Что вам говорят клиенты? Как торговали, так и торгуют, изменения не заметили?**

— Изменения заметили, ликвидность на рынке акций все-таки сократилась. После последней волны санкций радикально изменился валютный рынок, они это замечают. Если мы видим отток клиентов, то чаще всего он происходит по двум направлениям. Первое — они уходят алготрейдить на иностранные торговые площадки. Они самостоятельно научились анбордиться (onboard — открывать счета. — «Монокль») в Индии, Бразилии и уходят туда. И второе — это основная волна, они уходят в крипту. Там высокая ликвидность, высокая волатильность. Для алго это куча возможностей. На мировом рынке крипты, я думаю, сейчас российские алгоритмические фонды и дески лидируют.

**— И все сложности с выводом крипты в фиат не мешают? То есть для них выгода перевешивает?**



— Это, как правило, достаточно крупные игроки, они много зарабатывают, на крипте речь идет о десятках процентов в месяц, причем стратегия низкорискованная, так что они могут позволить себе заплатить за вывод в фиат.

**— В таком случае крипта — это не стратегическая угроза для классического брокериджа?**

— Безусловно, это угроза, но мы ничего поделывать не можем, потому что в России прямых аналогов нет. Предлагать услуги по криптоторговле за рубежом российским клиентам нам законодательство запрещает, и мы действительно не предлагаем. Много говорили о том, что ограничения ЦБ ведут к оттоку ликвидности, и вот один из примеров: достаточно крупные российские трейдеры уходят в крипту и на зарубежные площадки.

**— На российском рынке доля физлиц в оборотах постепенно чуть-чуть снижается, доля институциональных инвесторов чуть-чуть подрастает. Кто эти институциональные инвесторы?**

— Прежде всего банки и страховые компании. Страховые компании покупают на свою позицию, чтобы потом раздать клиентам путем упомянутой упаковки разных продуктов.

Банки, которые торгуют на собственную позицию. Как правило, лимиты на акции у них небольшие, но денег у банков становится больше, и они как игроки заметны. НПФ по-прежнему сильно напуганы и в рынок акций идти не готовы. Что до брокеров, то они ориентированы на краткосрочную ликвидность, брокер в основном в репо с ЦК свободную ликвидность размещает, ну тем более под 19 процентов почему бы не размещать. В акции, облигации брокеры не лезут, потому что динамика может сильно давить на собственные средства.

## **ИРО: все должно меняться**

**— Президентом поставлена задача достичь капитализации рынка акций 66 процентов ВВП к 2030 году. ЦБ сказал: да, введем налоговые льготы. Минфин сказал: да, протимулируем государственные предприятия, возможно те, которые были национализированы, снова продавать пакеты на бирже.**

**Но мы пришли к выводу, что нужны компании растущие, компании новой экономики, такие как условные «Озон», «Позитив Технолоджис», «Аренадата». То есть компании, которые имеют большой потенциал, и их нужно штук 500.**

**Вы общаетесь с эмитентами. Почему они до сих пор не хотят выходить на биржу? Это какой-то наш менталитет, что ли?**

— Они не то что не хотят — они хотят. У нас достаточно большой pipeline качественных интересных компаний, в том числе из IT-сектора. Просто рынок очень нестабильный, сейчас он просел, а пока он восстанавливается, логично покупать подешевевшие ликвиды, а не риски ИРО. Вот когда он отрастет и если его снова вниз не потянут, появится нормальная возможность для проведения ИРО, скорее всего это ближе к концу года произойдет. Мы увидим там новые размещения, возможно с десятком.

Дальше — специфика российского инвестора. Все-таки на ИРО нормальный инвестор покупает бумагу если не в долгую, то хотя бы на несколько месяцев. В России в ходе ИРО из «физиков» акции в основном покупают те, кто видит в ИРО аналог бинарного опциона. То есть на неделю. На день. Чтобы продать компанию с доходностью 20–30 процентов в первый день. Вот как в свое время Palantir в Америке, который в первый день улетел. И если бумага не отросла, они просто фиксируют убыток. Часто спрашивают, почему бумага после ИРО сразу начинает падать, хотя там вроде бы и локапы (lock

up — период запрета на продажу акций собственниками. — «Монокль») — потому что продают те, кто не увидел роста и пошел искать следующую волшебную идею. Российский рынок для ИРО, может быть, сейчас слишком спекулятивный. Не хватает, во-первых, денег институтов, они постепенно появляются, но их все еще мало, и не хватает инвесторов, которые, как Форрест Гамп, хотят купить «фруктовую» компанию, чтобы забыть про нее лет на пятнадцать. Таких вот у нас, к сожалению, мало. Это тоже мешает ИРО.

И конечно, сами компании недостаточно готовы. Если мы посмотрим на российские ИРО, очень много cash-out. То есть задача собственника — продать пять-десять процентов акций, купить себе особняк, дорогой автомобиль, потому что, хоть он и формальный миллиардер, на самом деле все деньги в бизнесе, он себе многого с потребительской точки зрения позволить не может. И задача — частично откешиться, то есть деньги в развитие не идут и компания в результате ИРО темпа роста не ускоряет.

Это, безусловно, завышенные ожидания, бизнес-планы по развитию, которые зачастую не выполняются. Корпоративное управление, учет прав миноритария, выплаты дивидендов и прочее. Многие собственники считают, что вот провели они ИРО, получили деньги — и для компании ничего не меняется. Можно жить так же, как жили. А вот ничего подобного. Все должно меняться, на самом деле. Корпоративное управление должно быть правильным, структурированным, с комитетами действующими, реальными, с учетом конфликтов интересов, коммуникации с миноритарием. Вот не хватает еще культуры, она, безусловно, будет формироваться, но пока у нас рынок с точки зрения ИРО — это такой ранний стартап, где есть куча страных мест, перегибов, загибов, зигзагов. Они будут, наверное, со временем выправляться, но пока, конечно, этап формирования, рынок сложный.

**— Ключевая ставка почти 20 процентов, 90 процентов компаний инвестируют свои деньги. По идее, именно в такой ситуации, если ты достиг определенного уровня и дальше можешь двигаться только через слияния и поглощения, тебе проще вывести компанию на биржу, получить оценку и дальше обменивать акции, то есть использовать эту капитализацию как инструмент для дальнейшего роста.**

— Это понимают далеко не все. Мы много лет говорили про финансовую грамотность населения — так вот с ней уже все нормально. Вполне себе не хуже, чем в Америке или в Европе, наше население разбирается в финансовых инструментах. А собственники, гендиры, финдиры не понимают в них ничего. На встрече с каким-то достаточно крупным региональным предпринимателем, когда ты начинаешь рассказывать, как работает рынок облигаций, рынок акций — он про это не слышал никогда. Инструмент, который он всю свою жизнь использовал, — это кредит Сбера на оборотку, под залог недвижимости или вертолета своего, он дальше и не смотрел никогда с точки зрения привлечения денег, управления ликвидностью и прочим.

Ну и плюс все-таки на российском рынке пока на ИРО должны выходить компании именно с высоким потенциалом органического роста, то же самое импортозамещение. В IT есть куча компаний, которые привлеченные капиталы могут использовать с эффективностью  $\times 3$  и  $\times 4$ . Просто за счет того, что спрос на их продукцию, системы управления предприятием, CRM и прочее, на которые сейчас все должны постепенно переходить, огромный. Таких компаний много. А потом уже, когда они дорастут, наступит время слияний и поглощений.

Для поглощения сейчас хорошая тема — покупка активов уходящих компаний. Но это не рынок прозрачных публичных сделок. Это чуть другое. ■

## Наталья Быкова Обман мозга

Одного из самых известных в мире нейробиологов уличили в подделке результатов экспериментов



Не исключено, что после скандала с «грязными» статьями по нейробиологии все направление ждет большая перезагрузка

**В** научном мире назревает большой скандал: согласно расследованию журнала Science, известный нейробиолог **Элиэзер Маслиа**, который входит в пятерку наиболее цитируемых специалистов в своей области, на протяжении многих лет поддельвал результаты исследований. В десятках его статей при проверках, которые шли в течение девяти месяцев, обнаружены фальсифицированные микроскопические фотографии тканей мозга, а также вестерн-блот-изображения, иллюстрирующие специфические белки. Одни и те же снимки использовались в разных статьях, описывающих разные условия экспериментов.

Первые подозрения появились в начале 2023 года. На онлайн-форуме PubPeer, где обсуждаются научные публикации, специалисты по анализу изображений начали высказывать сомнения в правдивости некоторых размещенных в статьях

Маслиа иллюстраций. Поначалу ученый и его соавторы отвечали оппонентам и даже вносили правки в публикации, но вскоре дело приняло более серьезный оборот. Журнал Science собрал пул известных нейробиологов (они, как подчеркивается, работали добровольно и безвозмездно) для тщательной проверки сотен статей доктора Маслиа и в конце сентября выпустил большую разоблачающую статью, в которой ученые прямо говорят, что поражены масштабом подделок. «Изучая эти документы, я едва не падал со стула», — цитирует журнал нейробиолога **Кристиана Хаасса** из Мюнхенского университета им. Людвига и Максимилиана (Германия).

В многочисленных публикациях, которые охватывают период с 1997 по 2023 год, части изображений, полученных с использованием метода вестерн-блот, были многократно продублированы и органично смешаны. «Это говорит о том, что кто-то много думал и прилагал

усилия к созданию таких изображений. Вероятно, здесь кроется обман», — говорит нейробиолог из Колумбийского университета **Му Янг**.

