

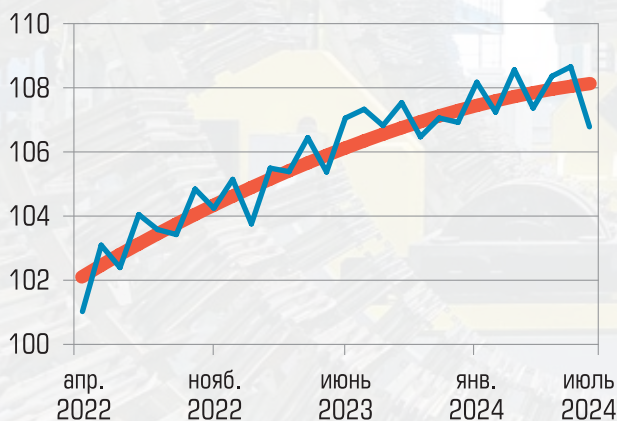
МОНОКЛЬ

9–15 СЕНТЯБРЯ 2024 № 37 (1356)

WWW.MONOCLE.RU

А ТЕПЕРЬ МЕДЛЕННЕЕ

**ЭКОНОМИКА
ЖМЕТ НА ТОРМОЗ,
НО ЛАКУНЫ ДЛЯ РОСТА
ЕЩЕ ОСТАЮТСЯ
СТР. 10**



индекс пром. производства*, янв. 2019 = 100

*После сезонной корректировки.

- Индекс промышленного производства
- Тенденция



Содержание

ПОВЕСТКА ДНЯ

4

разное

СТРОИТ И НЕ МОЖЕТ ОСТАНОВИТЬСЯ

9

ТЕМА НЕДЕЛИ

редакционная статья

10

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ.
ГДЕ КЛЮЧ К НОВОЙ ВОЛНЕ?

ФИТИЛЬ РОСТА НЕМНОГО ПОДКРУТИЛИ

11

После периода бурного роста экономика начала замедляться, а оптимизм предприятий — снижаться. Сказались и жесткая политика ЦБ, и сокращение бюджетных расходов, и проблемы с оплатой импорта, но главное — время, которое прошло с начала этого подъема. Впрочем, отдельные бизнесы продолжают расти и даже планируют инвестиции

КУХОННАЯ СТАВКА И МНОГОЛИКАЯ
ИНФЛЯЦИЯ

17

Насколько война питает экономический рост, почему ключевую ставку начали обсуждать даже на кухнях и грозит ли России минус по ВВП

РУССКИЙ БИЗНЕС

ДАЛЬНЕМУ ВОСТОКУ НЕ ХВАТАЕТ ЭНЕРГИИ

20

Энергосистема региона может затормозить развитие его экономики уже в ближайшие годы

ВИРАЖИ КРЫЛАТОГО МЕТАЛЛА

24

Под санкционным давлением на западных рынках «Русал» энергично разворачивается на Восток. Однако реконфигурация потоков сырья и готовой продукции создает риски чрезмерной зависимости от Китая. Стратегический выход — всемерное развитие внутреннего рынка изделий из алюминия

ДЕВЕЛОПЕР ШИРОКОГО ПРОФИЛЯ

28

Рязанская компания «Мармакс» активно применяет инновационный подход в строительстве жилья и старается использовать девелопмент как инструмент для улучшения городского пространства

SANTA WILDBERRIES:

ИСТОРИЯ ОДНОГО РАЗВОДА

33

Объединение ведущего российского маркетплейса Wildberries и одного из лидеров рекламного

рынка компании Russ может привести к появлению онлайн-гиганта мирового уровня. Но только если новая команда сумеет наладить бизнес-процессы с учетом интересов своих партнеров

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ЦАРСТВО БОГАТЫХ

40

Динамику российского фондового рынка определяет небольшая группа частных инвесторов с крупными портфелями. В последний год они предпочитают покупать облигации

ПОЛИТИКА

СВО-2024: ИТОГИ ЛЕТА

43

Украина теряет боевой ресурс намного быстрее, чем способна его восстановить. Российская армия не торопится и все еще наращивает наступательный потенциал

ГЕРМАНИЯ НА ПОРОГЕ БОЛЬШИХ ПЕРЕМЕН

48

Прошедшие выборы в региональные парламенты (ландтаги) двух восточногерманских федеральных земель — Тюрингии и Саксонии — окажут значительное влияние не только на региональную, но и на национальную политическую структуру Германии

ОБЩЕСТВО

РАЗВОРОТ К ЧЕЛОВЕЧНОСТИ

52

Выход из социально-политического кризиса, охватившего нашу планету, лежит не в технологиях, а в новом взгляде на человека. Творческая группа во главе с Валерием Фадеевым, председателем Совета при Президенте РФ по развитию гражданского общества и правам человека, представила свою работу — многосерийный документальный фильм «Преображение гуманизма»

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



ОЛЕГ СЕРЕДЕНЧКОВ

АЛЕКСАНДР ШИРОВ

«Ключевые сегменты в гражданской части экономики, где продолжается рост инвестиций, — это инфраструктурное строительство и пул смежных отраслей, а также торговля, логистика и финансы. Эти инвестиции увеличивают долгосрочный потенциал экономического роста, но в кратко- и среднесрочной перспективе не в состоянии его значимо поддержать».

17



ЮРИЙ ЮРОВ

«В студенческие времена я жил в американском Денвере. Он по размеру схож с Рязанью, но городская среда совершенно иного качества. Позднее стал задумываться, а как изменится жизнь людей, если начать менять среду. Так что девелопмент для меня — это инструмент развития города».

28



СТОЯН БАСОВ

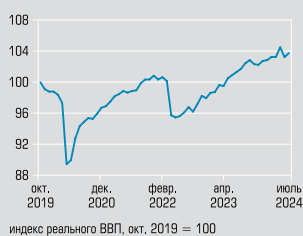
ВАЛЕРИЙ ФАДЕЕВ

«Человек одновременно существо профанное, погруженное в материальную жизнь, и существо сакральное, ищущее воодушевления, поднимающееся над самим собой, способное к нравственному восхождению».

52

ПРОГНОЗЫ НОМЕРА

Российский ВВП в июле 2024 года отыграл часть июньского снижения График 1

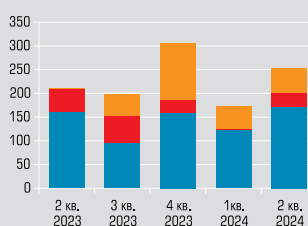


Источник: расчеты «Монокля» по данным Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ

Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН понизил прогноз роста ВВП на 2024 год с 4,2 до 3,6%. В целом никакой трагедии не произошло, 3,6% — это все еще очень хороший показатель. Тем более что в июле ВВП взбодрился — и вырос.

11

И на росте, и на падении частные инвесторы предпочитают покупать облигации График 4

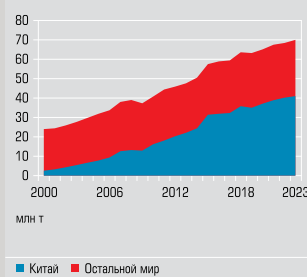


Источник: ЦБ

Инвесторы сейчас «сидят на заборе» и ждут, как изменится конъюнктура рынка и что будет в ближайшее время со сверхжесткой ДКП, не слишком стимулирующей идти на биржу. Особенно это касается инвесторов с высоким net worth.

40

Китай обеспечил пять шестых прироста производства алюминия в мире в XXI веке График 1



Источник: US Geological Service

Мировой рынок алюминия находится в подвешенном состоянии. До конца года цены останутся волатильными, перемежая периоды кратковременного роста и падения. Однако долгосрочные прогнозы рисуют более благоприятную картину.

24

На биржу заманят льготами



ИМАГИ ГРЕБЕНЩИКОВ / РБК

В теории меры поощрения выхода на биржу хороши, но не факт, что они сработают на практике

Чтобы сподвигнуть компании выходить на биржу, Банк России подготовил список возможных налоговых льгот. Предполагается также дать эмитентам приоритетный доступ к программам господдержки.

Сейчас 80% инвестиций бизнес делает за счет собственных средств, кредиты же используются довольно редко, а заемные средства и акционерный капитал, привлеченный на бирже, и того реже. Но недавно президент РФ **Владимир Путин** подписал указ «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года». Среди прочего в нем предполагается довести к 2030 году капитализацию фондового рынка до 65% ВВП (сейчас менее 30%).

Для выполнения поставленной цели Минфин России уже подготовил черновик федерального проекта «Развитие финансового рынка», предполагающего, что компании с госучастием, а также те, что национализированы после событий 2022 года, будут выводиться на биржу. Однако, во-первых, не факт, что именно эти компании интересны инвесторам, и во-вторых, встает вопрос, чем и как стимулировать бизнес к выходу на биржу. В качестве мер налогового стимулирования ЦБ рассматривает несколько вариантов. Один из них — снижение налога на прибыль для компаний (стандартная ставка поднимется до 25% с 2025 года), выпустивших не менее 15% своих акций в свободное обращение на бирже.

Предполагается, что срок предоставления льготы составит три года, а ее размер будет привязан к котировальному

списку. Дополнительными условиями выступают выход компании на рынок акций не ранее 2022 года плюс размещение должно происходить в формате cash-in (то есть деньги идут на развитие компании, а не крупным акционерам). Второй и третий варианты налогового послабления тоже предполагают снижение налога на прибыль, но не в зависимости от котировального списка, а пропорционально доле акций в свободном обращении. Максимальный размер льготы составит 3 п. п.

ЦБ также предлагает частично компенсировать затраты на IPO путем уменьшения налогооблагаемой базы, а кроме того, давать публичным компаниям приоритетный доступ к участию в различных государственных программах поддержки и бонусы в процедурах госзакупок.

Предложенные идеи в теории хороши, но насколько они реально будут эффективны, не совсем понятно, особенно учитывая, что конъюнктура рынка для размещений остается неблагоприятной.

«Это хорошо, что Минфин и Банк России готовы всемерно поддерживать рынок IPO/SPO российских компаний. Однако основная проблема для размещений — ограниченный спрос на акции, и пока не вполне понятно, как она будет решаться, — говорит завлабораторией анализа институтов и финансовых рынков РАН-ХиГС **Александр Абрамов**. — Новых программ в виде Программы долгосрочных сбережений и индивидуальных инвестиционных счетов явно недостаточно для поддержания рынка акций. В этих условиях чрезмерная поддержка публичных

размещений акций несет риск выхода частных инвесторов из акций, которые уже находятся в обращении». Напомним, что доля физлиц в объеме торгов акциями составляет около 70%. И тон на рынке задает небольшая прослойка самых крупных частных инвесторов (подробнее об этом в статье «Царство богатых» на стр. 40). Примерно на 2% частных инвесторов, или на 650 тыс. человек, приходится 80% активов. Именно их операции определяют, будет рынок расти или падать, а они в последние кварталы проявляют больше интереса к облигациям, а вовсе не к акциям.

Ученый также отмечает, что в мерах поддержки эмитентов важно то, в какой сфере бизнеса те работают, насколько их деятельность способствует реструктуризации экономики. Без явной поощрительной политики и приоритетов государства меры поддержки выходящих на рынок компаний значимого эффекта для экономики не принесут.

Еще один сомнительный момент — слишком короткий срок налоговых послаблений, а также то, что отечественные компании часто на биржу в принципе не спешат. И даже более того, некоторые с большой охотой провели бы делистинг. Ранее глава ВТБ **Андрей Костин** на Финансовом конгрессе Банка России в Санкт-Петербурге говорил, что компании с устоявшимся бизнесом все чаще думают об уходе с биржи, и отметил, что у таких компаний устойчиво высокая прибыль, делиться которой «особенно нет смысла: капитализация все равно не растет». Первый зампред Банка России **Владимир Чистухин** также заявлял, что часть компаний «участвовала в обсуждении, что в реальных случаях они рассматривают вопрос делистинга, для того чтобы не соблюдать требование раскрывать информацию».

В связи с подобными настроениями у менеджмента компаний создается риск, что после окончания срока действия налоговой льготы как минимум некоторые компании могут уйти с рынка, сведя на нет все усилия властей. И никакой free float от этого не спасет: институт защиты миноритарных акционеров у нас так и не заработал. Напомним лишь один прецедент: в 2020 году «Детский мир» стал первой в стране компанией с free float 100%, но всего лишь через несколько месяцев инвестфонды консолидировали крупный пакет, а в конце 2022-го сообщили, что «Детский мир» станет частной компанией, полностью уйдя с биржи. На внеочередном собрании акционеров в феврале текущего года было принято решение ликвидировать ПАО «Детский мир».