После того как задействованные в расследовании ученые нашли десятки подтверждений подделки в снимках, которыми подкреплялись выводы в публикациях Маслиа, они прекратили поиски, но подозревают, что при внимательном изучении сотен других работ того же автора будут выявлены аналогичные нарушения. «Этот стиль для нас уже стал узнаваемым, как голубой период Пабло Пикассо», — шутят они.

Самое невероятное в этой истории то, что речь в данном случае идет не просто о подтасовке результатов для публикации в известном журнале и накрутки значимых в научной среде профессиональных индексов. Элиэзер Маслиа имеет огромное влияние в своей области. Его индекс Хирша (наукOMETрический показатель, формально



отражающий востребованность результатов работы ученого в мировом научном сообществе) даже выше, чем у нобелевского лауреата, патриарха современной нейробиологии **Эрика Кандела** (177 против 170).

С 2016 года доктор Маслиа возглавлял подразделение нейродегенеративных заболеваний Национального института США по проблемам старения (NIA), которое во многом определяет мировую повестку в области возрастных заболеваний. Бюджет его департамента в 2023 году превзошел финансирование всех отделов института вместе взятых и составил 2,6 млрд долларов.

Возможности Маслиа в науке и связи с фарминдустрией были безграничны. На основе его работ американское Управление по контролю качества пищевых продуктов и лекарственных средств (FDA) выдало одобрение на клинические испытания антитела празинезумаб, якобы нацеленного на альфа-синуклеин — белок, который патологически накапливается при болезни Паркинсона. Препарат производит в сотрудничестве с Roshe компания Prothena Biosciences, которая была учреждена наставником и партнером Маслиа нейробиологом **Дэйлом Шенком**.

В эксперименте с участием 316 пациентов с болезнью Паркинсона, опубликованном в 2022 году в *The New England Journal of Medicine*, празинезумаб не показал значимого эффекта по сравнению с плацебо. При этом добровольцы, которым вводили антитело, страдали от большого количества побочных эффектов. Однако испытания продолжают до сих пор. «Позвольте не вдаваться в подробности, но текущее исследование второй фазы этого препарата должно быть прекращено», — публично заявил нейробиолог из Медицинского центра Университета Вандерильта (США) **Мэтью Шрэг**.



Исследования Элиззера Маслиа по болезням Паркинсона и Альцгеймера имели большой авторитет

По данным Science, еще один препарат, связанный с избыточными исследованиями, — разработанный австрийской компанией EVER Pharma церебролизин, который применяется для лечения деменции. Он не одобрен в США, но доступен в десятках других стран, в том числе в России. В 2021 году в рамках госпрограммы по импортозамещению в Московской области было открыто производство этого лекарственного средства.

В российском подразделении EVER Pharma, впрочем, заверили, что церебролизина скандал не коснется. «Данный препарат изучался, был зарегистрирован и продавался за десятилетия до проведения исследований, в которых принимал участие доктор Маслиа. Его доклинические экспериментальные исследования не имеют прямого отношения к безопасности, эффективности или клинической разработке препарата. Спорные проекты связаны исключительно с изучением дополнительных возможных механизмов дей-

ствия и оценкой потенциальных новых показаний для применения препарата. Кроме того, в различных рецензируемых изданиях международного уровня опубликовано более 500 работ, которые подтверждают научную основу церебролизина, и ни одна из них не связана с Маслиа», — отметил в беседе с «Моноклем» старший менеджер компании по медицинским вопросам **Денис Ильин**.

Самая влиятельная работа доктора Маслиа посвящена фундаментальным исследованиям повреждения синапсов у мышей, генетически модифицированных для имитации и лечения нейродегенеративных заболеваний. Вероятность, что ее результаты были частично сфабрикованы, оценивается как высокая.

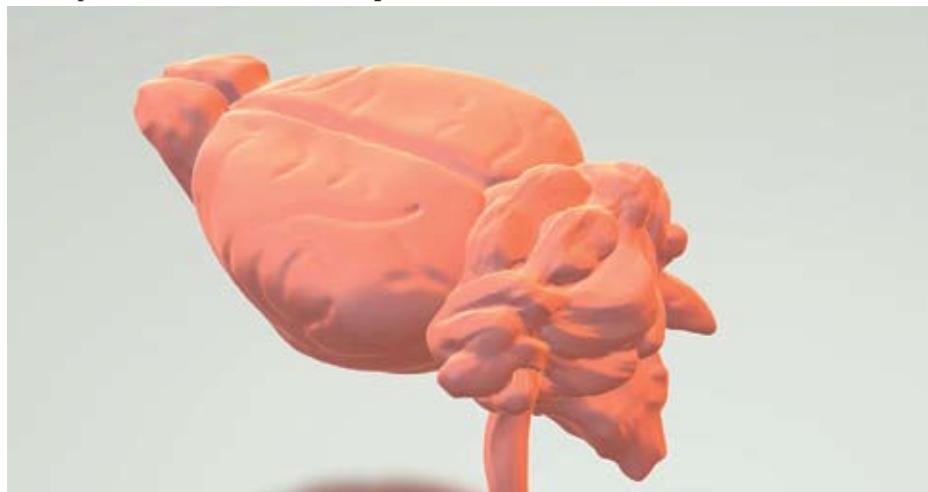
В целом в 300-страничном досье значатся 132 статьи, на которые сделано 18 тыс. ссылок. Все исследования, которые в дальнейшем опирались на эти публикации, могли быть направлены по ложному пути.

После разглашения результатов расследования ученый оказался недоступен для журналистов, а его работодатель — Национальный институт здравоохранения — ограничил выпуск пресс-релиза, в котором сообщил об обнаружении «несоответствий» всего в двух статьях автора, а также о том, что доктор Маслиа больше не работает директором департамента нейродегенеративных заболеваний.

Но разбирательство, видимо, на этом не завершится. По мнению Мэтью Шрэга, столь вопиющая история с десятилетиями фальсификаций должна стать толчком для большой перезагрузки отрасли нейробиологии.

Утешает лишь то, что научное сообщество нашло в себе силы выступить единым фронтом, несмотря на громкое имя попавшего под подозрение ученого. Правда, непонятно, как этой истории вообще позволили случиться и почему не сработал хваленый институт рецензирования.

На российских форумах обсуждают еще и конспирологическую версию: некоторые уверены, что низвержение Элиззера Маслиа с Олимпа может быть результатом обострившихся войн за лакомые куски рынка бигфармы. Однако по ту сторону предполагаемых баррикад подозрительно тихо. Фармацевтические компании, университеты и Департамент здравоохранения США, который курирует Национальный институт старения, до сих пор не оспорили и не прокомментировали собранное досье, хотя, как заявляет Science, они его получили за несколько недель до публикации в журнале.



Самая влиятельная работа доктора Маслиа посвящена фундаментальным исследованиям повреждения синапсов у мышей, и она тоже под подозрением

## Александр Смирнов Ближний Восток в спирали войны

Новый иранский удар баллистическими ракетами по Израилю может остановить амбициозные планы Биньямина Нетаньяху по спасению своей репутации, партийных рейтингов и имиджа самой боеспособной силы в регионе. Но еще несколько кругов по лестнице эскалации — и большую войну на Ближнем Востоке не остановит ничто



Израильские военнослужащие и танки на севере страны на границе с Ливаном

**Е**ще чуть более года назад ближневосточный ландшафт выглядел принципиально иначе. Израиль был близок к тому, чтобы установить дипломатические отношения с Саудовской Аравией по примеру Турции, восстановившей в 2022 году дипотношения с Тель-Авивом. Ранее в рамках продвигаемых США «соглашений Авраама» Израиль «подружился» с ОАЭ, Бахрейном, Марокко, Египтом, Иорданией и Суданом. Президент США **Джо Байден** объявил о планах грандиозного инфраструктурного проекта — сухопутного транспортного пути, соединяющего Индию и ЕС, который должен был пройти через территорию Саудовской Аравии, ОАЭ, Израиля и Иордании. А за неделю до теракта ХАМАС советник США по национальной безопасности **Джейк Салливан** заявил, что в регионе Ближнего

Востока «сейчас спокойнее, чем за последние два десятилетия».

Однако теракт палестинских боевиков 7 октября 2023 года и реакция на него Израиля полностью уничтожили возможность нормализации отношений Тель-Авива с соседями. Израильская армия начала длительную антитеррористическую войну в секторе Газа, периодически проводит войсковые операции на Западном берегу реки Иордан, обменивается ударами с враждебными силами в Йемене, Ираке и Сирии, вступила в войну с Ливаном и близка к войне с Ираном.

При этом у Тель-Авива стремительно охлаждаются отношения с Вашингтоном и рядом европейских союзников, находящихся под давлением общественного мнения, требующего немедленного прекращения военных действий в секторе Газа. Иранские баллистические ракеты и дроны пробивают «Железный купол» и бьют по объектам в израильских го-

родах, пока только военным. Цена на нефть идет вверх, специалисты все чаще предупреждают о рисках большой ближневосточной войны.

В то же время стратегия на деэскалацию пока не просматривается вовсе. И прежде всего из-за напористости еврейского государства. Премьер-министр Израиля **Биньямин Нетаньяху** не готов останавливать военные операции по целому ряду причин как личного характера, так и в силу общих представлений о том, что является благом для Израиля.

Во-первых, действующее правительство было сформировано на основе правых и ультраправых партий, которые угрожали развалить коалицию в случае любых уступок ХАМАС и его союзникам. А уходить в отставку премьеру не хотелось, поскольку после госслужбы его ожидают два крайне неприятных события — продолжение суда по обвинению в коррупции и возможные обвинения



правительства в бездействии, приведшие к теракту 7 октября.

Во-вторых, Нетаньяху действительно рассчитывает на военную победу, но не в результате текущих военных операций в секторе Газа и Ливане — их он рассматривает как тактические ходы, позволяющие выиграть время. Израильский премьер полагает, что обеспечить безопасность Израилю может только победа над Ираном, который в последнее время пользуется покровительством Китая.

против ливанской «Хезболлы» призвана вернуть ЦАХАЛ утраченный ореол непобедимой военной силы.

«Хезболла» родилась в пламени гражданской войны в Ливане. Надо напомнить, что это государство, получившее независимость в 1943 году, обладало типичным набором постколониальных детонаторов: расчерченными по западным лекалам границами, сложным конфессиональным и национальным составом, конфликтным устройством

к своим границам, внезапно согласившись с резолюцией ООН, а на самом деле сочтя борьбу с «Хезболлой» слишком затратной с точки зрения материальных и человеческих потерь. До 2024 года в Ливан Израиль больше не входил.

Что касается «Хезболлы», то она последовательно наращивала военное влияние при финансовой помощи Ирана, а в 1992 году приняла участие в выборах и постепенно стала частью — и серьезной — легитимной системы ливанской власти. Она вошла в парламент и получила министерские посты. А также развернула активную социальную политику, раздавала нуждающимся продукты питания, создавала рабочие места на предприятиях и в сельскохозяйственном секторе, отстаивала интересы немущих — и пользовалась поддержкой электората.

В то же время «Хезболла» сохраняет жесткую антиизраильскую и пропалестинскую риторику, что разделяют далеко не все жители Ливана, а активные военные действия против Армии обороны Израиля не одобряют и многие представители традиционного шиитского сегмента общества, особенно на юге Ливана. Во многом поэтому военизированное крыло «Хезболлы» в последние годы больше сосредоточивалось на обороне своих территорий. Однако после начала войны в секторе Газа не могло остаться в стороне и начало обстрел израильского севера. Тель-Авив, в свою очередь, принял решение ликвидировать и эту угрозу.

### Новая война с «Хезболлой»

Начало военной операции против «Хезболлы» выглядело впечатляюще. В результате подрыва пейджеров, раций, ноутбук, мопедов и другой техники, которой в основном пользовались руководители и связные «Хезболлы», было убито несколько десятков членов организации, а около двух тысяч получили серьезные ранения. В принципе, сама по себе идея минировать пейджеры настолько стара и банальна, что даже использовалась сценаристами российских криминальных мыльных опер начала 2000-х. Удивил, скорее, размах операции, а главное, то, каким образом отвечающему за закупки средств связи члену «Хезболлы» удалось объяснить руководству ливанской организации, почему нужно закупать это оборудование у тайваньско-венгерского производителя (мягко говоря, это не самые дружественные страны), а не у Китая.

В качестве объяснения как нельзя лучше подойдет недавнее признание экс-президента Ирана Махмуда Ахмадинежада: он заявил, что во главе

А если иранская атака придется не по пустому аэродрому, а по критической инфраструктуре или по центру большого города? А если в качестве дополнения к заряду будет использован обогащенный уран, так называемая грязная бомба?

Нетаньяху прекрасно отдает себе отчет в том, что в одиночку его стране с этими противниками не справиться. Но если в Белый дом вернется Дональд Трамп, тогда возможны разные варианты развития событий, вплоть до прямого участия США в войне на стороне Израиля.

### Возвращение «старого доброго» Израиля

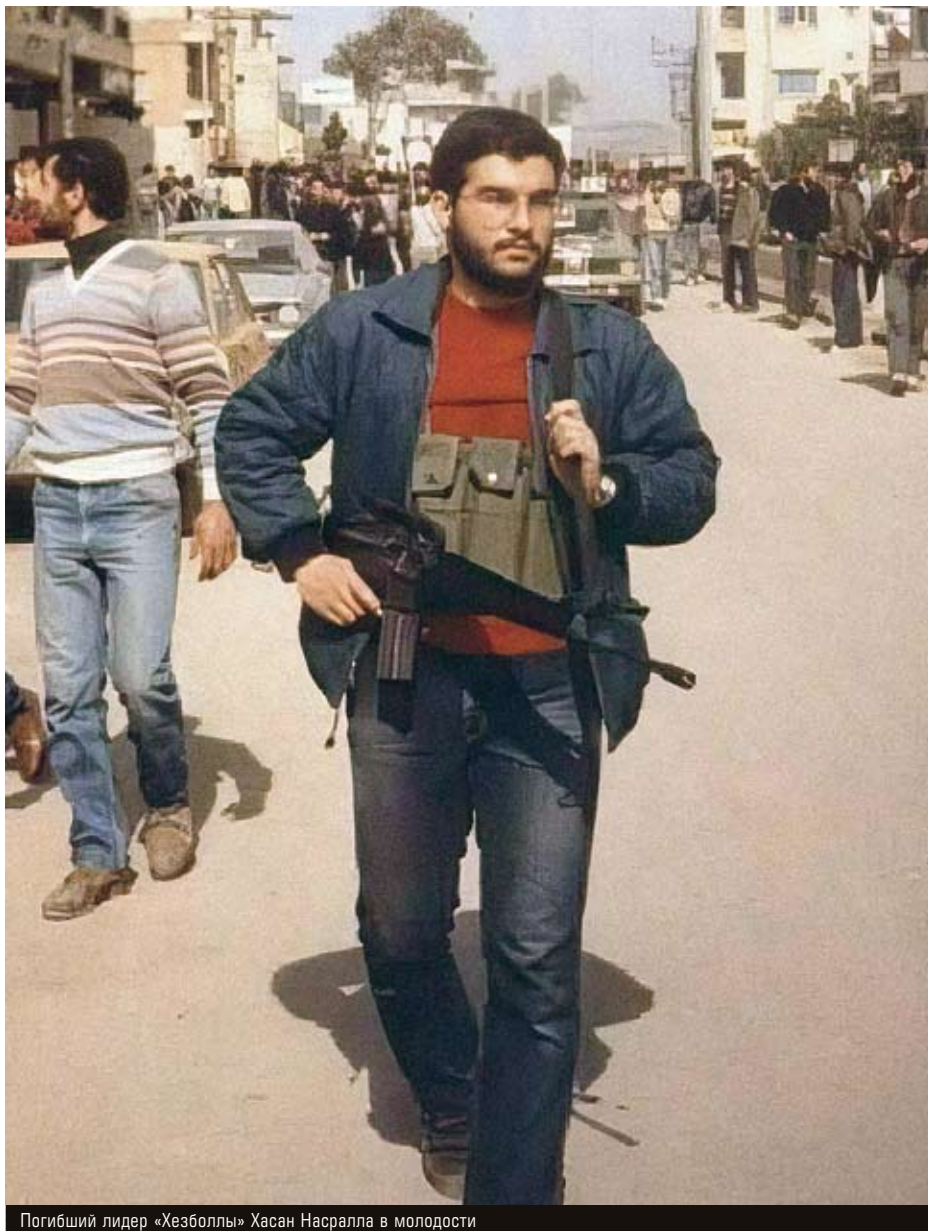
Свою безопасность Израиль всегда обеспечивал силой: на любую угрозу Тель-Авив отвечал сокрушительными ударами по врагам, что заставляло их надолго отказываться от повторения попыток атаковать еврейское государство. Израиль дважды — в 1967 году в ходе Шестидневной войны и в 1973-м в ходе Войны Судного дня — быстро и относительно легко разбивал арабские коалиционные армии, отбирая у соседей обширные территории. Проводил точечные ликвидации политических и военных командиров оппонентов. В последние десятилетия войсковые специальные операции против «Хезболлы» и палестинских боевиков были уже не столь удачными, но свои интересы Израиль отстаивал уверенно.

Попытка израильских властей ответить на теракт 7 октября в прежней силовой парадигме пока приносит обратный эффект: в войне с ХАМАС в секторе Газа не удается одержать военную победу. При этом Израиль получает регулярные ракетные и дронные удары из Ливана, Сирии, Ирака и Йемена. Война

власти и межклановых отношений. В итоге после трех десятилетий относительного процветания шиитские, суннитские и христианские группировки начали гражданскую войну, которая затем плавно перетекла в борьбу против оккупационных войск Израиля, занявших юг страны.

Здесь и показали себя боевики «Хезболлы», с 1982 года начинавшие в подполье, а в 1985 году воевавшие уже открыто, после публикации антизападного манифеста. К слову, в разные периоды «для нормализации обстановки» части страны также находились под контролем американских и сирийских военнослужащих, и они также воспринимались как оккупационные.