коротко

Модернизация производства: новая линия нетканых материалов



Спанбонд нужен везде

На 30% нарастила за три месяца выпуск спанбонда — полимерного материала — компания «Гекса» — нетканые материалы» в Торопецком районе Тверской области благодаря запуску новой линии. Инвестиции в модернизацию составили около 750 млн рублей, из них 350 млн предоставил федеральный Фонд развития промышленности. К 2025 году объем производства вырастет на 65%, до 20 тыс. тонн в год. Спанбонд применяют в промышленности, в строительстве (для защиты конструкций зданий от ветра и влаги), при прокладывании дорог (для увеличения срока службы покрытий), в сельском хозяйстве (для мульчирования и укрытия сельскохозяйственных культур), в медицине (для изготовления одноразовой одежды и белья). Благодаря увеличению его производства «Гекса» — нетканые материалы» нарастит свою долю на рынке с 17 до 20%. Уровень локализации производства нетканых материалов сейчас превышает 95%. ■

Машиностроение: возрождение Липецкого тракторного

Липецкий тракторный завод (ЛТЗ) ввел в строй цех по выпуску металлоконструкций и навесного оборудования для сельскохозяйственной и коммунальной техники. Инвестиции составили 500 млн рублей, а к концу 2025 года инвестиции первого этапа запуска нового производства составят 1,2 млрд. В дальнейшем ЛТЗ планирует увеличить вложения в расширение производственных мощностей, в частности в производство

экскаваторов-погрузчиков. «Мы готовы взять на себя все обязательства по полной локализации в России технологии производства экскаваторов-погрузчиков. Пока начали с производства металлоконструкций для погрузчиков, вагонов, коммунальной техники. Дальше планируем выпускать все полностью: раму, кабину. Впоследствии собираемся перейти и к гидравлике», — сообщил **Андрей Водопьянов**, директор концерна «Тракторные заводы», в структуру которого входит ЛТЗ. Липецкий тракторный выпускал колесные тракторы и коммунальную технику. Производство на предприятии остановилось в 2009 году. В 2022-м было принято решение возродить завод. ■

Птицеводство: инкубаторий на 8 млн яиц



Растите бройлеры, растите

Птицефабрика «Элинар-бройлер» начала строить в Наро-Фоминском городском округе Подмосковья инкубаторий, рассчитанный на получение 8 млн яиц в год. Инвестиции в проект составят 450 млн рублей. Объект намечено ввести в строй в третьем квартале 2025 года. В инфраструктуру этого подразделения птицефабрики «Элинар-бройлер» с автономной системой жизнеобеспечения входят котельная, трансформаторная подстанция, пожарный резервуар, очистные сооружения, насосная и дезинфекционно-промывочная станции. «Элинар-бройлер» — полностью интегрированное производство: компания имеет собственный цех родительского стада, инкубаторы-репродукторы второго порядка, площадки выращивания бройлеров, кормоцех и цех переработки птицы. В результате полной реализации проектов строительства инкубаторных мощностей компания рассчитывает получать 42 млн инкубационных яиц в год. ■

США: чипы задерживаются

Запуск производства на строящемся в Аризоне заводе ведущего в мире производителя чипов тайваньской компании TSMC откладывается, сообщает Bloomberg. Планировалось, что предприятие будет введено в строй в 2024 году, но теперь срок отодвинулся на 2025-й. Тайваньская компания изначально от-



В неволе чипы не размножаются

казывалась от перенесения части своих мощностей в США: ее руководство полагало, что там она не сможет работать так же эффективно, как на родине. Однако под давлением американских властей, обеспокоенных геополитическими рисками и стремящихся обеспечить бесперебойное снабжение чипами своих высокотехнологичных компаний, Nvidia и Apple, строительство завода началось, но не может быть завершено вовремя из-за дефицита квалифицированной рабочей силы, что подтверждает опасения TSMC. На строительство ее завода в Аризоне США выделили 6,6 млрд долларов в виде грантов и 5 млрд в виде льготных кредитов. Всего инвестиции в проект составили 65 млрд долларов. ■

Китай в Африке: опреснение воды в Намибии



Китайцы напоят пустыню

Крупнейший в Намибии комплекс опреснения воды построит Китайская генеральная корпорация ядерной энергетики. Начнется строительство в этом году, а завершится в 2026-м. Комплекс будет производить 20 млн тонн воды в год. Проект опреснения — часть инициативы «Один пояс — один путь». Он обеспечит водой большую часть пустыни Намиб, которая протянулась через всю Намибию по Атлантическому побережью. Это позволит развиваться в данной местности промышленности и ускорит экономическое развитие страны. CGN ведет здесь разработку урана. Рудник Husab Mine, принадлежащий компании, — крупнейший инвестпроект Китая в Африке. Большая часть урана с месторождения отправляется в Китай. Намибия — третья страна в мире по производству и экспорту урана. ■

Хайтек: лазерное приобретение

Российская IT-компания «Софтлайн» объявила о приобретении контрольной доли научно-технического объединения «ИРЭ-Полус» — крупнейшего российского производителя волоконных лазеров. Сумма сделки составила 4,5 млрд рублей.

Продавцом «ИРЭ-Полус» выступила американская группа IPG Photonics, которая в условиях санкций решила избавиться от токсичного российского актива. Ирония заключается в том, что именно благодаря «ИРЭ-Полус» IPG Photonics появилась на свет. Ведущего отечественного производителя волоконных лазеров в 1991 году основал советский физик **Валентин Гапонцев**, который до того работал в Институте радиотехники и электроники Академии наук СССР.

Ученый сумел разработать первые прототипы волоконных усилителей света с одной накачкой, по мощности превышающие зарубежные аналоги. Постепенно «ИРЭ-Полус» начала выходить на рынки Германии, Италии, США и других стран, и в 2000 году Гапонцев создал международную компанию IPG Photonics. В 2006-м она провела первичное размещение акций на американской бирже Nasdaq и привлекла 70 млн долларов. В 2017 году IPG Photonics поглотила канадскую компанию Laser Depth Dynamics, а в 2018-м — своего американского конкурента Genesis Systems Group. В итоге, по разным оценкам, IPG Photonics сейчас контролирует порядка 80% мирового рынка волоконных лазеров большой мощности.

Еще в 2018 году минфин США попробовал наложить санкции на IPG Photonics, включив Валентина Гапонцева в так называемый список друзей Путина. Но Гапонцев подал встречный иск к американскому регулятору и выиграл. Сам Гапонцев скончался в 2021-м, и вот сейчас его детище возвращается под контроль российского собственника.

«ИРЭ-Полус» имеет высокие компетенции мирового уровня в сфере лазерных систем, в России компания активно участвует в производстве сложного телекоммуникационного оборудования, медицинских и промышленных лазеров. «Софтлайн» изначально специализируется на разработке программного обеспечения и на системной интеграции IT-решений, но в последнее время консолидирует вокруг себя высокотехнологичные компании из различных областей.

Такой актив, как «ИРЭ-Полус», интересен «Софтлайну» прежде всего с точки зрения производства телекоммуникационного оборудования. «В составе ГК «Софтлайн» «ИРЭ-Полус» будет масшта-



«Софтлайн» в будущем не намерен ограничивать деятельность приобретенной им «ИРЭ-Полус» российским рынком

бировать данное направление бизнеса за счет расширения сети поддержки и производственных возможностей, участвуя в совместных проектах для крупнейших заказчиков в сегменте телекома», — говорится в официальном сообщении «Софтлайна». В нем также отмечается, что уже в текущем году «ИРЭ-Полус» может занять до 10% российского рынка телеком-оборудования.

В сфере телекома передовые лазерные решения в России сейчас востребованы прежде всего в производстве оборудования для передачи данных по современным оптоволоконным линиям. Речь, в частности, идет о развитии магистральных каналов связи с использованием так на-

зываемой технологии DWDM (плотного мультиплексирования с разделением по длине волны), где оптические решения позволяют без потерь с высокой скоростью передавать на значительные расстояния большие объемы данных. В последнее время российский рынок оптоволоконных кабелей находится под сильным давлением китайских производителей, но отечественные компании полны решимости отстаивать свои интересы, в том числе при поддержке государства. Высокоскоростные линии связи признаны в России стратегически важными инфраструктурными объектами, их развитие идет высокими темпами. В частности, полным ходом идет строительство Трансевропейской волоконно-оптической линии связи (TEA NEXT), протяженность которой составит 11 тыс. км и которая должна пройти через Москву, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Новосибирск и Владивосток. При этом, согласно конкурсной документации, кабель, а также другие используемые в этой линии решения должны быть российскими.

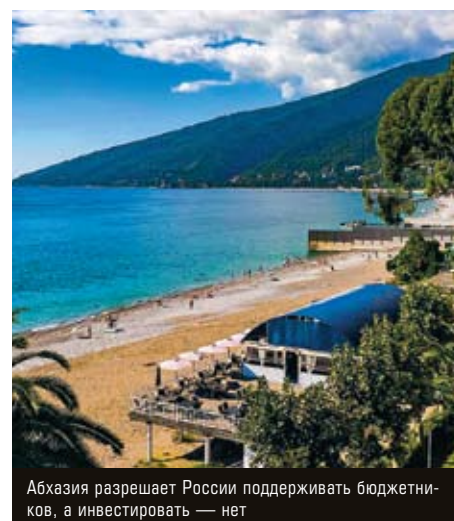
Кстати, «Софтлайн» в будущем не намерен ограничивать деятельность приобретенной им «ИРЭ-Полус» российским рынком и планирует развивать экспортные поставки лазерных технологий в дружественные страны. В частности, новый собственник собирается поставлять медицинские лазеры и лазерное промышленное оборудование в страны Юго-Восточной Азии и Азиатско-Тихоокеанского региона, прежде всего в Индию и Китай. ■

Национально-финансовый вопрос Абхазии

Министр иностранных дел Абхазии **Сергей Шамба** провел брифинг, на котором заявил журналистам, что пока нет официальных подтверждений приостановки с 1 сентября этого года трансферов республике из российского бюджета, которые идут на выплаты бюджетникам, а также того, что российская электроэнергия будет поставляться в регион по рыночным ценам.

Ранее эту информацию распространили ряд абхазских оппозиционных телеграм-каналов, заявив о требовании Москвы ратифицировать соглашение о признании и исполнении судебных и арбитражных решений по экономическим делам и о снятии ограничений, препятствующих российским инвесторам реализовывать проекты на рынке коммерческой недвижимости Абхазии.

Тем не менее Сергей Шамба подтвердил факт обсуждения этих вопросов на встрече заместителя руководителя администрации президента РФ **Дмитрия Козака** и президента Абхазии **Аслана Бжания**, а



Абхазия разрешает России поддерживать бюджетников, а инвестировать — нет

также возможности применения Москвой экономических мер воздействия.

Выступая на брифинге, Сергей Шамба посетовал на то, что за прошедшие со времени признания Россией независимости Абхазии 16 лет взаимоотношения значительно изменились. «Это не то, что было в начале. Помню, когда я был ми- ▼

► нистром иностранных дел, когда было признание Абхазии, какое в российском обществе было отношение. Этого сегодня нет. Все мы постарались, чтобы такое произошло. Давайте все вместе постараемся как-то исправлять ситуацию», — сказал он. Это лирическое отступление свидетельствует о ранее присутствовавшей у абхазских властей убежденности в том, что союз с Россией позволяет им делать все, что угодно, даже не выполнять свои обязательства перед ней.

Министр иностранных дел РФ **Сергей Лавров** косвенно подтвердил существующие между Москвой и Сухумом разногласия, но при этом отметил, что не считает сложившуюся ситуацию обострением. «Есть пакет договоренностей, который санкционирован президентами, одобрен правительствами двух стран. И в соответствии с этими договоренностями, которые даже ратифицированы в обоих парламентах, у каждой страны есть свои обязательства. Речь идет просто о том, чтобы соблюдался баланс этих обязательств, и наши абхазские друзья это прекрасно понимают», — заявил Лавров в интервью РБК на полях Восточного экономического форума. В середине июля абхазская оппозиция устроила митинги, сопровождавшиеся стычками с правоохранителями и даже

стрельбой из огнестрельного оружия в сторону полиции. Протестующие были недовольны так называемым законом об апартаментах, дающим российским инвесторам право строить жилье в Абхазии, что, по мнению оппозиции, якобы грозит превратить абхазов в этническое меньшинство. При этом следует отметить, что сами жители Абхазии имеют право владеть недвижимостью на территории России.

И парламент Абхазии не нашел ничего лучше, чем поддаться на силовое давление оппозиции и отозвать законопроект об апартаментах «с целью снятия напряженности и сохранения стабильности в стране». Возможно, выходка оппозиции стала лишь удобным предлогом для срыва инвестиционного соглашения с Россией, ведь куда приятнее монополюльно контролировать распределение участков под строительство жилья. Как при этом развивать экономику страны? А никак: существуют же дотации из России.

Позиция Москвы предельно проста и прозрачна: она готова помогать Абхазии, но при этом республика не должна ждать лишь грантов из бюджета РФ, отказываясь от российских инвестиций под предлогом существования кучки вечно недовольных националистов. ■

том числе поставки товаров традиционного монгольского экспорта на российский рынок», — сказал российский президент. Владимир Путин пригласил Ухнагийн Хурэлсуха в Казань, где в 20-х числах октября этого года пройдет саммит БРИКС, и в мае следующего года в Москву — на празднование 80-летия Победы в Великой Отечественной войне.

В заявлении по итогам переговоров Ухнагийн Хурэлсух заявил, что Монголия и Евразийский экономический союз договорились заключить временное соглашение о свободной торговле до конца текущего года. «В результате принятия данного соглашения 375 наименований скотоводческой продукции, которые можно экспортировать на рынки стран — участниц Евразийского экономического союза, будут освобождены от импортного налогообложения», — сказал монгольский президент. Кроме того, стороны договорились активизировать реализацию проектов, включенных в программу экономического коридора Монголия — Россия — Китай.

Российский лидер заявил, что в рамках планируемого строительства на территории Монголии транзитного газопровода из России в Китай рассматривается возможность поставлять это топливо и для монгольских потребителей, а также участия «Газпрома» «в практических вопросах газификации страны». «Наша страна давно и надежно обеспечивает экономику Монголии востребованными энергоресурсами. Так, в прошлом году более 90 процентов бензина и дизеля поступили на монгольский рынок именно из России», — сказал Путин.

По итогам визита российской делегации в Монголию были подписаны соглашения о сотрудничестве в области поставок нефтепродуктов, об обеспечении Монголии авиационным топливом, о разработке базового проекта реконструкции тепловой электростанции ТЭЦ-3 в Улан-Баторе (это позволит втрое увеличить мощность станции) и меморандум о взаимопонимании между Министерством окружающей среды и изменения климата Монголии и Министерством природных ресурсов и экологии РФ о сотрудничестве в области сохранения озера Байкал и реки Сэлэнгэ. Кроме того, стороны обсудили возможность реализации проекта строительства ГЭС на реке Эгийн-Гол.