В прошлом веке израильские войска дважды входили на территорию Ливана в ответ на террористические акции Организации освобождения Палестины, которая базировалась на этих территориях. И вплоть до 2000 года контролировали часть южных районов Ливана, формируя «зону безопасности». Затем отошли и попытались вернуться в 2006-м, в ответ на массированные обстрелы уже со стороны «Хезболлы», нападение на блокпосты и захват израильских солдат в заложники. Эта операция не считается успешной, хотя своих целей Израиль добился, выйдя к реке Литани. Данную водную преграду и сегодня полагают оптимальной для создания границ буферной зоны, если Израиль решит повторить такой сценарий. Однако в 2006 году ЦАХАЛ быстро откатился



SALAMP/ABACA

Погибший лидер «Хезболлы» Хасан Насралла в молодости

созданного Тегераном подразделения по противостоянию Израилю иранцы нечаянно поставили агента Моссада. Иными словами, контрразведка у Ирана и его союзников находится в печальном состоянии.

Следующим ударом по «Хезболле» стало убийство ее лидера **Хасана Насраллы**, возглавлявшего организацию в течение 32 лет. Хотя он и укрывался в подземном бункере, тот мог спасти его разве что от случайного попадания бомбы или ракеты. ЦАХАЛ целенаправленно бил в одну точку, сбросив, по разным данным, от 6 до 80 американских 900-килограммовых бомб с навигационным наведением МК-84 JDM. Это оружие стало печально известно после попадания в баптистскую больницу Аль-Ахли в секторе Газа, в результате чего погибли около 500 палестинцев.

По данным французской газеты *Le Parisien*, с которой поделился источник ливанских спецслужб, информацию о

точном месте и времени нахождения лидера «Хезболлы» сообщил внедренный в иранские спецслужбы вражеский шпион. Другие источники допускают, что об этом могли сообщить Израилю и сами ливанские спецслужбы. Так или иначе, но это убийство тоже стало результатом грубых ошибок, допущенных контрразведкой.

Помимо убийства лидера «Хезболлы» было заявлено о ликвидации второго эшелона командования движения — командующего в центральных регионах Ливана **Набиля аль-Каука**, командующего в южных районах Ливана **Али аль-Карки**, командира воздушно-ракетных сил **Ибрагима аль-Кубайси** и ряда других руководителей.

Удары с воздуха также были нанесены по объектам в Ливане, в том числе по жилым домам, в которых, по мнению израильской разведки, находились ракеты или другие боеприпасы. На некоторых видео видна последующая детонация

боекомплектов. По мнению американской разведки, Израилю удалось уничтожить около половины дальнобойного арсенала «Хезболлы».

По разным оценкам, до начала военной операции Израила против Ливана шиитская группировка имела на вооружении от 100 до 250 тыс. ракет. При этом большая часть из них была представлена дешевыми неуправляемыми аналогами «Града». Количество высокоточных ракет средней дальности и управляемых противотанковых ракет составляло около 20 тыс. единиц.

Сегодня боевики движения продолжают выпускать по северу Израила, как и раньше, до 200 ракет в день, пытаясь продемонстрировать сохранность боевого потенциала.

Новым лидером «Хезболлы» стал двоюродный брат Хасана Насраллы **Хашим Сафи ад-Дин**, в течение 23 лет занимавший пост главы исполнительного совета движения. Его сын женат на дочери иранского генерала **Касема Сулеймани**, убитого четыре года назад в Ираке по приказу Дональда Трампа. Таким образом, можно констатировать, что «Хезболла» не только сохранит, но и усилит связи с Ираном.

Казалось бы, пользуясь боксерской терминологией, «Хезболла» находилась в состоянии грогги и ее осталось только добить с помощью молниеносного наземного вторжения. Однако ЦАХАЛ хоть и объявил о начале операции в Ливане, но сразу оговорился о ее локальном характере, давая понять, что речь пойдет лишь о создании небольшой буферной зоны. То есть Израиль даже не собирался пользоваться ударом, на время обезглавившим руководство «Хезболлы», для полного разгрома организации, хотя его армия «на бумаге» кратю сильнее.

Сегодня численность ЦАХАЛ составляет около 360 тыс. человек, а мобилизационный резерв достигает почти трех миллионов! Израильская армия имеет свыше 400 танков в строю и около 700 на длительном хранении, около 1200 бронированных машин разных типов в эксплуатации и более 5000 на хранении, около 300 единиц ствольной артиллерии и 325 истребителей разных типов. А «Хезболла» — это почти партизанское движение.

Впрочем, сравнивать боевой потенциал ЦАХАЛ или «Хезболлы», основываясь на их численности и техническом оснащении, бесполезно, это будет похоже на детскую задачку: кто сильнее — кит или слон? Каждая из сторон сильнее, когда находится в своей стихии. Для примера достаточно вспомнить, как тяжело приходилось хорошо вооруженным советским войскам противостоять в Афга-





AP PHOTO

«Хезболла» родилась в начале 1980-х в горниле борьбы ливанских шиитов против иностранной интервенции

нистане душманам, вооруженным лишь стрелковым оружием, гранатометами и «Стингерами».

У «Хезболлы» не было даже теоретической возможности приобретать современные танки, самолеты и ПВО, да и особого смысла: ЦАХАЛ наверняка победил бы в симметричной войне, уничтожив всю эту дорогостоящую технику. Палестинцы и ливанцы искали дешевые и эффективные альтернативы, ракеты и дроны, преодолевающие израильские ПВО за счет массированных атак. И сегодня это потенциально серьезная угроза.

На стороне «Хезболлы» также некоторое количество опытных подразделений, прошедших недавние бои в Сирии, а также удобный для обороны ландшафт: горы с узкими дорогами, скрытые позиции для установки фугасов и засад, где бронетехника становится легкой мишенью. А в случае начала уличных боев в крупных городах Ливана, с заранее подготовленными подземными тоннелями, преимущество может всецело оказаться на стороне «Хезболлы». Заранее перепачкать каждый метр с помощью десятков американских бомб невозможно — их просто не хватает.

Но пока не похоже, что израильская армия может зайти на ливанскую территорию слишком глубоко.

## Удар в ответ на удар

«Хезболла» начала обстреливать север Израиля почти год назад, практически сразу после начала военной операции ЦАХАЛ в секторе Газа, обещая прекратить атаки в случае прекращения бомбежек палестинцев. В основном обстрелы совершались неуправляемыми ракетами реактивных систем залпового огня (РСЗО) наподобие российского «Града», а в последние полгода резко выросло использование беспилотников.

Около 90% ударов «Хезболлы» приходилось на пятикилометровую приграничную зону, откуда было эвакуировано 30 тыс. местных жителей. Очень редко удавалось нанести существенный урон военной инфраструктуре, попасть беспилотником в военную базу или уничтожить управляемую ракетой пусковую установку ПВО «Железный купол».

При этом главный ущерб, который наносился Израилю, помимо имиджевого, был материальный: «Хезболла» использует для атаки ракеты стоимостью примерно в одну тысячу долларов, а ЦАХАЛ сбивает их ракетами ПВО за несколько десятков тысяч долларов.

Несмотря на помощь США, производство Израилем ракет ПВО не поспевало за их расходом, и в один не очень прекрасный момент они могли закончиться. И тогда «Хезболла» получила бы возможность бить по любым целям в Израиле высокоточными ракетами, не опасаясь перехвата.

В июне этого года руководство северного командования ЦАХАЛ объявило, что утвержден оперативный план наступления на Ливан, и если обстрелы севера страны не прекратятся, то Армия обороны Израиля начнет военные действия против «Хезболлы» на территории Ливана. В ответ лидер «Хезболлы» Хасан Насралла, заявив, что в случае попытки ЦАХАЛ вторгнуться в Ливан боевики движения сами пойдут в атаку на север Израиля, а число обстрелов израильской территории лишь увеличилось.

«Хезболла» была уверена, что Израилю не под силу вести войну на два фронта — в секторе Газа и в Ливане. А если война в секторе Газа прекратится, «Хезболла» тут же перестанет обстреливать Израиль и необходимость военной операции ЦАХАЛ в Ливане отпадет сама собой.

Хасан Насралла не учел фактор напряженной внутривосточной обстановки в Израиле.

## Другого выхода у Нетаньяху не было

Год назад премьер-министр Израиля провозгласил главной целью военной операции в секторе Газа полное уничтожение движения ХАМАС и освобождение всех захваченных боевиками заложников. Можно ли в принципе военными методами, не прибегая к геноциду, уничтожить политическую организацию, пользующуюся поддержкой местного населения, — это вопрос отдельный. Но ЦАХАЛ в секторе Газа начал применять тактику, которая не позволила ему за год ни освободить и даже обнаружить всех заложников, ни уничтожить военную инфраструктуру ХАМАС, не говоря уже о ликвидации самой организации.

Стратегические цели, которые ставило перед собой правительство Нетаньяху, не позволяло рисковать существенными потерями среди личного состава ЦАХАЛ в секторе Газа, армию следовало сохранить для более важных задач — например, войны с «Хезболлой» и Ираном.

Население Израиля составляет около 10 млн человек (из них около 2 млн — арабы с израильским гражданством, на абсолютную лояльность которых рассчитывать нельзя), это кратно меньше населения более или менее враждебных ему соседних стран. Только число арабов, проживающих на территории двух палестинских автономий, в секторе Газа и на Западном берегу реки Иордан, составляет почти шесть миллионов человек.

Это соотношение обусловило необходимость обязательной службы в израильской армии для женщин, поскольку мужчин для обеспечения обороноспособности попросту не хватило бы. Этим же соотношением в численности населения объясняется болезненная реакция Израиля на гибель своих солдат: даже если боевые потери составят 1:10 в пользу ЦАХАЛ, то и это преимущество в конечном счете приведет к поражению.

Ради минимизации потерь в израильской армии ставка была сделана на удары с воздуха и артиллерийский огонь по сектору Газа, а наземные операции ЦАХАЛ проводил точно, стараясь не задерживаться на вражеской территории. Но эта тактика не позволяет проводить эффективные фильтрационные мероприятия. Кроме того, у ЦАХАЛ нет ни времени, ни желания разбирать завалы, возникшие на месте разрушенных зданий ради поиска входов в оставшиеся подземные тоннели.



Премьер-министр Израиля Биньямин Нетаньяху во время выступления на общеполитических дебатах на Неделе высокого уровня 79-й сессии Генеральной ассамблеи ООН

В итоге за прошедший год ЦАХАЛ потерял убитыми всего 350 человек, включая потери на Западном берегу, на границе с Ливаном и от терактов внутри Израиля. Число убитых палестинцев в секторе Газа превысило 41 тыс. человек, из них около 70% составляют женщины и дети. Антитеррористическая операция превратилась в длительную карательную акцию. А самое главное, такого рода война в секторе Газа не имеет своего логического окончания и грозит длиться вечно.

Возникает закономерный вопрос: почему израильская разведка, столь эффективно работавшая с Ираном и «Хезболлой», так плохо себя показала в отношении ХАМАС? Например, лидер боевого крыла ХАМАС **Яхья Синвар** год скрывается на территории крошечного сектора Газа от израильских ударов и до сих пор жив.

Или почему не была заранее получена информация о нападении боевиков 7 октября? Хотя на этот счет мнения разнятся: некоторые израильские чиновники и военные считают, что предупреждений было более чем достаточно, намекая, что правительство специально их проигнорировало, чтобы иметь предлог для уничтожения ХАМАС.

Дело в том, что Ираном и Ливаном занималась внешняя разведка в тесном сотрудничестве с ЦРУ, а сектор Газа и

Западный берег рассматривались как территория Израиля, а значит, на них работает менее ресурсная контрразведка — ШАБАК. Тель-Авиву приходилось выбирать приоритетные направления работы, и это, безусловно, Иран и «Хезболла». А кроме того, возможно, в ХАМАС была лучше, чем в «Хезболле», поставлена работа контрразведки.

Пока шла операция против сектора Газа, начал радикализироваться Западный берег реки Иордан, находящийся под формальным управлением главы Палестинской администрации, главы Движения за национальное освобождение Палестины (ФАТХ) **Махмуда Аббаса**. ФАТХ был основан **Ясиром Арафатом**, считавшимся в Израиле террористом, а в 1994 году ставшим лауреатом Нобелевской премии мира.

Сегодня Махмуд Аббас молча наблюдает за тем, как израильские поселенцы продолжают «отжимать» у палестинцев все новые земли: на данный момент Израиль уже контролирует около половины территории Западного берега в границах 1967 года. В итоге многие местные молодые палестинцы разочаровались в «коллаборационистской» политике ФАТХ и явно симпатизируют кровавым, но дающим шанс на победу методам ХАМАС.

Результатом этой радикализации стало то, что на смену привычным полицейским операциям Израиля на За-

падном берегу по поиску террористов, а возможно, и будущих нобелевских лауреатов, пришли военные операции с использованием бронетехники и авиации, которая наносит удары с воздуха по палестинским городам. За последний год число палестинцев, погибших на Западном берегу от рук ЦАХАЛ и израильских поселенцев, превысило 600 человек.

Тем не менее, поскольку заявленные Нетаньяху цели в секторе Газа оказались невыполненными, а война перекинулась на Западный берег, в Израиле постепенно росло недовольство действиями правительства. В последние несколько месяцев возобновились массовые митинги оппозиции, в которых только в Тель-Авиве принимали участие до полу-миллиона человек, с требованием прекращения войны, освобождения оставшихся в живых заложников и отставки правительства. Демонстранты перекрывали автомобильные магистрали и вступали в стычки с полицией. Второго сентября прошла всеобщая забастовка с аналогичными требованиями, а Нетаньяху обвинил ее участников в том, что они поддерживают террористов.

Параллельно с этим начало расти недовольство правительством в армии, которая не понимает конечной цели войны в секторе Газа. Три месяца назад начальник генштаба ЦАХАЛ **Герци**



Халеви во время заседания кабинета министров Израиля обрушился на премьера с обвинениями в том, что политическое руководство проспало атаку ХАМАС, а теперь критикует действия ЦАХАЛ и ШАБАК.

А уже в августе министр обороны Израиля **Йоав Галлант** обвинил Беньямина Нетаньяху в срыве переговоров об освобождении заложников и назвал бессмысленным его план полной победы над ХАМАС. В ответ премьер-министр обвинил министра в «антиизраильской риторике». Можно было констатировать, что отношения армии и правительства накалились до невиданного ранее уровня.

Сыграл и внешний фактор. Интересы президентской кампании в США вынудили Белый дом публично потребовать от Нетаньяху прекращения войны в секторе Газа из-за боязни отпугнуть избирателей Демократической партии, среди которых существуют сторонники как Израиля, так и Палестины.

«Таким образом, перед Нетаньяху на ближайшие несколько месяцев стоит задача избавиться от давления Вашингтона, призвать к порядку военную элиту, консолидировать политические партии и израильское общество, которое усиленно расквашивают американцы. Война в секторе Газа не только перестала быть фактором консолидации, но и превратилась в повод для внутривосточного раскола. А вот наземная операция против “Хезболлы” на территории Ливана может вернуть единство общества или, по крайней мере, на время заставить оппозицию отказаться от попыток свергнуть правительство», — писал «Монокль» в июле этого года (см. «Ближний Восток на пороге новой войны», № 28).

Успешное начало операции Израиля против «Хезболлы» превысило все возложенные на нее политические ожидания: израильтяне, разуверившиеся было в силе своей армии и спецслужб, вновь ощутили себя самыми сильными на Ближнем Востоке, протесты оппозиции прекратились, а рейтинг партии Нетаньяху «Ликуд» устремился к своим историческим максимумам. Тяжелая и медленная война, двигавшаяся словно старая скрипучая телега, вдруг приобрела небывалую стремительность, однако вызывая при этом опасения, что мчащаяся повозка лишена тормозов и управления, а своей скоростью обязана лишь гравитации и резкому уклону, по которому она несется к обрыву.

Эти страхи лишь усилились, когда Иран решил запустить по Израилю баллистические ракеты. Как и прошлый иранский удар по израильской территории в апреле этого года, он был заранее анонсирован.

Зачем Ирану было предупреждать врага? Для того, чтобы удар носил символический характер, как пощечина, не рассчитанная на нанесение увечий, дабы не допустить начала настоящей войны. По крайней мере, в прошлый раз 99% ракет и беспилотников были сбиты и Израиль практически не ответил, лишь заявив для сохранения лица об уничтожении беспилотником иранского радара системы ПВО.

Новый удар был приурочен сразу к двум событиям. Во-первых, Иран наконец-то решил отомстить Израилю за совершенное более двух месяцев назад в Тегеране убийство главы политбюро ХАМАС **Исмаила Хании**. Президент Ирана **Масуд Пезешкиан**, на инаугурацию которого приехал тогда Хания, объяснил, что задержка мести была вызвана обманом иранского руководства со стороны США, обещавших взамен добиться прекращения огня в секторе Газа. Теперь же «заодно» Тегеран отомстил и за убийство Хасана Насраллы.

Однако на этот раз произошла неожиданная история: Иран выпустил по Израилю, по разным оценкам, от 180 до 400 баллистических ракет, и значительная их часть преодолела израильскую систему ПВО. Хотя Нетаньяху и заявил, что сбито «большинство ракет», многочисленные видеозаписи свидетельствуют об обратном. А вот единственным погибшим стал палестинец, на которого упала часть сбитой ракеты.

Иран заявил об уничтожении 20 израильских самолетов F-35, но непохоже, что это соответствует истине. Прежде

всего, при ракетной атаке по протоколу безопасности вся авиация поднимается в воздух, а на спутниковых снимках атакованного аэродрома не было зафиксировано поврежденных самолетов. Да и сами скромные воронки на земле и слабые разрушения ангаров как-то не соответствовали боезаряду данного типа иранских ракет, который должен составлять внушительные 700–900 кг взрывчатки. У ряда специалистов закралось подозрение, что от греха подальше иранцы заменили боеголовки на менее мощные.

Тем не менее иранский ракетный удар стал шоком для израильского руководства: у премьера Израиля во время телевизионного обращения к гражданам заметно тряслись руки. При этом Нетаньяху отнюдь не трус, ранее он лично много раз участвовал в боевых действиях в составе диверсионно-разведывательного подразделения. Вероятнее всего, он не ожидал, что Израиль настолько уязвим перед иранским ракетным ударом. А если такая атака придется не по пустому аэродрому, а по критической инфраструктуре или по центру большого города? А если в качестве дополнения к заряду будет использован обогащенный уран, так называемая грязная бомба? Маленький Израиль попросту превратится в непригодное для жизни место вне зависимости от того, будет ли нанесен ответный ядерный удар по Ирану.