Визит Путина в Монголию наряду с недавними его визитами в КНДР и во Вьетнам, а также с визитом премьер-министра Индии **Нарендры Моди** в Москву укладываются в стратегию поворота российской политики на Восток. Если раньше такой поворот политики России воспринимался исключительно как ориентация на Китай, то сегодня становится очевидно: Восток гораздо больше и многообразнее. ■

Визит Путина в Монголию

Президент РФ **Владимир Путин** посетил с официальным визитом Монголию для участия в торжественных мероприятиях, посвященных 85-летию совместной победы советских и монгольских вооруженных сил над японскими войсками на реке Халхин-Гол.

Это был первый визит российского лидера в страну, подписавшую Римский статут Международного уголовного суда (МУС), который выдал ордер на его арест. Максимально пышный прием, оказанный в Монголии российскому президенту, как нельзя лучше продемонстрировал приоритеты внешней политики Улан-Батора и его отношение к предписаниям явно ангажированного МУС и в целом к Западу.

«Хотел бы выразить мою искреннюю признательность и признательность с монгольской стороны за то, что вы находитесь с официальным визитом у нас в стране в тот год, когда мы празднуем, отмечаем 85-летие совместной победы в битве на реке Халхин-Гол... Теперь, в настоящее время, наши отношения и сотрудничество достигли уровня всеобъемлющего стратегического партнерства», — заявил президент Монголии **Ухнагийн Хурэлсух** во время переговоров с президентом РФ в расширенном составе.



В Монголии президента Владимира Путина встречали торжественно

Владимир Путин отметил, что для России отношения с Монголией входят в число приоритетов внешней политики в Азии и выведены на высокий уровень всеобъемлющего стратегического партнерства. «Что касается торгово-экономических связей, то они развиваются успешно: за январь–июль этого года товарооборот вырос на 21 процент. Мы подготовили, практически завершили работу по временному торговому соглашению между ЕвразЭС и Монголией, которое упростит в

Ссылка на внешние обстоятельства



Даже голосовые помощники агитируют за Харрис

Американские власти не проявили оригинальности, по своей старой традиции заявив о вмешательстве Москвы в президентские выборы в США 2024 года. Генеральный прокурор США **Меррик Гарланд** обвинил Россию в развертывании кампании по оказанию влияния на выборы этого года «с использованием онлайн-платформ для дезинформации американских избирателей». Минюст США предъявил уголовные обвинения в нарушении законов об отмывании денег и об иностранных агентах работающим на территории России сотрудникам **РТ Константину Калашникову** и **Елене Афанасьевой**. Кроме того, введены персональные санкции против руководителя **РТ Маргариты Симоньян** и ряда ее заместителей. Минюст США заявляет, что на создание и распространение контента, которым, применяя «широкий набор инструментов, таких как созданные при помощи искусственного интеллекта дипфейки и дезинформация, пытались подорвать доверие к избирательным процессам и институтам Соединенных Штатов», якобы было потрачено 10 млн долларов.

При этом американские чиновники тщательно избегают конкретики относительно того, в чем же конкретно состояла дезинформация. Например, распространяется информация, что во время американских президентских выборов 2020 года существовал заговор Демократической партии США,

американских спецслужб, ведущих СМИ и руководителей соцсетей (которые позже это подтвердили) с целью скрыть от избирателя негативную информацию о кандидате от демократов **Джо Байдене**, а это явно подрывает доверие «к избирательным процессам и институтам США», но является правдой. Однако ни генпрокурор США, ни ФБР, ни министерство юстиции до сих пор не заинтересовались такими вопиющими фактами.

Как правда и то, что манипулирование сознанием американского избирателя продолжалось и сегодня. В Сети распространилось видео, на котором американка задает вопрос голосовому помощнику компании Amazon Alexa: «Стоит ли голосовать за Дональда Трампа?» — на что получает ответ о невозможности предоставить информацию, пропагандирующую конкретного кандидата. Однако когда Alexa получает аналогичный вопрос о кандидате от демократов **Камале Харрис**, то получает следующий ответ: «Существует множество причин голосовать за Камалу Харрис, самая главная из них — она сильный кандидат с прекрасным портфолио» — и долгое рассуждение о том, какой та успешный и прогрессивный политик. Стало также известно, что фактический монополист на американском рынке в поиске информации в интернете Google сознательно занижал в выдаче материалы, посвященные покушению на Дональда Трампа. Но и эти факты американские

правоохранительные органы почему-то не заинтересовали. Лишь аппарат спецпрокурора США по контролю за соблюдением трудового законодательства заметил «страшное нарушение»: министр Военно-морских сил США **Карлос дель Торо** выразил поддержку кандидату в президенты США **Джо Байдену**, когда тот еще не снял свою кандидатуру с выборов.

На данный момент между кандидатами в президенты США установилось абсолютное равновесие: в «колеблющихся» штатах, которые решат исход избирательной кампании, разница в рейтингах обоих кандидатов не превышает полутора процентов, что меньше погрешности измерения. А обвинения, прозвучавшие в адрес России за два месяца до дня голосования о вмешательстве в выборы, призваны склонить чашу весов в сторону Харрис.

На пленарном заседании IX Восточного экономического форума президент РФ **Владимир Путин**, отвечая на вопрос об американской избирательной кампании, прежде всего отметил, что «это все-таки выбор американского народа». «Я уже говорил: у нас фаворитом, если можно так сказать, был действующий президент, господин Байден. Его сняли с гонки, но он рекомендовал всем своим сторонникам поддержать госпожу Харрис. Вот и мы тоже так сделаем: будем ее поддерживать... Она так выразительно и заразительно смеется, что это говорит о том, что у нее все хорошо... Вот Трамп же ввел столько, такое количество ограничений и санкций в отношении России, сколько до него ни один президент раньше не вводил. А если у госпожи Харрис все хорошо, то, может быть, она воздержится от действий подобного рода», — сказал Путин, не скрывая улыбки.

Однако это заявление российского лидера, явно призванное порадовать Белый дом, почему-то рассердило координатора по стратегическим коммуникациям в Совете национальной безопасности США **Джона Кирби**, который попросил Владимира Путина «перестать говорить о наших выборах».

Дональд Трамп, явно оценив комичное положение, в котором оказался Белый дом после комментария российского президента, и стараясь усилить полученный эффект, предпочел изобразить растерянность. «Я не знаю, что именно говорить в связи с этим. Не понимаю, оскорблен я или он, наоборот, оказал мне услугу», — сказал кандидат в президенты США от Республиканской партии. ■

Евгений Огородников Строит и не может остановиться



Великая фотоэлектрическая стена прямо сейчас строится в Китае. Огромная электростанция протяженностью 400 км и шириной 5 км будет возведена в пустыне Кузупчи в районе Внутренняя Монголия.

Это лишь одна из мегастроек возобновляемых источников энергии, покрывающих весь Китай. Сегодня строительство ВИЭ — самое важное и трендовое направление в инфраструктурном строительстве страны. Уже перевыполнен план-пятилетка по внедрению ВИЭ, однако это не останавливает китайцев. Размах стройки таков, что сегодня за один год устанавливается солнечных панелей и ветряков больше, чем уже установлено в США или Европе за все годы «энергоперехода».

Кажется, что местные строители и банки, столкнувшись с масштабным кризисом недвижимости, с легкой руки КПК просто переключились на новый перспективный рынок ВИЭ. Учитывая масштабы банковской отрасли Китая (самой крупной по активам в мире), строительной отрасли (самой крупной в мире по объемам строительства жилья, дорог и т. п.) и промышленности (самой крупной в мире), дело очень быстро завертелось. По итогам прошлого года каждый второй ветряк в мире крутился в Китае, каждая вторая солнечная панель была установлена там же.

Несмотря на циклические мощности установленных СЭС (610 ГВт по итогам прошлого года) и ВЭС (441 ГВт; для понимания масштабов: вся российская энергосистема — 247 ГВт), пока это все же вспомогательные источники энергии, а не основные. На долю ВИЭ в прошлом году в КНР приходилось чуть более 15% совокупной генерации.

Тут нужно добавить, что во многом цифры установленных мощностей ВИЭ — дутые: они показывают максимальную мощность работы СЭС, когда солнце в зените, а ВЭС — когда ветер дует с нужной скоростью. Ветер дует не постоянно, солнце заходит за горизонт. Поэтому коэффициенты использования установленной мощности у ВИЭ

генерации значительно ниже, нежели у традиционной. Например, для ветра норма 25–30%, для солнца — 10–15%. Что сильно отличается от с АЭС (до 80%) или газовых ТЭС (60%).

Тем не менее отрицать все большее значение ВИЭ в структуре генерации электроэнергии в Китае не стоит. Еще в 2010 году на угольные ТЭС приходилось 75% генерации электроэнергии, а по итогам прошлого года лишь 60%. Впрочем, на самой угольной промышленности это не сказывается. Прошлый год стал для КНР рекордным как по добыче, так и по внутреннему потреблению угля.

Дело в том, что конечный спрос на электроэнергию растет намного быстрее, чем китайские строители успевают устанавливать альтернативные источники генерации. Строительство ВИЭ позволяет затормозить все время растущий спрос на уголь, которого в Китае много, но он становится все менее доступным, а значит, дорогим. Мы не видели стратегических документов угольной отрасли Китая, но подозреваем, что перспективы угля в стране не самые хорошие: он просто заканчивается.

Импортировать же необходимые Китаю объемы, до 4 млрд тонн в год, физически невозможно. Не хватит ни мощностей портов, ни судов, ни железных дорог. Впрочем, невозможно заменить этот уголь и природным газом, в мире просто нет таких резервов, да и импорт обойдется КНР в копейку. Потенциал гидроэнергетики в КНР использован практически полностью. В Китае реализуется самая амбициозная программа строительства АЭС. К середине века КНР обгонит США по количеству подключенных к сети атомных станций, преодолев планку в 100 ГВт. Но и этого мало.

Возводя сотни гигаватт возобновляемых источников энергии, Китай делает это капитально, не ища временных или паразитирующих решений, как, например, поступают в Германии, где местная энергосистема балансирует за счет энергосистем соседних стран. Это, кстати, уже вызывает конфликты в Европе, сетевые регуляторы все чаще

отказывают немцам в приеме их дешевого (но очень кратковременного) электричества. Китайской энергосистеме просто не с кем сопрягаться для балансировки: сопоставимой по мощности системы в мире нет.

Стратегически (во всяком случае, пока) в Китае не делают ставку на химические аккумуляторы (то, что делают энергетики в США). Китай подходит к вопросу балансировки ВИЭ самым капиталоемким, но эффективным и долгосрочным способом — через строительство гидроаккумулирующих электростанций (ГАЭС). Уже сейчас в стране более 50 ГВт ГАЭС в работе, возводится еще 279 ГВт. Такие станции позволяют поднимать воду в верхний бьеф водохранилища, когда электричества в избытке, и спускать воду, генерируя электроэнергию, когда ее недостаточно. Из всех имеющихся способов балансировки энергосистем этот пока самый надежный, зарекомендовавший себя десятилетиями эксплуатации таких станций во множестве стран.

Нам, в христианской логике, трудно понять манию китайцев к инфраструктурной мегастройке. У нас слишком разная жизненная философия. Мы считаем, что главная функция государства — обеспечение безопасности. Символ средневековой Европы — замок, символ средневековой Руси — кремль. Два друга России — армия и флот.

В конфуцианской философии главный смысл государства — создание инфраструктуры. Символ Китая — рисовые поля. Чтобы их засеять, необходим был колоссальный совместный (государственный) труд — строительство каналов, дамб и другие ирригационные работы. Даже китайское оборонительное сооружение, Великая стена — это пассивная защита, то есть тоже инфраструктурное сооружение: гигантский забор. По мнению китайцев, хорошая власть тысячелетиями строит инфраструктуру — дамбы, каналы, мосты, дороги. Плохая власть разрушает ее. Именно поэтому возрождающийся после полутора веков смуты Китай строит, строит, строит и не может остановиться. ■

Редакционная статья

Экономический рост замедляется. Где ключ к новой волне?

Экономический цикл роста, ставший прямым следствием начала СВО, подошел к своему пику и постепенно затухает. Нет, мы не увидим сколько-нибудь серьезного снижения темпов роста ВВП по итогам года относительно прошлого года, но в квартальном измерении замедление уже началось. Четыре-пять процентов роста, продержавшиеся на протяжении практически года — с мая 2023-го по май 2024-го — сменятся более скромными двумя — от силы тремя процентами. На макроуровне уже притормозило почти все: давно неблагоприятная добывающая промышленность, любимый авангард правительства — стройка и даже центр всего цикла — обрабатывающая промышленность. Она, на наш взгляд, является главным индикатором фазы цикла, так как, повторимся, была его сердцевинной. Прямой анализ данных еще не указывает на стагнацию обработки (см. график 1), но прогноз явно указывает на то, что к Новому году она, скорее всего, выйдет на локальное плато.

Прежде чем начинать «кидать камнями» в жесткую политику ЦБ, давайте оценим, чего мы достигли в результате этого цикла. Мы превзошли уровень довоенного ВВП почти на 4%, всего за два с половиной года (см. график 2). Значит, страна стала богаче, а не просто компенсировала какое-то очередное падение. Структурно экономика изменилась радикально. Ее новый центр роста — обрабатывающая промышленность — выросла за два с половиной года на 21%, превывсив довоенный пик на 8%. Это, конечно, колоссальный результат. Однако если мы посмотрим на всю промышленность, то увидим, что индекс промышленного производства в целом (добыча, обработка и пр.), достигнутый к июлю 2024 года, не превышает довоенного пика. Это указывает нам на два момента: 1) произошел серьезный структурный сдвиг в правильную сторону; 2) экономика в целом пока не нашла способ снять ресурсные ограничения: труда, капитала, логистики, энергии. Это, в свою очередь, указывает на то, что механизм поддержания роста на длинных интервалах пока в России не найден. А это важно для нас. Для реального экономического усиления нам нужен рост на

протяжении десятилетия, и не на 2–3%, а на 5–7%. Как этого достичь?