Поэтому превентивный удар по иранским ядерным объектам даже при помощи США перестал выглядеть таким заманчивым мероприятием, а Байден публично попросил Израиль этого не делать. Белый дом пообещал подумать над возможным ударом по объектам нефтяной промышленности Ирана, хотя стоит ожидать и ответа по промышленным объектам в Израиле, который нельзя будет отразить.

Возможно, что и в Ливане, и в Сирии ЦАХАЛ в будущем придется вести себя слегка сдержаннее. В общем, есть над чем поразмыслить.

Хотя израильский премьер пообещал дать Ирану жесткий ответ, пока что ЦАХАЛ наносит удары исключительно по территории Ливана, Сирии и Йемену. Нетаньяху хотя и жесткий политик, но очень прагматичный, и он постарается найти достойный выход из сложившейся непростой ситуации, может быть даже мирный. Пока стороны воздерживаются от серьезных эскалационных шагов, но количество провокаций и «ответов» на выходы за «красные линии» в конце концов могут накопить «качество», которое выльется в большую войну. ■

**Антитеррористическая операция в Газе превратилась в длительную карательную акцию. А самое главное, такого рода война не имеет своего логического окончания и грозит длиться вечно**

Елена Горбачева

## Иран и Израиль: прощупывая предел эскалации

Что удерживает Ближний Восток от большой войны и куда ведет логика «красных линий»



Военный парад 21 сентября 2024 года по случаю 44-й годовщины начала ирано-иракской войны в Тегеране

**П**рошел год с момента резкого обострения ситуации на Ближнем Востоке после страшного теракта, совершенного боевиками ХАМАС 7 октября, и вот сектор Газа лежит в руинах, на окраинах Бейрута складываются многоэтажные дома, а Иран уже во второй раз запускает по Израилю баллистические ракеты. Кажется, будто регион вернулся в свое обычное состояние, когда все воюют со всеми, и вот-вот грянет большая ближневосточная война, которая затронет и случайных свидетелей этого безумия, а дальше — только ядерные удары и разрастание конфликта до третьей мировой.

Однако, несмотря на яркую и эмоциональную картинку в новостных сюжетах, пока что все происходящее укладывается в традиционную ближневосточную логику эскалации — ровно до той степени, чтобы не переводить боевые действия

в полномасштабную войну. Иран продолжает лавировать между «красными линиями», внутренними и навязанными извне, а Израиль, используя представившееся окно возможностей до выборов президента США, действует дерзко и активно, но все же удерживается от крупной сухопутной кампании. Трясущиеся руки израильского премьера **Биньямина Нетаньяху** под комментарии об ударах Ирана по своей территории 1 октября весьма красноречиво говорили о том, что и Тель-Авиву есть чего бояться.

С эскалациями вообще как? Главное, знать где остановиться, и сделать это вовремя. По меткому выражению **Федора Лукьянова**, главного редактора журнала «Россия в глобальной политике», все игроки надеются пройти по лезвию, не потеряв управляемость эскалации: «В определенном мастерстве участникам не откажешь, но сорваться все легче». Слишком сильно меняется политическая

картина мира, и как в деталях сложится конфигурация сил на Ближнем Востоке, предсказать пока не берется никто.

**Ядерная неопределенность**

Есть точка зрения, что главной причиной резкого обострения ситуации на Ближнем Востоке стали страхи Израиля по поводу ядерной программы Ирана: якобы Тегерану до получения бомб остались считанные месяцы, что и спровоцировало Тель-Авив развязать эскалацию в попытке втянуть Иран (а следом и США) в большую войну.

Действительно, с обретением Ираном ядерного оружия расклад сил может кардинально измениться — и на уровне субрегионов, и на всем Ближнем Востоке. Оставим пока вопрос непростых и зачастую напряженных взаимоотношений Тегерана с другими государствами «благодатного полумесяца» и Персидского залива. Возможное появление у



Исламской Республики ядерного оружия, безусловно, беспокоит ближайших соседей: к тому же это может спровоцировать новый виток гонки вооружений с последствиями, выходящими за пределы региона. Но прежде всего именно Израиль неизбежно потеряет региональную монополию на безответный ядерный удар.

Еврейское государство формально не входит в клуб обладателей ядерного оружия, не участвует в программе по его нераспространению, а на все вопросы о наличии у него ядерных бомб многозначительно отмалчивается десятилетиями: такую политику Израиля в прессе прозвали «ядерной неопределенностью». Между тем, по данным Стокгольмского института исследования мира SIPRI, у Тель-Авива имеется по меньшей мере 90 ядерных боеголовок (у Северной Кореи «всего» 50).

Но самое интересное, именно Израиль в свое время помог Ирану сделать первые шаги к обладанию ядерными технологиями. Еще в 1960–1970-е годы отношения между ними были крепки как никогда. Страны активно сотрудничали в научно-технической и военной сфере, совместно разрабатывали ракеты и другие виды вооружения, а израильские специалисты помогали запускать исследовательский ядерный реактор, переданный Ирану американцами в 1967 году; они же прислали в Иран и топливо. Часть будущих иранских ядерщиков прошла обучение во Франции. Начало мирной ядерной программе было положено, и Иран планировал до 1990-х годов построить 23 собственных реактора.

### Любимая жена

Даже после того, как власть в Тегеране перешла в результате исламской революции к фундаменталистам, а на первый план в отношениях между странами вышла идеология, обе страны — и Иран, и Израиль — умудрялись играть на тонком и сложном балансе региональных интересов, а где-то даже действовали будто заодно. Израиль открыто провозгласил Иран своим главным врагом позже.

В 1990-е годы в результате второй войны в Персидском заливе сложились обстоятельства для перераспределения сил в регионе. Формально и Иран, и Израиль в антииракскую коалицию не входили, но за несколько лет до операции «Буря в пустыне» Иран сам воевал с Ираком, причем Багдад напал первым, опасаясь экспорта исламской революции, и ему активно помогали США. Позже позиция невмешательства Ирана была позитивно расценена американцами и в теории

могла быть поводом для того, чтобы попытаться восстановить с Тегераном отношения, утраченные после исламской революции. Ведь до прихода к власти аятолл Иран был «любимой женой» США и важным проводником американских интересов в регионе.

Иран сумел с выгодой для себя воспользоваться результатами второй войны в Заливе: дождался свержения давнего соперника, **Саддама Хусейна**, укрепил связи с арабскими странами, начал заявлять о себе как о важной политической силе в регионе и даже — при помощи Китая — перенес извечное соперничество с Саудовской Аравией в другие, более мирные сферы, прежде всего в экономическую плоскость.

США, с одной стороны, были заинтересованы в диалоге с Ираном по целому комплексу местных проблем, однако во многом благодаря стараниям Израиля, который не мог допустить усиления своего конкурента в глазах главного сюзерена, Иран стал преподноситься как угроза миру (громче всех об опасности ядерной программы Ирана говорили именно в Тель-Авиве), а позже стал частью «шиитского полумесяца», «оси зла» и т. д.

Публичное провозглашение Ирана главным врагом случилось после прихода к власти в Иране молодого и дерзкого президента **Махмуда Ахмадинежада**. Он не скупился на эмоции и щедро сыпал в адрес «сионистского режима» проклятия, призывая «стереть Израиль с карты мира», «отсечь ему руки» и всё в таком духе. Израильские политики ухватились за эти лозунги и превратили иранскую угрозу из популистской кампании для внутреннего потребления в главную экзистенциальную проблему для Израиля, используя такие же громкие популистские приемы. Например, в 2006 году Биньямин Нетаньяху, уже будучи лидером партии «Ликуд», в присутствии нескольких десятков дипломатов и журналистов сообщил, что подает иск на Ахмадинежада в Международный суд в Гааге.

### А что же ядерная программа?

Собственно, в качестве главной «пугалки» в глазах мировой общественности Израиль преподносил ядерные исследования Ирана, которые с начала 2000-х находились под весьма пристальным вниманием МАГАТЭ и международного сообщества. В 2002 году Иран проинформировал агентство, что собирается начать работы в сфере атомной энергетики, и заодно признал, что проводил исследования и раньше. Вплоть до 2015 года шли разбирательства, и в конце концов агентство вынесло вердикт: ядерная деятельность велась, но в рамках

научных исследований, а достоверных признаков создания ядерного оружия МАГАТЭ не обнаружило.

При посредничестве Совета Безопасности ООН была заключена так называемая ядерная сделка: доступ к ядерным объектам в обмен на отмену ранее наложенных с подачи США санкций. Однако в мае 2018 года США в одностороннем порядке вышли из договора, восстановили все ограничения, а ЦБ Ирана отключили от SWIFT. Раздосадованный таким демаршем Иран — и то спустя год — заявил, что снимает запрет на обогащение урана выше определенного уровня.

Уже как-то забылось, что и у Ирака когда-то была своя ядерная программа. Саддам Хусейн, до того как был назначен тираном и диктатором, вполне активно и открыто сотрудничал по ядерным делам с Францией и Италией. В этой стране могло быть два реактора: один не доплыл до места назначения, его подорвали вместе с кораблем агенты израильской разведки, второй разбомбили — сначала удар по нему нанесли истребители Ирана во время ирано-иракской войны, а окончательно его уничтожили израильские ВВС в 1981 году. Что ж: иранцы, в свою очередь, спрятали свои объекты более надежно.

Весной 2024 года исследовательская служба Конгресса США представила доклад, в котором заявлялось следующее: «Иран не принял решения о разработке ядерного оружия, согласно февральским и мартовским публичным оценкам разведки США».

В официальных кругах часто говорят, будто Тегерану — при условии возобновления работ — на создание атомной бомбы потребуются от недели до нескольких месяцев, но, как подчеркивалось в докладе, разведывательное сообщество полагает, что на это уйдет минимум год, в особенности если речь идет не об одной бомбе, а о нескольких, да и работы эти на данный момент прекращены.

«У нас нет решения о создании ядерной бомбы», — заявил в одном из своих недавних интервью **Камаль Харази**, советник аятоллы **Али Хаменеи**, ссылаясь на действующую еще с начала 2000-х годов фетву о запрете на производство ядерного оружия. «Но если существование Ирана окажется под угрозой, то у нас не будет иного выбора, кроме как изменить нашу военную доктрину».

Безусловно, американцы очень обеспокоены иранской ядерной программой, однако времена давно не те: фокус с очередной «пробиркой Пауэрла» уже не прокатит, а обоснование в духе «нам кажется, они там делают ядерную бомбу» будет в глазах мирового сообщества очень слабым. Тем более что на



AP PHOTO/AND SALEM

Президент Ирана Масуд Пезешкиан признался, что его обманул Запад

носу крайне чувствительные для американского истеблишмента выборы. А поэтому команда **Джо Байдена** изо всех сил пытается удержать Израиль от нанесения ударов по ядерным объектам Ирана, обосновывая это заявлениями своей разведки.

Конечно, совершенно не исключено, что у этой же разведки сразу после выборов внезапно найдутся совсем другие сведения. Через бывших чиновников от МАГАТЭ уже появилась информация, будто Иран может создать десять ядерных боеголовок уже к апрелю 2025 года.

Так что пока Израиль активно пользуется образовавшимся окном возможностей. Учитывая информацию о том, что убитый Израилем лидер «Хезболлы» **Хасан Насралла** был согласен на деэскалацию и прекращение огня (как был готов к этому и относительно умеренный лидер политического крыла ХАМАС **Исмаил Хания**), складывается ощущение, будто дело и правда не в угрозе Израилю с севера, а в чем-то более важном, чем обретение вождя стратегической «ширины»: в самом существовании еврейского государства.

### В борьбе за лучшее место

Кажется, будто обстановка на Ближнем Востоке накаляется и нет никаких признаков или сигналов, которые могли бы свидетельствовать о том, что напряжение начало спадать. По оценке чрезвычайного и полномочного посла России в Ливане **Александра Рудакова**, есть лишь один позитивный сценарий — безоговорочное прекращение огня, стол переговоров и дипломатическая развязка, какой бы она ни была. Все остальные сценарии, которых огромное множество, один другого хуже.

Если смотреть шире, то Ближний Восток сейчас находится в процессе трансформации архитектуры безопасности, которая, в свою очередь, является отражением более глобальных процессов мировой политики, поясняет «Моноклю» **Руслан Мамедов**, научный руководитель Центра внешнеполитического сотрудничества им. Е. М. Примакова, старший научный сотрудник Института востоковедения РАН. В этом смысле ряд региональных держав стремится пройти через трансформационный период и зафиксировать свое положение в будущем региональном порядке.

Когда-то, рассказывает Мамедов, проводниками безопасности в регионе были Советский Союз и США, а остальные страны можно было назвать потребителями безопасности. «В какой-то момент из этой архитектуры безопасности выпал СССР. Россия вернулась, но уже не стремилась восстанавливать влияние в прежних параметрах, то есть брать на себя ответственность абсолютно за все, а придерживалась более прагматичного подхода. США, в свою очередь, стремятся сохранить статус-кво как минимум, но у них сейчас сложились очевидные приоритеты на других направлениях — в Европе и в Китае. Ближнему Востоку они уделяют меньше внимания, хотя контроль над всем, что связано с нефтью в Персидском заливе, и поддержка их главного партнера, Израиля, для них по-прежнему важны. Кроме того, в регионе усиливается влияние Китая: они не заходят в конфликты непосредственно с проецированием силы, но присутствуют в экономическом и политико-дипломатическом контексте, и это важный момент, потому что еще лет двадцать назад такого никто не мог и предположить».

Ближний Восток как регион характеризуется тем, что здесь никогда не было одного крупного большого игрока, вокруг которого выстраивается все остальное, но есть ряд средних держав, которые постоянно между собой конкурируют. Нынешняя архитектура закладывалась в период, когда Израиль встал на путь поэтапного, постепенного выстраивания отношений с арабскими странами, что в идеале должно было подтянуть их одну за другой к миру с Тель-Авивом. В какой-то момент что-то пошло не так: игнорирование палестинского вопроса в итоге разрушило все результаты этого довольно-таки длительного процесса, воплотившегося в 2020 году в виде так называемых Соглашений Авраама между арабскими государствами и Израилем о нормализации отношений.

Сейчас, с одной стороны, Иран стремится удержать свой статус-кво, с другой — Израиль, для которого вопрос отсутствия стратегической глубины (попросту говоря, слишком маленькая и узкая территория вдоль моря) признается в качестве проблемы в доктрине национальной безопасности.

По сути, сам по себе Израиль не способен вести затяжные конфликты против превосходящих его по численности противников и не сможет уничтожить своих врагов полностью либо вывести их из войны: держать форму ему помогали стоящие за его спиной США и многозначительное молчание по поводу наличия у Тель-Авива ядерного оружия.

### Грянет или нет?

Часто можно слышать утверждение, будто война на Ближнем Востоке не нужна никому. Об этом свидетельствовал, в частности, тот факт, что конфликты здесь тлеют десятилетиями, вспыхивают и затухают на время, и так по кругу. Достаточно вспомнить ритуальный многолетний обмен угрозами и ударами между Израилем и той же «Хезболлой» или события весны этого года, когда после удара Израилем по посольству Ирана в сирийском Дамаске Иран запустил в сторону еврейского государства свыше 170 беспилотников, три десятка крылатых и более сотни баллистических ракет, но заранее уведомил об этом и тем самым дал возможность как следует подготовиться к атаке.

Биньямин Нетаньяху с момента прихода к власти взял курс на отказ от идеи создания палестинского государства и стремился подтягивать страны региона по одной, и эта тактика в итоге провалилась, добавляет Руслан Мамедов. «Но посмотрите: Иордания верна своему мирному договору, то же делает Египет. У Ливана или Сирии также нет никако-



го желания воевать с Израилем, и даже Иран к этому не расположен, потому что все эти страны больше думают о собственном развитии. С другой же стороны мы видим игрока, который особенно за себя переживает из-за отсутствия стратегической глубины, что отчасти и определяет его поведение».

При этом нельзя не отметить, что и Израиль, несмотря на громкие акции, все же воздерживается от полномасштабных боевых действий в том же Ливане, пояснил «Моноклю» вице-президент Российского совета по международным делам **Михаил Маргелов**. «Израиль силами спецназа при поддержке бронетехники осуществляет так называемую активную оборону. Они в первую очередь уничтожают бункеры в приграничных районах Ливана, бьют по складам и базам хранения ракет, вооружения, взрывчатки. Судя по всему, правительство Нетаньяху не заинтересовано в масштабной армейской операции, в противном случае они бы начали ее уже давно. На масштабную войну ни у кого на данный момент нет политических сил и возможностей, у США и Израиля в первую очередь».

Несмотря на нагнетание истерии в мировых медиа, ближневосточной войны по образцу 1967-го (Шестидневной) или 1973 года (Войны Судного дня) все же не случится, полагает эксперт.

### Если не война, то что?

Так почему же о большой войне говорят все громче? Повод опасаться и правда есть: кажется, даже влияния Белого дома уже не хватает для того, чтобы удержать Тель-Авив от эскалации (один демонстративный сигнал к атаке на «Хезболлу», сделанный Нетаньяху прямо из нью-йоркского отеля, чего стоит). Кажется, будто и дипломатических усилий влиятельных арабских стран недостаточно, чтобы осадить Израиль (либо повлиять на него через тех же американцев), а неарабские государства, такие как Турция, не обладают возможностью влиять на конфликт иначе, чем громкими заявлениями для прессы. Или не хотят этого.

Конфликт должен пройти через две критические точки: непосредственно выборы в США, которые состоятся меньше чем через месяц, 5 ноября, а далее всем придется как-то дотянуть до января, пока новый президент не будет приведен к присяге. По мнению Маргелова, к концу февраля, когда все ключевые фигуры рассядутся в Вашингтоне по кабинетам, они начнут активно заниматься политическим урегулированием всех мировых конфликтов, начав с ближневосточного.

К настоящему моменту сложились обстоятельства для обсуждения идеи

коллективной безопасности в регионе, добавляет Руслан Мамедов. «И иранцы, и саудиты готовы разговаривать, хотя раньше это было проблемой и они активно враждовали в разных точках Ближнего Востока. К слову, в российской концепции прописаны конкретные шаги осуществления этой идеи, какие фазы нужно пройти. Если этим обсуждениям будет дан ход, думаю, реально будет выйти на договоренности сперва в зоне Персидского залива, а потом распространить эти принципы и на другие территории. Помешать этому может, опять-таки, палестинский вопрос как самый застарелый и ценностный конфликт в регионе».