И в этом месте мы вынуждены вернуться к нашему несчастному ЦБ, и даже, скорее, к нашему несчастному, вечно голодному, как брошенный хозяевами пес, финансовому рынку. Быстрый рост невозможен без дешевых заимствований — кредитных или через акционерный капитал. Но все же кредитный, как показывает история, очень важен. Надо признать это где-то там, наверху, а заодно признать, что ситуация, когда от 60 до 80% инвестиций делаются компаниями на свои сбережения, не может решить задачу долгосрочного роста и что ситуация, когда капитализация компаний реального сектора составляет всего 6% ВВП, свидетельствует о крайне низкой монетизации рынка, которая препятствует как оценке этих компаний, так и их развитию. Наконец, надо признать, что мы полностью исчерпали инфраструктурное и капитальное наследие СССР, использование которого позволяло нам развиваться без огромных инвестиций при низкой монетизации экономики. Все это вместе означает, что если мы не найдем решений, как нам сделать заемные деньги доступными, то мы не сможем быстро расти.

Наша идея может показаться кому-то тривиальной, а кому-то неисполнимой, но она сводится к тому, что надо создать несколько цепочек фондов с активным привлечением частного капитала и последующей возможностью их секьюритизации. Эти новые фонды будут выполнять для бизнеса функцию стройсберкасс для граждан, желающих купить себе недвижимость. У них должны быть свое регулирование и своя цена денег, которая исходит из участия бизнеса в капитале этого фонда. Это будет несколько изолированная от всего денежного рынка система, но по мере своего развития и, параллельно, по мере развития экономики и неизбежного снижения процентных ставок эти фонды смогут выходить на открытый рынок и сами смогут стать интересным объектом для частных инвестиций.

На самом деле все так или иначе идет к формированию какой-то двухуровневой финансовой системы. Об этом неустанно предупреждает тот же ЦБ: дескать, кому-то надо давать льготные кредиты, но всем другим, по мнению ЦБ, тогда при-

Рост обрабатывающих производств в 2024 году замедлился График 1



■ Обрабатывающие производства, сезонно скорректированные данные
■ Прогноз, исходные данные

Источник: расчеты и оценки В. Бессонова (Центр развития НИУ ВШЭ) по данным Росстата

Российский ВВП в июле 2024 года отыграл часть июньского снижения График 2



Источник: расчеты «Монокля» по данным Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ

дется расплачиваться за это. Опасность того, что складывается сейчас, состоит в том, что льготные кредиты и сниженные критерии рисков (о чем, например, Владимир Путин говорил на ВЭФе со Сбером) будут даваться точно вне рынка. А это может изолировать от роста самых активных игроков обрабатывающих отраслей, в то время как эффективный рост экономики и дальше будет держаться на них. Наша же идея ориентирована на создание системы фондов для нужд этих активных обрабатывающих компаний. Впрочем, они и сами наверняка уже создают нечто подобное.

В заключение хочется заметить, что самые эффективные результаты для нашей сегодняшней финансовой системы дали фактически частные инициативы. И ипотека, которая стала многолетним драйвером рынка недвижимости, и Фонд развития промышленности, на который теперь все молятся, как на образчик правильных инвестиционных процессов, возникли фактически в результате личных инициатив энтузиастов этих проектов.

Для новой волны очевидно нужны новые идеи. ■

Алексей Долженков, Вера Краснова, Анастасия Матвеева, Евгения Обухова Фитиль роста немного подкрутили

После периода бурного роста экономика начала замедляться, а оптимизм предприятий — снижаться. Сказались и жесткая политика ЦБ, и сокращение бюджетных расходов, и проблемы с оплатой импорта, но главное — время, которое прошло с начала этого подъема. Впрочем, отдельные бизнесы продолжают расти и даже планируют инвестиции



Обрабатывающие производства в июле выросли на 6,6%

Э

кономика России сбавляет обороты. После майско-го скачка летом, в июне–августе, началось замедление многих экономических показателей, начиная с самого главного — роста ВВП. По оценке Института ВЭБ.РФ, за июнь индекс ВВП (с сезонной и календарной коррекцией) снизился на 1,3%, это произошло после роста в мае на 1%. При этом темп роста ВВП к аналогичному периоду предыдущего года снизился с 4,6% в мае до 2,5% в июне. Институт народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН дает сходные цифры — снижение на 1,4% за июнь и годовой прирост к июню 2023 года на 1,9%. Кроме того, ИНП понизил прогноз роста ВВП на 2024 год с 4,2 до 3,6%. Снижение наблюдалось и в промышленном производстве (об этом чуть позже). В целом никакой трагедии не произошло, 3,6% — это все еще очень хороший показатель. Тем более что в июле ВВП взбодрился — и вырос, по расчету Института ВЭБ.РФ, на 0,5%, а темпы роста к соответствующему периоду прошлого года соотвечают до 3,5% (см. график 1).

Росстат тоже говорит о замедлении применительно ко второму кварталу: рост ВВП (к соответствующему периоду предыдущего года) снизился до 4% с 5,4% кварталом ранее.

Добыча утянула в минус

Что касается динамики промышленного производства, то оперативные данные есть уже за первые два летних месяца. После скачка на 5,8% в годовом выражении в мае (к аналогичному периоду годом ранее) годовые темпы роста производства снизились до 2,7% в июне и слегка восстановились до 3,3% в июле. Если же смотреть прирост за месяц (с исключением сезонного и календарного факторов), то картина выглядит еще менее привлекательно: после роста на 1,9% в мае мы получили сокращение на 1,5%

Российский ВВП в июле 2024 года отыграл часть июньского снижения График 1



индекс реального ВВП, окт. 2019 = 100

Источник: расчеты «Монокля» по данным Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ

в июне и еще одно сокращение на 0,8% в июле. Впрочем, в январе–июле 2024 года по сравнению с январем–июлем 2023-го мы все еще видим прирост на 4,8%.

Промышленность ожидаемо тянет вниз добыча, ее расхождение с обработкой продолжается. Выпуск добывающих отраслей в июне в годовом выражении сократился на 2,2%, а вот обрабатывающие производства, наоборот, выросли на 6,6%, обеспечение электроэнергией, газом и паром увеличилось на 4,1%. Впрочем, в июле и в обработке рост приостановился (см. графики 2 и 3). По прогнозам **Владимира Бессонова** из института «Центр развития» НИУ ВШЭ, по итогам 2024 года обрабатывающие производства покажут +7,2% — это заметно меньше прошлогодних 8,6%.

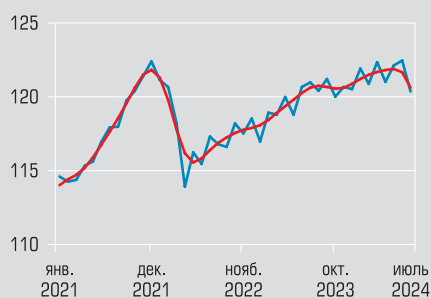
Экономисты встречают замедление спокойно, они его ждали. Как рассказал руководитель направления, заместитель гендиректора Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) **Владимир Сальников**, в промышленности, если сгладить скачок второго квартала, можно достаточно четко увидеть переход по меньшей мере к стагнации. Он предполагает, что один-два месяца действительно будет наблюдаться снижение, но в более длительной перспективе, скорее всего, будет именно стагнация.

Оптимизм утихает

Бизнес тоже демонстрирует снижение оптимизма (но пока не пессимизм) — это видно по опросам и индексам настроений. Напомним, что такого рода индикаторы показывают разницу между положительными и отрицательными ответами. Можно считать, что нам показывают, на сколько процентных пунктов оптимистичных ответов было больше, чем пессимистичных.

Так, индикатор бизнес-климата (ИБК) Банка России в августе снизился на 0,7

Летом 2024 года промышленный рост остановился График 2



пункты, янв. 2013 = 100

*После календарной и сезонной корректировок.

■ Индекс промышленного производства* ■ Тренд

Источник: Оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

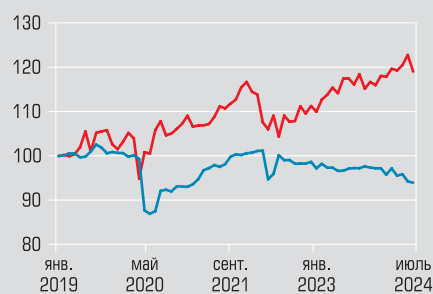
пункта, до 7 пунктов, но это все еще выше среднего уровня 2023 года. При этом хуже стали как текущие оценки ситуации, так и ожидания компаний на ближайшую перспективу. Производственные ожидания снизились на 0,4 пункта и составили 14,1 пункта. Текущие оценки производства снижаются уже второй месяц подряд после их повышения в феврале–июне этого года. Позитивные ожидания в отношении спроса снизились как в целом по экономике, так и по большинству отраслей — на 0,7 пункта, до 11,5. Текущие оценки спроса на продукцию (услуги) вернулись к уровню третьего квартала 2023 года.

Индекс промышленного оптимизма, который делает **Сергей Цухло** из ИНП РАН, также фиксирует спад настроений. Первые данные по российской промышленности за август показали самое существенное снижение оптимизма на уровне предприятий с марта 2022 года. Индекс потерял сразу 9 пунктов — такого падения этого сводного показателя за последние 29 месяцев опросы не регистрировали. С марта 2024 года (локальный максимум показателя периода СВО) снижение составило 16 пунктов. Впрочем, значение индекса все еще остается в положительной зоне, пусть и на минимуме. Из аналитики по спросу на промышленную продукцию того же автора следует, что восстановление спроса, которое началось в июле после негативной динамики продаж второго квартала, в августе вновь сменилось снижением баланса фактических изменений спроса до 20-месячного минимума.

Временный рост

Рост начала года в ЦМАКП считают временным явлением. Как говорит **Владимир Сальников**, он был следствием

Драйвером роста выступают обрабатывающие производства. Но летом 2024 года и в обработке наметилась приостановка роста График 3



индексы промышленного производства*, янв. 2019 = 100

*После сезонной корректировки.

■ Добыча полезных ископаемых
■ Обрабатывающие производства

Источник: оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

«Негативные эффекты от высоких процентных ставок у нас еще впереди»

Андрей Клепач, заместитель председателя, главный экономист ВЭБ.РФ:

— Текущее замедление многих экономических показателей обусловлено как общими факторами, так и частными структурными. Если говорить об общих факторах, то мы видим тенденцию к снижению цен на нефть. Играть свою роль и проблемы с трансграничными платежами. Прямых данных нет, они сейчас не публикуются, но косвенные оценки показывают, что в июне, в июле и, видимо, в целом за третий квартал будет снижение экспорта и он будет ниже, чем во втором. Возможно, в конце года ситуация улучшится, обычно четвертый квартал неплохой, но сейчас тенденция именно такая.

Для промышленности и для многих секторов экономики также важно, насколько просел импорт. С учетом этих данных мы существенно уменьшили оценку импорта в целом по году. Если раньше ожидали, что он начнет восстанавливаться, то из-за проблем с платежами мы понизили оценку его объемов по году до 290 миллиардов долларов. В прошлом году было 303 миллиарда долларов. Этот провал по импорту означает проблемы с комплектующими, то есть будет серьезным ограничивающим фактором для многих сложных производств. Да, бизнес выкручивается, достает комплектующие разными путями, но растут издержки, растут сроки поставок, в результате получаем ограничения по промышленной продукции, да и по динамике розницы

тоже. Особенно это видно по торможению оптовой торговли. Ужесточение ситуации с внешней торговлей будет основным общим фактором для многих отраслей экономики.

Торможение строительства, которое продолжается уже несколько месяцев подряд, тоже можно рассматривать в качестве общего для промышленности фактора. В какой мере это проблема удорожания материалов, кредита или дефицита занятых (в том числе из-за ограничений для мигрантов) — сказать сложно. Резкое сокращение программ льготной ипотеки повлиять на спрос еще не успело, но с июля и в дальнейшем оно уже будет сказываться.

Если говорить о структурных факторах, то сейчас, возможно, называется неравномерность стройки, некоторых других отраслей и даже оборонного заказа. Если мы смотрим на промышленность, то машиностроение в целом выросло, но практически стагнируют транспортные средства. В июле многие автозаводы стояли. Просело электрическое оборудование, но что происходит с инвестициями в электроэнергетику, связано ли это с другими проблемами — судить трудно. Просело производство металлических изделий, а это как раз оборонка и строительство.

Если говорить о селе, то оценки урожая некоторые аналитики начинают повышать, возможно, будет почти 128 миллионов тонн зерна, но это все равно хуже, чем в прошлом году. По масличным прогноз тоже хуже прошлогоднего урожая. Это будет давить на цены — все-

таки сельское хозяйство составляет больше пяти процентов ВВП.

Что касается общего прогноза, то негативные эффекты от высоких процентных ставок у нас еще впереди. Они будут тормозить динамику третьего и четвертого кварталов, в особенности инвестиций и потребительского спроса.

Бюджетные расходы частично перекрывают эти проблемы, но не полностью. Инвестиции вырастут на 6,4 процента, может быть, даже ближе к 7 процентам, но это меньше, чем в прошлом году. При этом общий прирост индекса промышленного производства за счет обработки и меньшего спада в добыче полезных ископаемых будет даже лучше, чем в прошлом году — 3,9–4 процента. Прирост в обработке будет ниже из-за слишком высокой базы. Кроме того, Росстат недавно пересмотрел данные по этому показателю за 2022 и 2023 годы в сторону увеличения. В то же время розница и в особенности платные услуги затормозятся. Хотя динамика доходов населения выше, чем в прошлом году, в том числе реальная зарплата, и это оказывает влияние на цены, но еще больше растет склонность к сбережениям. Динамику роста зарплат и выплат контрактникам повышением процентных ставок не остановить — нужны другие меры.

Однако прирост ВВП в годовом исчислении по результатам второго квартала составил 4 процента, в третьем-четвертом будет 3–3,5 процента — это все равно довольно неплохо, особенно с учетом хоро-



ДМИТРИЙ ШЕХТИНОВ/ФОТОАГЕНТСТВО ТАСС

ших показателей прошлого года. В дальнейшем с учетом сверхжесткой денежно-кредитной политики и проблем с экспортом и импортом рост существенно затормозится — скажем, до 2–2,6 процента в 2025 году.

Важным драйвером ускорения роста в дальнейшем будет бюджетный импульс. Бюджетные расходы выросли беспрецедентно, и это не только оборонные расходы, но и инвестиционные и социальные. При этом сейчас идет итеративный процесс проработки нацпроектов. Однако это среднесрочный фактор. Вряд ли он в полной мере будет действовать уже в начале следующего года: пока определяют список проектов, все согласуют, доведут деньги до исполнителей — на все это можно потерять как минимум полгода. Так что со второй половины следующего года и потом, в 2026–2027 годах, бюджетный импульс будет очень важным фактором роста.

Надеюсь также, что в течение следующего года проблемы с расчетами решатся и экспорт с импортом начнут восстанавливаться, пусть не такими темпами, как многие ожидают. Это тоже будет помогать росту экономики. ■

наложения нескольких краткосрочно действующих факторов — нового пика госрасходов, восстановления производства нефтепродуктов, небольшого выхода за пределы ограничений ОПЕК на добычу нефти. Возможно, это был чисто статистический феномен, связанный с формальным закрытием крупных заказов. Он как раз коррелирует с локальным пиком госрасходов.

Важно также, что, хотя формально снижение началось уже в июне, тогда оно следовало сразу за сильным майским скачком. Так что можно говорить, скорее, о том что в июне производство вернулось к уровню первого квартала, говорит Сальников. «В целом сейчас наблюдается не спад, а резкое снижение темпов роста, которое стало результа-

том действия большого количества ограничивающих факторов, — рассуждает он. — Отдельные факторы действуют уже какое-то время, но к настоящему моменту уже накопилась критическая масса ограничений: это нехватка свободных производственных мощностей, нарастающий дефицит на рынке труда, окончание действия импульса от роста госрасходов».

Тут стоит напомнить, что, невзирая на рост военных расходов, правительство продолжает минимизировать дефицит бюджета. После дефицита в 2,12% ВВП в 2022 году мы имели –1,88% ВВП в 2023-м, и сейчас, по результатам января–июля, дефицит составляет примерно –0,7% ВВП.

Не стоит также забывать и о повышении ключевой ставки, и о дальнейшем

усилении действия санкций. В частности, растущая угроза вторичных санкций сильно затруднила трансграничные платежи. По итогам января–июля 2024 года профицит счета текущих операций составил 39,7 млрд долларов против 23,5 млрд долларов в соответствующем периоде 2023 года — причиной стало прежде всего сокращение импорта, причем можно предположить, что импорта именно важных для производства компонентов и оборудования.

В довершение всего конъюнктурные факторы, действовавшие в начале года, ушли, а некоторые даже развернулись в обратную сторону. Например, мы взяли на себя обязательство все-таки выполнить требования по уровням добычи нефти, о которых договорились в рамках

Рост обрабатывающих производств в 2024 году замедлился График 4



средний уровень 2019 году = 100

■ Обрабатывающие производства, сезонно скорректированные данные
■ Прогноз, исходные данные

Источник: расчеты и оценки В. Бессонова (Центр развития НИУ ВШЭ) по данным Росстата

ОПЕК, что означает некоторое снижение добычи нефти. По-видимому, будет снижаться и объем нефтепереработки.

Что касается спроса, то высокая ставка и другие меры Банка России зажимают кредитование, не стоит также забывать и о сворачивании ипотечных программ. «Госрасходы, судя по всему, стабилизируются, — рассуждает Владимир Сальников. — С зарплатами ситуация неоднозначная. Вместо потребления люди направляют дополнительные средства на депозиты. Кроме того, рост зарплат начинает давить на доходы компаний. Ресурс на повышение зарплат не бесконечный. С учетом всего вышеизложенного откуда взяться дальнейшему росту, не совсем понятно. Сейчас мы вползаем в стагнационную ситуацию, что будет дальше — посмотрим».

Действительно, рост реальных зарплат и розничных покупок начал замедляться еще с апреля 2024 года. Прирост реальных зарплат (к соответствующему месяцу предыдущего года) снизился с 12,9% в марте до 6,2% в июне, а оборот розничной торговли в постоянных ценах — с 10,8% в марте до 6,1% в июле.

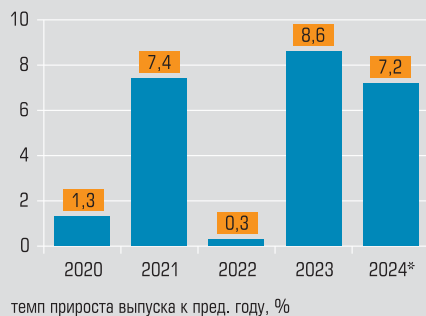
Фрагментарная картина

Несмотря на общую картину, вроде бы фиксирующую замедление, ситуация очень сильно отличается по конкретным отраслям. В среднесрочной перспективе в ЦМАКП ожидают роста в пищевой промышленности. «Эта отрасль всегда хоть немного, но растет, она реагирует даже на небольшой рост зарплат», — объясняет Владимир Сальников. Возможно, какой-то рост мы еще увидим в химии по мере решения логистических проблем: химики сейчас чувствуют на себе довольно существенные ограничения по логистике, прежде всего по экспорту удобрений, но предприятия предпринимают усилия по расшивке этих ограничений.

Собственно, эти предположения подтверждаются данными Росстата за январь–июль 2024 года. Прирост в производстве пищевых продуктов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 4,7%, в производстве напитков — 10,5%, производство химических веществ и химических продуктов выросло на 3,9%.

Ситуация же в остальных отраслях для представителя ЦМАКП уже непонятна. По словам Владимира Сальникова, для металлов сложности на внешних рынках одной логистикой не ограничиваются. «На внутреннем рынке с развитием собственного машиностроения все сложно: процесс идет медленно, стройка, скорее всего, несколько просядет, мощности ОПК уже загружены. Спрос есть, но на дальнейший активный рост рассчитывать не приходится, — говорит Сальников. — Автопром в России представлен в основном сборкой, так что не

По итогам 2024 года мы увидим заметное снижение темпов роста обрабатывающих производств График 5



темпы прироста выпуска к пред. году, %

*Прогноз на основе информации по июль включительно, исходя из предположения о сохранении тенденций последних месяцев до конца 2024 года.

Источники: Росстат, прогноз В. Бессонова (Центр развития НИУ ВШЭ)

является крупным потребителем для металлургии, да и сам он сейчас проявляет признаки восстановления довольно слабо, проблемы с импортом сказываются. Импортозамещение в машиностроении идет, но ждать здесь быстрого и значимого эффекта не приходится. Кроме того, если склонность к инвестированию из-за высокой ставки будет уменьшаться, это будет негативно сказываться и на импортозамещении. Во всех остальных отраслях непонятно, откуда взяться росту». Однако о спаде или кризисе мы не говорим, речь именно об отсутствии значимых драйверов, подчеркивает замгендиректора ЦМАКП.

Из данных Росстата за январь–июль следует, что металлургическое производство выросло всего на 0,1%, при этом производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования, приросло на 40%. Однако в этих 40% «си-

дит» уже закончившийся ипотечный бум и та самая оборонка, которой, по мнению Владимира Сальникова, дальше расти некуда. По транспортным средствам за весь период мы тоже увидим неплохой рост, но все это тоже оборонка. Только за июль автопром упал на 2,6%, а прочие транспортные средства — на 22,6%.

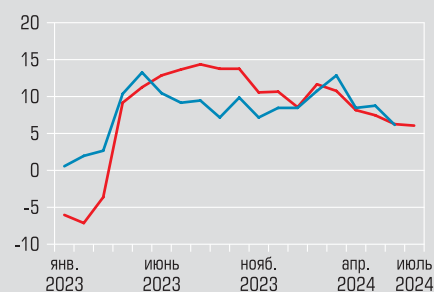
По прогнозу ЦМАКП, за счет эффекта базы (предшествующего роста) даже переход во втором полугодии к стагнации по тренду будет означать, что по итогам года мы получим рост промпроизводства в 3,0–3,2%.

Загадка инвестиций

Первые два квартала этого года показали серьезный рост инвестиций: 14,5 и 8,3% к аналогичному периоду прошлого года соответственно (см. график 12). Однако рост первого квартала 2024 года во многом объясняется низкой базой 2023-го.

«С инвестициями не все так однозначно. Да, они растут, но я не до конца понимаю, что стоит за этим ростом, — признается Сальников. — Если посмотреть на наш индекс предложения инвестиционных товаров в экономике, в котором мы учитываем импорт и производство машин и оборудования, стройматериалов, то почти никакого роста инвестиций мы не видим. Грубо говоря, Росстат зафиксировал какой-то рост инвестиций, за которым нет материально-вещественной основы в виде гражданских видов продукции. Правда, это не означает, что весь этот рост пришелся на оборонку, это могут быть объекты интеллектуальной собственности, программное обеспечение, что-то еще такого типа — то есть прочие компоненты инвестиций. В нашем индексе они не учитываются. Получается, что растут инвестиции, которые не формируют производственные мощности в экономике». Нужно учитывать, что на первый квартал приходится очень небольшая доля годового объема инвестиций — годовую динамику

Рост реальных зарплат и розничных покупок начал замедляться с апреля 2024 года График 6



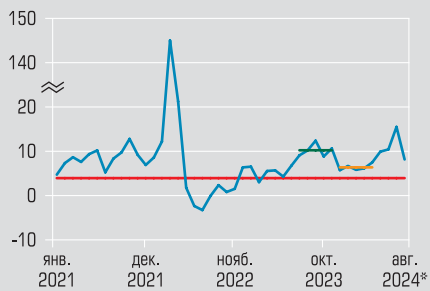
прирост к соотв. месяцу пред. года, %

■ Реальная зарплата
■ Оборот розничной торговли в пост. ценах

Источник: Росстат

После скачка в мае–июле 2024 года в августе рост цен замедлился

График 7



*Оценка по недельным данным.
**После сезонной корректировки, аннуализированные данные.

■ ИПЦ, все товары и услуги ■ Цель по инфляции
■ Уровень инфляции 2023 года
■ Уровень декабря 2023 года – апреля 2024 года

Источник: расчеты В. Бессонова (Центр развития НИУ ВШЭ) по данным Росстата

определяют последующие кварталы, в третьем-четвертом кварталах мы увидим примерно 5–7%, добавляет Сальников. По году прогноз 6,5–6,8%.

Кроме того, мы все так же не избавились от традиционных многолетних проблем в структуре российских инвестиций в основной капитал. Здания все также составляют ощутимо большую долю, чем машины и оборудование: 43,6 и 36,5% от общего объема инвестиций в первом полугодии, а доля банковского кредита слегка выросла, но все так же мала — 11,2% (9,9% годом ранее) от всех источников финансирования инвестиций. Доля собственных средств в объеме финансирования выросла еще больше и составила 59,4% (58,9% годом ранее).

Как жесткая политика Центробанка влияет на инвестиции — при том что малый бизнес и крупнейшие компании живут в собственной льготной вселенной, а остальной бизнес выкручивается на свои? А тут еще и растут сбережения, которые, по идее, должны как-то трансформироваться в инвестиции? «Влияние высокой ключевой ставки на инвестиции — это очень сложный и плохо изученный вопрос, — говорит Владимир Сальников. — Качественной научной дискуссии по этому вопросу не ведется. Использовать стандартные эконометрические подходы в нашей очень нестандартной ситуации особого смысла нет. Данные за много лет по разным странам тут не помогут. Структурно наша ситуация сильно отличается от других стран и других времен».

Микроуровень: все еще оптимизм

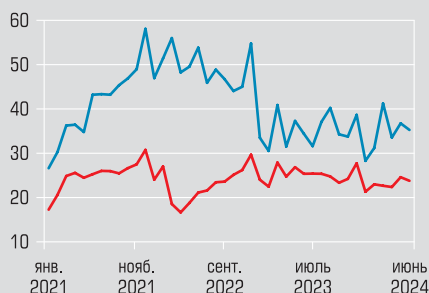
На микроуровне картина выглядит более радостной: бизнес видит спрос и продолжает инвестировать и планировать но-

вые капзатраты. Компании, ответившие на экспресс-опрос «Монокля», в целом более оптимистичны, чем можно было бы предположить, исходя из данных последних опросов Росстата, Банка России, ИНП РАН, НИУ ВШЭ и др.