Возвращаясь к вопросу ядерного оружия. По мнению Мамедова, можно ожидать не апокалипсиса, а совсем иного результата: после того как Иран получит ядерное оружие, оно появится и у Саудовской Аравии, а значит, всем в регионе придется как-то договариваться. «Вполне можно допустить, что выстроится некая стратегическая стабильность на региональном уровне. Однако гарантий нет: мало ли, кто как себя поведет и в чем увидит для себя экзистенциальную угрозу».

Складывается ощущение, будто Израиль, выбрав тактику звонких и точечных ударов, делает ставку не на полноценную большую войну, а стремится максимально спровоцировать политическое возмущение внутри Ирана. По мнению Михаила Маргелова, используя в том числе

**Конфликт должен пройти через две критические точки: непосредственно выборы в США, которые состоятся меньше чем через месяц, 5 ноября, а далее надо как-то дожить до января, пока новый президент не будет приведен к присяге**

«дворовую логику» обязательного ответа на любое действие противника, Израиль, как охотник, очень последовательно «обкладывает» жертву и ведет Иран за флажки в надежде, что там произойдет политический взрыв.

«Я уверен, что в ответ на эту тактику Иран сам будет создавать условия для того, чтобы конфигурация власти внутри страны изменилась. А внутри иранского общества действительно идут какие-то непростые процессы, ускользающие от взгляда сторонних наблюдателей: достаточно упомянуть, что удар силами КСИР по территории Израиля санкционировал именно духовный лидер, а иранский президент узнал о нем постфактум».

Иран без аятолл вовсе не обязательно станет антироссийским, добавляет Маргелов. «Шахский режим активно сотрудничал и с Израилем, и с США, но он, в отличие от той же Турции, не был членом НАТО и поддерживал тесные отношения с Советским Союзом, например покупал технику двойного назначения». Если допустить кардинальное изменение политической конфигурации Ирана, то главным выгодоприобретателем от смены режима в этой стране станут не Израиль и даже не США, а в первую очередь арабские страны.

Сейчас руководство Исламской Республики вынуждено заново оценить картину региональных угроз, высказал свое мнение в рамках дискуссии клуба «Валдай» **Адлан Маргоев**, научный сотрудник Института международных исследований МГИМО. По его словам, Иран находился перед выбором: продолжать ядерные исследования или попытаться договориться о взаимоприемлемых условиях сосуществования в регионе.

Ранее Иран выбирал дипломатические методы урегулирования, но с усугублением ситуации в области безопасности ему придется пересматривать свою военную доктрину. «Обезглавливающими ударами по своим противникам Израиль обесценивает сдерживающий потенциал ракетной программы Ирана и программы разработки беспилотников и впервые показывает Исламской Республике, что, даже если у вас есть достаточный ракетный арсенал, это вам не поможет. В свою очередь, медийное заигрывание Израиля с иранской публикой через видеообращение Нетаньяху как игра в Иране не воспринимается. В Израиле это воспринимают иначе, и им краткосрочные успехи по обеспечению национальной безопасности кажутся сегодня главным фактором. Мы видим, что ситуация может выйти на следующий раунд эскалации с гораздо более долгоиграющими последствиями для безопасности в регионе».

Доля валового накопления в ВВП недотягивает до 20%

Отношение средней пенсии к средней зарплате снизилось до 25%

Валютные депозиты населения в России с начала СВО уполовинились

Росстат обнародовал структуру использования ВВП во втором квартале 2024 года, а также подтвердил сделанную оценку методом «по производству» динамики валового внутреннего продукта в апреле–июне по отношению ко второму кварталу прошлого года — 4,1%. Напомним, по итогам прошлого года ВВП РФ вырос на 3,6%, в нынешнем диапазоне оценок — от 3,5 до 4,0%.

Что касается структуры использования ВВП, то она достаточно инерционна. Несмотря на серьезные структурные сдвиги в российской экономике с начала СВО, доли основных элементов использования валового продукта изменились по сравнению с довоенным периодом не слишком сильно. Единственное исключение — резкое снижение чистого экспорта — с 9,3% ВВП в 2021 году до 5,4% в первом полугодии 2024-го. Валовое накопление основного капитала снизилось на 0,5 п. п., до 18,7% ВВП, а конечное потребление выросло, особенно заметно для сектора органов государственного управления — до 19,5%. По-прежнему около половины ВВП формирует конечное потребление домохозяйств.

По оценке Минэкономразвития России, в августе 2024 года рост ВВП составил 2,4% в годовом выражении после 3,5% в июле. Причина торможения, как считает МЭР, сдвиг «вправо» уборочной кампании в сельском хозяйстве. В целом за восемь месяцев 2024 года рост ВВП составил 4,2%.

В сентябре спрос на продукцию продолжал сокращаться: баланс («роста» к «снижению») остался отрицательным, сообщил **Сергей Цухло** из Института народнохозяйственного прогнозирования РАН по результатам очередной волны опроса промышленных предприятий.

Подобная динамика продаж логично вызвала увеличение неудовлетворенности объемами продаж: доля ответов «ниже нормы» поднялась до 33% после минимума этого показателя в 19%, зарегистрированного в марте 2024 года. Абсолютный (1992–2024) минимум доли ответов «ниже нормы» был получен в марте 2021 года и составил 16%.

Охлаждение экономики заставило предприятия вернуться к политике минимизации запасов готовой продукции. В сентябре баланс оценок стал

отрицательным, то есть доля ответов «выше нормы» оказалась меньше доли ответов «ниже нормы». Формально это является стимулом для расширения производства, но в условиях негативной динамики спроса и выпуска такая политика управления запасами готовой продукции демонстрирует высокую уверенность промышленности в реализации негативных сценариев, считает Цухло.

Инвестиционные планы промышленности в третьем квартале растратили рекордный оптимизм марта и ушли в минус, то есть намерений сократить инвестиции стало больше, чем планов их увеличить. Баланс оказался символически (пока совсем не критично) отрицательным.

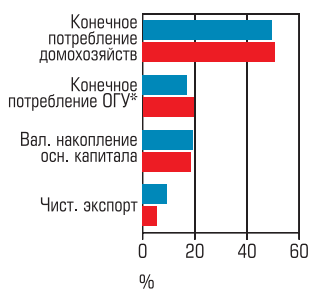
По итогам первой половины 2024 года отношение средней назначенной пенсии в России к средней зарплате (так называемый коэффициент замещения) снизилось до 25%. Показатель последовательно падает с 2015 года, и хуже сегодняшнего соотношение пенсий и зарплат было только в 2007–2008 годах. Относительно приемлемым значением коэффициента замещения считается 40%, но до этого гроссмейстерского уровня наш показатель в новейшей истории России не добирался никогда: максимума на уровне 35,7% коэффициент замещения достигал в 2010 году.

В последние годы на фоне быстрого роста зарплат отставание в масштабе индексации пенсий увеличивается. Так, в 2023 году номинальный прирост зарплат в стране превысил 14%, а в первом полугодии 2024-го он составил 18%. Пенсии же за этот период выросли на 9,3 и 7,6% соответственно. Если в 2023–2024 годах доходы работников увеличились совокупно на 32%, то пенсии только на 16,9%. Этот разрыв сохранится и в 2025 году, а значит, коэффициент замещения продолжит снижаться. Как следует из проекта бюджета Социального фонда, внесенного в Госдуму 30 сентября, уровень пенсий в России после их индексации с 1 января вырастет на 7,3%. При этом прирост номинальных зарплат превысит 10%, а прогнозная инфляция составит 4,5%.

Вклады и счета населения в российских банках, номинированные в иностранной валюте, с начала СВО сократились более чем вдвое: до 41,5 млрд долларов против 90,4 млрд на начало 2022 года. За этот период доля валютных вкладов в совокупных депозитах и на счетах домохозяйств снизилась с 19 до 7%. Это исторический минимум. Предыдущий был зафиксирован в декабре 2007 года на уровне 12%.

Вклады и счета населения в российских банках, номинированные в иностранной валюте, с начала СВО сократились более чем вдвое: до 41,5 млрд долларов против 90,4 млрд на начало 2022 года. За этот период доля валютных вкладов в совокупных депозитах и на счетах домохозяйств снизилась с 19 до 7%. Это исторический минимум. Предыдущий был зафиксирован в декабре 2007 года на уровне 12%.

Структура использования ВВП за последние три года сдвинулась в пользу госсектора при значительном сокращении чистого экспорта



\*Органы государственного управления.

■ 2021 год ■ 1-е полугодие 2024 года

Источник: расчеты «Монокля» по данным Росстата

Отношение средней пенсии к средней зарплате неуклонно снижается после 2015 года



коэффициент замещения, %

Источник: расчеты «Монокля» по данным Росстата

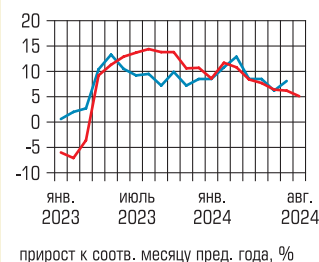
Валютные депозиты населения в российских банках с началом СВО сократились вдвое



■ Депозиты домохозяйств в валюте  
■ Доля валютных депозитов (правая шкала)

Источник: расчеты «Монокля» по данным Банка России

Рост розничных продаж последовательно замедляется с апреля 2024 года



■ Реальная зарплата  
■ Оборот розничной торговли в пост. ценах

Источник: Росстат