Начнем с компаний, которые являются поставщиками для строительной отрасли, — пожалуй, негатив чувствуют только они. Как рассказал коммерческий директор производителя вентиляционного оборудования ERA Group Александр Голосов, с началом второго полугодия в компании замечают существенное замедление роста и даже стагнацию заказов, относительно прошлых двух лет. Соответственно, к инвестициям в денежном эквиваленте проекты в ERA Group сейчас относятся с осторожностью. От инвестиций не отказываются, но расчеты окупаемости сильно изменились из-за высокой инфляции внутри страны, а также ограничения экспортного сбыта. Кроме того, вместо защиты отечественных производителей, помимо защитительных барьеров от стран, куда

Экспорт стабилизировался, импорт медленно снижается

График 8



■ Экспорт ■ Импорт
Источник: Банк России

экспортируют продукцию, компания сталкивается с экспортной пошлиной.

В компании «Техноколь» (разработка и производство стройматериалов и систем) не видят негативных изменений в спросе — пока. Объекты, спроектированные в прошлом году, строительство которых началось в году текущем, продолжают возводиться — соответственно, сохраняется и спрос на стройматериалы. Нынешний год компания начала с большим опережением прогнозных значений и закончит его с хорошими показателями. Примерно на 20% рос спрос на ПВХ-мембраны, каменную вату, мастики. Почти на 30% в первом квартале 2024-го по сравнению с аналогичным периодом 2023-го выросли продажи гибкой черепицы. С началом сезона цифры стабилизировались, но по основным группам материалов «Техноколь» планирует закончить год с плюсом на 17–20%. Впро-

чем, в компании видят тренд на замедление проектирования новых объектов, что потенциально может привести к сокращению спроса.

Что касается инвестиций, то, как рассказал совладелец и управляющий партнер компании Сергей Колесников, компания активно инвестирует в расширение собственных мощностей: модернизирует линии, строит заводы по производству каменной ваты, расширяет ассортимент. Начали выпускать сланцевую плитку для фасадов, интерьеров, которую раньше возили из Китая.

За последние два года компания открыла для себя несколько новых ниш, включая лесозаготовку, лесопиление, деревообработку. Инвестировала в производство домокомплектов — с расчетом на то, что в малоэтажном строительстве огромный спрос на рабочую силу, а домокомплект собирается всего две-три недели вместо традиционных шести месяцев.

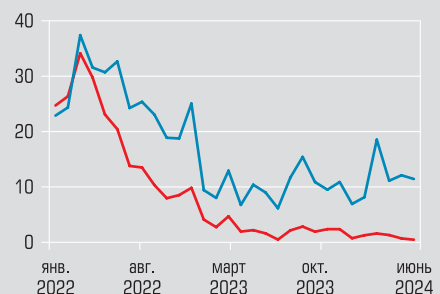
Следующая группа компаний связана с сельским хозяйством, и у них, невзирая на проблемы с экспортом продукции, дела продолжают идти довольно неплохо. Так, в холдинге «Лазаревское» (производство и переработка сельхозпродукции растениеводства и животноводства) видят увеличение активности на внутреннем рынке в растениеводстве, которое началось с конца лета 2024 года в связи с увеличением цен на продукцию. По животноводству в «Лазаревском» поголовье не увеличивают, хотя спрос на продукцию холдинга в 2024 году превышает предложение. Занимаются цифровизацией, повышают эффективность и рентабельность.

Как рассказала глава холдинга Кристина Романовская, долгосрочные инвестиции растут. Речь идет о запуске семеноводческого центра, строительстве нового убойного цеха и распределительного центра, собственного энергоцентра, агродроне для мониторинга полей.

Как пояснила генеральный директор холдинга «Доставка морем» (приобрете-

С середины 2023 года торговый баланс в токсичных валютах стремится к нулю

График 9

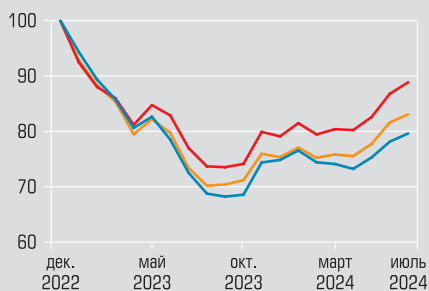


*В токсичных валютах (доллар, евро, фунт стерлингов, иена и др.).

■ Общее сальдо ■ Сальдо ТВ*

После сентября 2023 года рубль подорожал к корзине валют стран — торговых партнеров на 18% в реальном выражении. К июню — на 21%

График 10



индексы реального курса рубля, дек. 2022 = 100

*Реальный эффективный обменный курс.

■ K USD ■ K CNY ■ P30K*

Источник: расчеты «Монокля» по данным Банка России

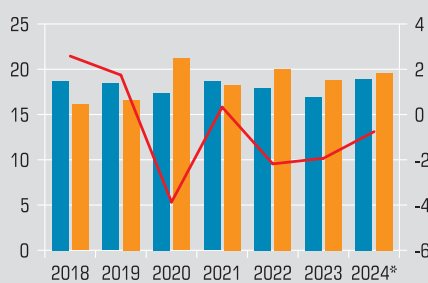
ние сельхозпродукции, ее транспортировка и экспорт) **Наталья Тугалева**, в целом по отрасли рост или сокращение экспорта зависит от валового сбора урожая, а в текущем сезоне, по мнению аналитиков, этот показатель в натуральном измерении будет сравним с прошлогодним. Цифры и конкретные инвестиции она называть не стала, но сказала, что для них инвестиции — это вложения в портовые и элеваторные мощности. На текущий момент холдинг также видит перспективу в переработке масличных и зернобобовых культур.

Оборудование: проблемы с импортом в помощь

Следующим на очереди будет машиностроение, и если с точки зрения объемов инвестиций и некоторых других показателей в этой отрасли все далеко не идеально (инвестиций в машиностроение нужно в разы больше!), то у конкретных компаний дела идут очень хорошо, особенно у тех, кто занимается развитием импортозамещающих производств. Как рассказал **Андрей Медведев**, генеральный директор «Промышленных силовых машин» (ПСМ; разработка, производство и сервис энергетического, силового и насосного оборудования), отрасль энергетического машиностроения столкнулась с трудностями с импортом, усложнением ситуации с международными платежами, нехваткой производственных мощностей и кадров. Но несмотря на все это, ПСМ интенсивно работает, чтобы удовлетворить рекордный спрос на автономную генерацию — дизельные и газопоршневые электростанции. Основные направления поставок — это добывающие нефтегазовые компании и центры обработки данных. Кроме того, ПСМ активно продвигается в производстве насосного оборудования, блочных насосных станций, востребованных в добыче полезных

Дефицит федерального бюджета в 2022–2023 годы, несмотря на резкий рост оборонных расходов, удавалось удерживать в пределах 2% ВВП, а в 2024 году — 0,7% ВВП

График 11



% ВВП

пункты

■ Доходы ■ Расходы ■ Сальдо (правая шкала)

Источник: расчеты «Монокля» по данным Минфина и Росстата

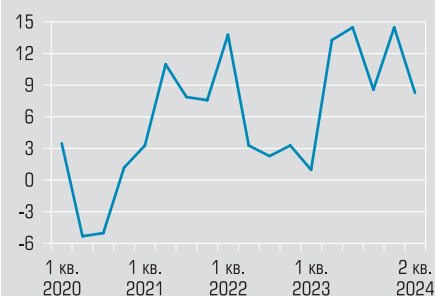
ископаемых, в частности золота. 2024 год ПСМ рассчитывает закончить с двукратным приростом к предыдущему.

Не наблюдают спада заказов и в компании «Корона» (производство садовой силовой техники). Ее генеральный директор **Михаил Ермошин** связывает это с трудностью проведения оплат в Китай — многие компании приняли решение размещать заказы в России, если такие товары здесь производятся. По его прогнозу, падение числа заказов все же может наблюдаться в перспективе одного года, так как достаточно высокая инфляция будет способствовать увеличению розничных цен. Основные инвестиции «Коронь» пришлось на 2022–2023 годы — построили склады и запустили еще один производственный комплекс. Сейчас они рассматривают ин-

Опрос экономистов из различных организаций, проводимый Банком России, показал улучшение медианного прогноза ВВП на 2024 год с 3,2% в июле до 3,6% в начале сентября

Рост инвестиций в первом полугодии 2024 года, несмотря на неустойчивую динамику, остается сильным

График 12



изменение инвестиций в основной капитал по отношению к соотв. кварталу пред. года, %

Источник: Росстат

вестиции в приобретение недостающего оборудования, но сумма инвестиций гораздо меньше, чем годом ранее.

Дмитрий Зырянов, занимающийся производством товарно-фрезерных станков с ЧПУ (см. «Хочу, чтобы мои станки по всей России продавались», «Эксперт» № 38 за 2023 год), тоже не видит никакого замедления, очередь заказов как была на год вперед, так и стоит в резерве. Единственная проблема для него — негде строить станки, цех уже забит битком, остались только небольшие технологические проходы, которые занимать нельзя. Сейчас как раз строятся большой цех, производственная площадка. Закупается оборудование, которое должно прийти до Нового года. Напомним, тут речь идет об инвестпроекте 2023 года.

В заключение посмотрим на производителя упаковки: компания «Ламбумиз» по итогам первого полугодия увеличила объемы производства продукции примерно на 10–15% относительно аналогичного периода прошлого года. В 2023 году «Ламбумиз» запустил линии по производству аналога Tetra Top (картонная упаковка с пластиковыми горлышком и крышкой). Идет наращивание объемов производства такой упаковки, начинается сотрудничество с крупными клиентами — «Молвестом», «Галактикой», Благовещенским молочным комбинатом и другими.

Основной стратегический план развития «Ламбумиз», как рассказал председатель совета директоров компании **Сергей Ботвин**, — строительство на базе имеющейся территории дополнительно производственного комплекса и расширение производственных мощностей в рамках текущего ассортимента. Общий объем инвестиций до 2027 года запланирован в объеме более 2,1 млрд рублей, что позволит нарастить производственные мощности более чем в два раза.

■ В подготовке статьи принимали участие Александр Ивантер и Николай Ульянов

Александр Ивантер

Кухонная ставка и многоликая инфляция

Насколько война питает экономический рост, почему ключевую ставку начали обсуждать даже на кухнях и грозит ли России минус по ВВП



Директор Института народнохозяйственного прогнозирования РАН Александр Широв

Т

екующую экономическую ситуацию и ловушки, в которые угодили ЦБ и Минфин, с «Моноклем» согласился обсудить Александр Широ, член-корреспондент РАН, директор Института народнохозяйственного прогнозирования РАН.

— Анализ макроэкономических данных говорит о замедлении роста, замедлении экономической динамики в 2024 году. Промышленное производство достигло локального пика где-то в мае, потом начался если еще не спад, то заминка. Индикаторы хозяйственной конъюнктуры на базе опросов, проводимых вашим коллегой Сергеем Цухло, прошли локальный пик в марте, после этого опросы фиксируют ухудшение оценок и ожиданий промышленников по спросу и выпуску. Какова ваша качественная оценка ситуации в экономике?

— Торможение экономического роста очевидно есть. Для всех специалистов, кто более или менее внимательно следит за конъюнктурой, сомнения в этом развеяли данные Росстата по промышленности за июнь, которые показали провал годовых темпов роста до 1,9 процента (после пересмотра эта цифра была повышена до 2,7 процента) против 4–5 процентов в предыдущие месяцы. Забавно, а на самом деле грустно, что эта порция данных вышла за несколько дней до последнего июльского решения ЦБ об очередном повышении ключевой ставки. В июле промышленность выросла на 3,3 процента по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, но картины это не меняет: в промышленности отмечается постепенное торможение. Факторов, негативно влияющих на экономический рост, сейчас предостаточно — как внутренних, так и внешних. Но главная причина приостановки бума в промышленности более или менее очевидна — быстрый рост, который развернулся прежде всего в обрабатывающей промышленности летом–осенью 2022 года, не мог продолжаться бесконечно, он просто уперся в физические пределы наличных производственных мощностей.

— Мощности тоже не стояли два года на месте. В растущих секторах они расширялись благодаря обильным инвестициям. Колоссальный инвестиционный рост, начавшийся в 2022 году, усилился в 2023-м и продолжается. По итогам второго квартала 2024 года инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий выросли на 11,5 процента.

— Инвестиции растут не фронтально. Ключевые сегменты в гражданской части экономики, где продолжается рост инвестиций, — это инфраструктурное строительство и пул смежных отраслей, включая проектирование и инжиниринг, а также торговля, логистика и финансы. Надо понимать, что эти инвестиции увеличивают долгосрочный потенциал экономического роста, но в кратко- и среднесрочной перспективе они не в состоянии его значимо поддержать.

— Что происходит с потребительским спросом? Динамика реальной зарплаты и реальных доходов все еще очень энергичная, как и розничных продаж, но и тут есть некоторое снижение темпов роста.

— Потребительский спрос неоднороден. Например, массив данных Сбериндекса показывает, что спрос на товары, так или иначе завязанные на кредитование или хотя бы рассрочку: бытовую технику, одежду, обувь, но не автомобили, с ними отдельная история, — начинает серьезно замедляться, в то время как интенсивность покупок продовольствия, товаров повседневного спроса, развлечений и, скажем, туристических услуг пока не демонстрирует какого-то торможения.

Воюем, но развиваемся

— Вы можете дать оценку, насколько экономический рост сегодня в России определяется оборонным сектором и проводимой специальной военной операцией?

— По нашим оценкам, порядка 40 процентов роста связано с оборонным комплексом, гособоронзаказом и идущими от них мультипликативными эффектами.

— Каков сегодня совокупный уровень оборонных расходов?

Примерно девять процентов ВВП. А до 2022 года было около пяти процентов. Соответственно, размер бюджетного импуль-

са, триггером которого стало начало СВО, можно оценить примерно в четыре процентных пункта ВВП. Это много. Больше, чем в пандемию. В 2020 году бюджетный импульс оценивался в три — три с половиной процента ВВП. Сегодня мы близки к пределу, за которым дальнейшее наращивание военных расходов будет уже не стимулировать, а угнетать экономику. Пока это выражается в напряженности с формированием бюджета, но могут быть и другие негативные факторы, связанные с ресурсными ограничениями.

— Консенсусная оценка максимума военных расходов, создавших избыточное бремя для советской экономики, — 12 процентов ВВП. Вроде бы у нас резерв еще есть.

— Насколько я понимаю, сегодня речь не идет о том, что мы собираемся переходить к мобилизационной экономике. Россия пытается строить гражданскую экономику, не просто сохранить ее, а нормально развивать. Решать те задачи, которые у нас стоят в долгосрочной перспективе, и оформлены, в частности, в виде национальных целей развития и поддерживающих их национальных проектов.

Ускользящий таргет

— Реальный уровень ключевой ставки ЦБ — максимальный за все время проведения политики таргетирования инфляции, которую регулятор взял на вооружение осенью 2014 года. Насколько высокие процентные ставки угнетают экономический рост?

— ЦБ начал цикл повышения ключевой ставки больше года назад, в конце июля 2023-го, увидев признаки перегрева экономики или, используя менее эмоционально нагруженный термин, растущий разрыв между спросом и предложением товаров на внутреннем рынке. Однако повысив в пять приемов ключевую ставку с 7,5 до 16 процентов к декабрю прошлого года, ЦБ обнаружил, что торможения потребительского спроса, как и инвестиционного, не происходит. Что даже с учетом

Быстрый рост, который развернулся

в обрабатывающей промышленности

летом–осенью 2022 года, не мог про-

должаться бесконечно, он просто уперся

в физические пределы наличных произ-

водственных мощностей

естественных лагов стандартный трансмиссионный механизм воздействия ключевой ставки на экономику не работает: кредитование не тормозится, спрос не снижается, инфляция продолжает расти.

ЦБ, мне кажется, попал в своего рода ловушку. Невозможно добиться эффективного воздействия на экономику, имея в виду единственную цель — инфляцию и имея в распоряжении единственный инструмент — ключевую ставку. Ну полтора инструмента, если учесть еще и набор регулятивных норм и воздействий.

В то же время нельзя отрицать, что для тех субъектов экономики, которые привлекают любое заемное финансирование по рыночным ставкам, включая, кстати, и Минфин, высокие ставки автоматически удорожают все проекты, ухудшают их экономику и тем самым препятствуют росту.

Косвенным житейским эффектом наших приключений со ставкой стало то, что если на кухнях обыватели раньше обсуждали курс доллара или цены на яйца, то теперь все чаще обсуждают ключевую ставку.

— *Вероятно, инфляция в фазе интенсивных структурных сдвигов, которую переживает сегодня российская экономика, просто не может быть очень низкой. Таргет ЦБ в четыре процента неадекватен. Вы так не считаете?*

— По иронии судьбы мы в институте много лет, начиная где-то с 2015-го, говорили, что инфляция в России в существенной степени носит немонетарный характер, что денежное предложение определяет ее не более чем на 20–30 процентов, максимум на 40. И поэтому с инфляцией в принципе непродуктивно работать исключительно монетарными инструментами. Но если вы спросите меня, какого типа инфляция в России сегодня, то я отвечу: преимущественно монетарная.

— *Почему же тогда инфляция не реагирует на монетарные меры?*

— А потому, что сама экономика структурно сильно изменилась в последние два года. И потому, что главный источник монетарной инфляции лежит вне поля полномочий ЦБ — это Минфин, «автор» бюджетного импульса. На это прямо указывает ЦБ в свежем проекте «Основных направлений кредитно-денежной политики». Но проблема в том, что если представить, что мы сейчас сокращаем бюджетный импульс, то мы, конечно, снизим инфляцию, но одновременно мы сильно снизим темпы экономического роста. И есть все основания полагать, что он быстро вернется на траекторию роста темпом меньше двух процентов в год.

Более того, драма сегодняшней макроэкономической ситуации состоит в том, что сейчас нельзя быстро снижать ключевую ставку — моментально получится дополнительный выброс ликвидности на рынок, а дефицит предложения у нас никуда не делся. Соответственно, автоматически возникнет новый скачок инфляции. Или же эти деньги пойдут на валютный рынок, скачок курса сейчас тоже вряд ли желателен. Тем более что он неминуемо тоже отразится на товарных ценах.

В проекте «Основных направлений денежно-кредитной политики» ЦБ представляет дезинфляционный сценарий, в кото-

ром, единственном из четырех, сохраняются темпы роста ВВП в три процента. Но чтобы выйти на этот сценарий, требуется «нарастить инвестиции и повысить совокупную факторную производительность». Гениально, все очень здорово, только хотелось бы понять, как при такой ставке осуществить эту прекрасную задачу по наращиванию инвестиций да и увеличить производительность в течение краткосрочного периода? Честно говоря, не очень понимаю, за счет чего.

— *Рост совокупной факторной производительности уже запущен. Дефицит квалифицированной рабочей силы превратил рынок труда — превратил его из рынка покупателя в рынок продавца. Дорогой труд запустил процесс автоматизации производства. Порядка двух десятков отечественных компаний занялись производством промышленных роботов, и еще под сотню компаний-интеграторов занимаются роботизацией конкретных производственных участков. СПИК 3.0, новый инструмент Минпромторга, сфокусирован на поддержке роботизации.*

— Все так. С оговоркой, что роботы либо их комплекующие пока по большей части китайские.

— *С чего-то надо начинать. Постепенно научимся делать сами.*

Тот объем производства, который наша экономика может предложить сейчас, действительно не соответствует параметрам наличного спроса. Раньше этот разрыв легко покрывался за счет импорта из всех возможных источников, а теперь часть этих источников недоступна, другая часть связана с ограничениями на платежи. В этом смысле дисбаланс здесь, безусловно, есть. И он на инфляцию дополнительно влияет. Отвечая на ваш вопрос об адекватном таргете, я бы считал в сегодняшней ситуации нормальным уровень инфляции в пять-шесть процентов годовых.

Просто торможение

— *Каков ваш прогноз развития ситуации в экономике на ближайшие четыре-шесть кварталов?*

— Я буду считать, что мы удачно преодолели фазу замедления роста, которую мы сегодня с вами обсуждаем, если экономика закончит 2025 год с ростом в три процента. Это будет хороший результат. С учетом всех ограничений, которые мы имеем.

— *То есть о спаде, отрицательных приростах ВВП речи не идет?*

— Внутри фазы замедления вполне возможны сокращения экономической активности в течение одного-двух кварталов, но в метрике темпов год к году мы увидим снижение темпов роста.

— *Какого роста вы ожидаете в 2024 году?*

— Силуанов дал прогноз 3,9 процента роста. Но какая разница, 3,7, 3,9 или 3,5 процента? Десятые процентных пунктов мало что значат, а очень много значат настроения и ожидания экономических агентов. Хотелось бы, чтобы население и бизнес сохранили настрой на рост экономики высокими темпами. ■

Если экономика закончит

2025 год с ростом в три

процента, это будет хоро-

ший результат

Николай Ульянов Дальнему Востоку не хватает энергии

Энергосистема региона может затормозить развитие его экономики уже в ближайшие годы



Приморская ГРЭС — самая мощная тепловая электростанция на Дальнем Востоке

ВЛАДИМИР СЯВИН/ТАР-ЛАС

«Я

встречался с коллективом гидроэлектростанции, которой уже 90 лет и которая продолжает работать, и спросил: а какой у вас план по ее эксплуатации?

Они мне говорят, публично: Сергей Евгеньевич, до ста пятидесяти лет она будет работать, — поделился впечатлениями о Гизельдонской ГЭС (построена в Северной Осетии в 1930-х годах по плану ГОЭЛРО. — «Монокль») министр энергетики России Сергей Цивилев, обращаясь к аудитории панельной дискуссии «Новая энергия Дальнего Востока», которую он провел в рамках Восточного экономического форума. — Я подумал: что-то, наверное, они немного перегнули, и встретился с ними отдельно. Говорю: давайте поговорим профессионально, без журналистов, честно: сколько она будет работать? Они говорят: ну если честно — лет двести».

Этим рассказом министр проиллюстрировал свой тезис о том, что предыдущие поколения энергетиков оставили нынешнему надежную и эффективную Единую энергетическую систему и «как они думали о нас, о своих детях и внуках, мы точно так же думаем о своих детях, о своих внуках».

Оставим за скобками тот факт, что Сергей Цивилев допускает введение журналистов в заблуждение (конечно же, исключительно с благими целями), и сосредоточимся на энергетике.

Кто вперед

Панельная дискуссия «Новая энергия Дальнего Востока» на Восточном экономическом форуме была, по сути, совместным мероприятием Министерства энергетики, Министерства по развитию Дальнего Востока и Арктики, а также комиссии Государственного Совета Российской Федерации по направлению «Энергетика», посвященным развитию

электроэнергетического комплекса страны в целом и Дальнего Востока как ее неотъемлемой части. Впрочем, с точки зрения единства энергетической системы здесь есть вопросы и задачи, ради ответа на которые и поиска решений и состоялась дискуссия.

Сергей Цивилев начал свое выступление с рассказа о том, что в 1990 году был зафиксирован пик потребления электрической мощности — 155 ГВт. «После развала Советского Союза произошло резкое падение потребления, мы скатились ниже 130 гигаватт. Потом начался медленный подъем. В конце 2021 года мы достигли пика потребления, который был в 1990 году».

В декабре прошлого года «Системный оператор ЕЭС» сообщил, что в стране поставлен рекорд потребления электрической мощности — 171,1 ГВт. Это суммарное значение: мощность, выданная ЕЭС и изолированными энергосистемами. В одной только Единой системе по-

казатель составил 168,7 ГВт. Отметим, что установленная мощность, которую Единая энергосистема потенциально может выдать, превышает 263 ГВт. То есть запас, в принципе, есть, даже с учетом резервирования на случай аварий. Собственно, в свое время авария на Саяно-Шушенской ГЭС это продемонстрировала: в моменте из системы «выпало» более 4 ГВт, но масштабного коллапса с каскадными отключениями генерации не случилось — заработали мощности других электростанций, в Сибирь пошла энергия из европейской части страны. Система показала свою надежность и эффективность.

Другое дело, что авария на Саяно-Шушенской ГЭС произошла в 2009 году, а упомянутый выше рекорд потребления мощности был в декабре 2023-го уже вторым за тот месяц, а предыдущий пик потребления мощности был зафиксирован в январе того же года.

Промышленность увеличивает объемы производства, вводятся в строй новые заводы, экономика, а с ней и потребление электроэнергии растет. И в этой гонке энергосистеме, судя по всему, пока отводится роль догоняющего.

Дальний Восток — особый случай: экономика здесь растет быстрее, чем в среднем по стране, и энергии нужно больше. По словам Сергея Цивилева, средний рост потребления электроэнергии в России сейчас составляет 1,5%, а на Дальнем Востоке — 3,9%.

Владимир Путин в ходе своего выступления на совещании по вопросам развития инфраструктуры Дальневосточного федерального округа заявил, что на горизонте до 2030 года данный показатель будет прибавлять около 5% в год. Отметим, что это значительно больше среднероссийского значения, приведенного в Генеральной схеме размещения объектов электроэнергетики до 2042 года. В ней «Системный оператор» спрогнозировал среднегодовой прирост потребления электроэнергии в стране в 2,1% до 2027 года с последующим замедлением до 1,3% (более подробно о схеме мы писали в статье «Атомная энергетика покажет взрывной рост», «Монокль» № 36 за 2024 год).

Как бы то ни было, электроэнергетика страны в целом и Дальнего Востока в частности нуждается в скорейшем принятии мер, которые позволят ей соответствовать темпам развития экономики.

«Владимир Владимирович Путин прекрасно понимает эту ситуацию, поэтому он еще два года назад поручил разработать энергетическую стратегию Российской Федерации до 2050 года с учетом развития нашей страны. А в



Сергей Цивилев, министр энергетики России

прошлом году на Восточном экономическом форуме было поручение от президента разработать отдельную программу — энергетическую стратегию Дальнего Востока до 2050 года», — напомнил собравшимся Сергей Цивилев. Правда, когда новая стратегия будет принята, министр не сказал. Сейчас действует Энергетическая стратегия РФ на период до 2035 года, утвержденная в 2020-м. Понятно, что в марте 2022 года она во многом стала неактуальной, поэтому глава государства уже в апреле поручил правительству подготовить новый документ с более длинным горизонтом действия. Срок был до 15 сентября 2022 года. В феврале 2024-го теперь уже бывший министр энергетики **Николай Шульгин** сообщил, что стратегия может быть утверждена внешним летом. Однако пока информации о том, в какой стадии подготовки находится документ и когда он может быть принят, нет. Вероятно, утверждение стратегии может состояться только после утверждения Генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики до 2042 года, которая сейчас выставлена на общественное обсуждение. Оно продлится до середины сентября этого года, а окончательный вариант должен появиться 1 декабря.

Мы обратились с соответствующим запросом в Министерство энергетики, однако на момент публикации данной статьи ответ получен не был.

Произвести и передать

Энергосистема Дальнего Востока, по сути, состоит из двух больших частей: собственно Объединенной энергетической системы (ОЭС) Востока и нескольких технологически изолированных систем — Сахалинской, Магаданской,

Камчатской и Чукотской. Впрочем, и внутри ОЭС Востока есть не связанные с общей системой территории. А два региона, входящие в ДВФО, — Республика Бурятия и Забайкальский край — с точки зрения энергетики относятся к ОЭС Сибири. ОЭС Востока фактически отделена от Единой энергосистемы: существующие линии электропередачи не в состоянии обеспечить достаточный переток энергии.

«Объединенная энергетическая система Дальнего Востока мало управляется Единой энергетической системой Российской Федерации. Это тоже для нас вызов, и эту проблему мы точно так же должны решить», — уверен Сергей Цивилев. По мнению министра, в сетевом хозяйстве накопились проблемы, а изношенным генерирующим мощностям необходима модернизация.

В августе этого года в Приморском крае случилась крупная авария: из-за сбоя в работе открытого распределительного устройства 500 кВ на Приморской ГРЭС (установленная мощность — 1467 МВт, самая производительная тепловая станция на Дальнем Востоке) противоаварийная автоматика отключила еще несколько линий напряжением 500 кВ, в результате чего электричество во многих районах Приморского края, в том числе во Владивостоке и Находке, пропало.

Владимир Путин на совещании напомнил, что последствия аварии коснулись 2 млн человек (все население ДВФО составляет 7,8 млн), и выразил надежду, что он услышит «какие выводы были сделаны из возникшей ситуации и какие конкретные решения планируется реализовать в ближайшее время». Что именно ответили чиновники президенту, неизвестно, так как полной стенограммы совещания нет. Однако в ходе лекции российского общества «Знание» на полях ВЭФ Сергей Цивилев рассказал, что комиссия еще не закончила расследование причин аварии: «Почему произошла эта ситуация, я уже понимаю: человеческий фактор. Но мы сейчас делаем очень серьезные выводы, работает целая комиссия. На основании заключения этой комиссии будем публиковать [причины]. Будем разбирать на всей территории России этот случай, со всеми федеральными органами его обсуждать».

Так или иначе, а действовать нужно уже сейчас.

«Если мы сейчас эти задачи не решим, то электроэнергетика будет являться сдерживающим фактором для развития экономики и Дальнего Востока, и Российской Федерации», — уверен министр. По его мнению, уже через



ВЛАДИМИР СМЕРНОВ/ТАСС

16 августа этого столица Приморья — Владивосток — осталась без электричества

два-три года недостаток энергии начнет тормозить экономический рост.

Решение министр видит в модернизации существующих генерирующих мощностей и строительстве новых. Сергей Цивилев напомнил слушателям, что в предыдущий период для этих целей использовался механизм ДПМ (договор о предоставлении мощности), позволяющий инвесторам в энергетику получать гарантированный доход на сделанные вложения в строительство новой генерации за счет платежей потребителей. Надо сказать, что последние были этому не очень-то и рады. Тем не менее выступавший после министра глава Республики Саха (Якутия) **Айсен Николаев**, который, кстати говоря, сменил Сергея Цивилева на посту председателя комиссии Государственного Совета РФ по направлению «Энергетика», предложил продлить программу ДПМ. Он также отметил, что действующая энергетическая инфраструктура в республике уже тормозит развитие ее экономики: «Если до недавнего времени Якутия была энергоизбыточным регионом, то с 2021 года, как раз за счет бурного промышленного роста, потребление начало превышать выработку электроэнергии. Нам сегодня необходимо свыше одного гигаватта электроэнергии для тех проектов, которые уже реализуются».

Айсен Николаев рассказал, что в целом на Дальнем Востоке генерация изношена на 13%, в то время как в среднем по стране этот показатель составляет менее 9,5%, а потери в сетях в регионе достигают почти 10% против менее чем 8% среднероссийских. В связи с этим актуальнейшей задачей главы республики видится обеспечение надежности системы: «Что такое в усло-

виях Якутии отключение электроснабжения в зимний период, когда минус 50 или минус 60? Это просто-напросто прямая угроза жизни людей — не здоровью людей, а жизни».

Если для Якутии проблемой становится нехватка электроэнергии, то для Магаданской области — ее избыток. Об этом рассказал губернатор региона **Сергей Носов**: «Надо очень серьезно отнестись к инвентаризации ранее принятых нормативных актов. Я говорю о постановлении правительства номер 1178 от 2011 года, где принципы образования тарифов совершенно не учитывают особенности энергоизолированных систем. Энергосистема Магаданской области изолирована. И с чем мы столкнулись? Мы столкнулись с тем, что у кого-то недостаток электроэнергии, а у нас избыток. И это стало нашей проблемой. Мы вынуждены за счет тарифов содержать избыточные мощности. На мой взгляд, это неверно».

Впрочем, не исключено, что избыточность энергосистемы Магаданской области — дело временное. По словам Сергея Носова, в регионе планируется реализация проектов, которые потребуют 400 МВт. В связи с этим рассматривается возможность строительства или каскада гидроэлектростанций, или, как надеется губернатор, АЭС, если на область обратит внимание «Росатом». В этом случае Сергей Носов пообещал госкорпорации максимальное содействие.

В части сетевого хозяйства, отметив его большой износ, Сергей Цивилев посоветовал на то, что имеющихся ресурсов недостаточно для экспорта электроэнергии в Китай. «Мы теоретически можем туда поставлять больше и зарабатывать на этом, но пока ограничение стоит в сетевом хозяйстве», — сказал чиновник.

Что же касается обеспечения связи между энергосистемами и окончательного их объединения, то министр видит выход в строительстве линий передачи постоянного тока. Генеральная схема предусматривает создание линий постоянного тока от Красноярского края до Бурятии и Забайкалья. Однако, как сообщил в ходе дискуссии глава «Россетей» **Андрей Рюмин**, эта идея еще обсуждается с «Системным оператором ЕЭС»: «Пока это технико-экономический анализ. Мы еще цифры не видим. В ближайшее время поймем, насколько эффективен этот проект, поймем, будем мы его реализовывать или нет». Тем не менее Андрей Рюмин уверен, что передачу постоянного тока необходимо развивать, и привел в пример соседний с Дальним Востоком Китай, где на такой способ делается ставка. «Конечно, это очень большие вложения, очень капиталоемкие проекты, но я уверен, что мы их должны осуществлять. Если не эта линия, то нужно рассмотреть другие проекты, чтобы передавать действительно серьезные объемы мощности на большие расстояния. Уверен, что проекты постоянного тока у нас будут реализованы и мы за счет новых технологий решим проблему энергодефицитных регионов», — сказал Андрей Рюмин.

Андрея Рюмина поддержал председатель правления «Системного оператора ЕЭС» **Федор Опадчий**: «Мы вышли за исторические советские максимумы потребления, а это значит, что энергосистема требует не только развития генерации, но и системного развития передач большой мощности между регионами, поскольку экономика растет неравномерно. С 1991 года это было не очень нужно, потому что потребление было ниже. А сейчас мы приходим в том числе к проблеме системного развития связей внутри энергосистемы. Постоянный ток — это экономически эффективное решение. При передаче на расстояние более 400 километров сети постоянного тока выигрывают по сравнению с сетями переменного».

При этом Федор Опадчий не видит экономической целесообразности включения изолированных энергосистем в ЕЭС даже к 2050 году, поскольку для объединения придется тянуть сети на большие расстояния, а объемы мощности в этих системах относительно невелики. По мнению чиновника, гораздо эффективнее обеспечить баланс производства энергии и спроса на нее внутри каждой из таких систем.

Что касается синхронизации ОЭС Сибири и Востока, то, как рассказал Андрей Рюмин, сейчас идет проекти-

рование, а в следующем году начнется строительство двух линий по 220 кВ, которые смогут обеспечить синхронизацию. По плану они должны быть введены в эксплуатацию в 2028-м.

Глава «Россетей» заявил, что в ближайшие пять лет компания собирается вложить в сетевые проекты на Дальнем Востоке 600 млрд рублей. «Это более 40 процентов всей инвестиционной программы всего магистрального комплекса Российской Федерации», — подчеркнул Андрей Рюмин.

Генеральная схема — а с ней, вероятно, и разрабатываемая стратегия — впервые в новейшей истории России предусматривает строительство на Дальнем Востоке двух мощных атомных электростанций: Приморской и Хабаровской. В Советском Союзе тоже были подобные планы, однако они остались нереализованными, если не считать малой (всего 48 МВт) Билибинской АЭС на Чукотке. Впрочем, ее значение сложно переоценить: на ней в числе прочего отработывалась технология возведения атомных станций малой мощности (АСММ). Сегодня «Росатом» планирует построить три такие станции — одну в Якутии и две на Чукотке.

«Для длительного развития региона необходима атомная энергетика, — считает глава «Росатома» **Алексей Лихачев**. — Мы ни в коем случае не против модернизации действующих или создания новых источников электрической энергии, но все-таки КИУМ (коэффициент использования установленной мощности, у АЭС он выше, чем у всех прочих видов генерации. — «Монокль») под 90 процентов, такую, знаете, молящую систему 24 на 7, независимо от природы, погоды и настроения операторов обеспечивает только атомная энергетика».

Генеральная схема предусматривает и строительство ГЭС на Дальнем Востоке, в том числе одной гидроаккумулирующей электростанции в Приморском крае. Это позволит накапливать энергию в период низкого спроса и отдавать, когда спрос высокий, тем самым выравнивая работу всей энергосистемы. Тем более что, как уже было сказано, в регионе предполагается появление АЭС с высоким КИУМ. Кроме того, наличие ГАЭС в системе поможет продлить срок службы, например, турбин на ТЭС, которые не придется часто запускать и останавливать, подстраиваясь под скачки спроса. Ну и, что немаловажно, это скажется на цене электроэнергии для потребителей в лучшую сторону.

«В проекте новой генсхемы предусмотрено строительство восьми при-



Алексей Лихачев, глава госкорпорации «Росатом»

оритетных ГЭС общей мощностью около четырех гигаватт, — отметил генеральный директор «РусГидро» **Виктор Хмарин**. — Мы, безусловно, это поддерживаем. Но хочется вспомнить прежние темпы: в Советском Союзе в 1960-х, 1980-х годах гидроэнергетики переходили с одного объекта на другой, и в год вводилось порядка 12 гигаватт. Совершенно другие цифры».

Другим путем

Сергей Цивилев напомнил, что целью тех, кто создавал действующую сегодня Единую энергосистему, было максимальное снижение себестоимости производства электроэнергии. По словам министра, похожая цель — передать

детям и внукам надежную систему, генерирующую энергию в достаточном объеме и по минимальной себестоимости, — поставлена и сегодня.

«Я бы хотел сформулировать еще несколько принципов определения, какую же генерацию мы будем делать. Вы видите, выбор какой большой: газовую генерацию делать, угольную генерацию делать, атомную генерацию делать, гидроэнергетику развивать, ветряную энергетику развивать, солнечную энергетику развивать. Должен быть какой-то принципиальный подход: а какую развивать? Так вот, принципиальный подход заключается в следующем. Сейчас мы зачастую сравниваем размер CAPEX, то есть сколько стоит строительство единицы мощности. Это неправильный подход. Он не отражает всей экономической ситуации генерирующих мощностей. Мы должны смотреть стоимость киловатт-часа на всем протяжении деятельности конкретной генерации. Тогда будет справедливый подход. Вот тогда можно будет действительно сравнить: а что лучше сделать в этом месте, тот вид генерации или не тот», — заявил чиновник.

Второй принцип при выборе вида генерации, по мнению Сергея Цивилева, — обеспеченность ее ресурсами: «Не может быть так, что работа станции рассчитана условно на 50 лет, а через 25 лет закончились ресурсы и надо перedelывать генерацию с одного вида первичных ресурсов на другие».

Времени для решения задачи по обеспечению Дальнего Востока электроэнергией остается не так уж и много. Министр, как уже было сказано, ожидает, что при нынешних темпах развития экономики с проблемой нехватки мощностей региону придется столкнуться через два-три года.

Впрочем, судя по эмоциональному выступлению губернатора Забайкальского края **Александра Осипова**, трудности уже начались: «Отключение по сто, двести, триста тысяч человек — это нормально. 160 вольт напряжение в розетке — это нормально. Годами ходить за тем, чтобы просить присоединить предприятие к сети — это нормально. Горнодобывающему предприятию, например, сначала нужно пойти на аукцион, купить лицензию за несколько миллиардов рублей, запроектировать, решить вопросы с лесами, с особо охраняемыми территориями, ручьями, реками — а потом прийти и узнать, что по отлагательным условиям мы в ближайшее время не видим возможности для присоединения, потому что мы еще строим за 2300 километров генерацию и неизвестно, когда построим сети». ■

Хочется напомнить темпы

Советского Союза 1960-

х, 1980-х годов, когда

гидроэнергетики перехо-

дили с одного объекта на

другой и в год вводилось

порядка 12 гигаватт. Со-

вершенно другие цифры

Александр Ивантер, Александра Селюкова Вирази крылатого металла

Под санкционным давлением на западных рынках «Русал» энергично разворачивается на Восток. Однако реконфигурация потоков сырья и готовой продукции создает риски чрезмерной зависимости от Китая. Стратегический выход — всемерное развитие внутреннего рынка изделий из алюминия



Запущенный в эксплуатацию в 2022 году Тайшетский алюминиевый завод — самое современное и энергоэффективное из десяти российских электролизных производств «Русала»

СЕРГЕЙ КАРПУХИН/ТАСС

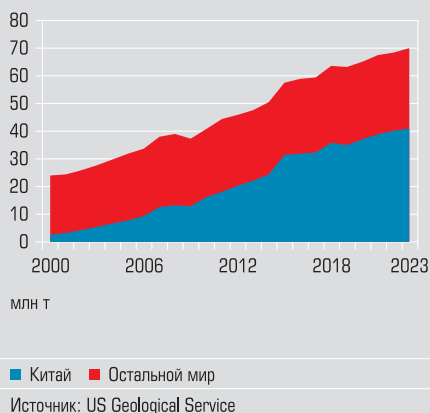
В последних числах августа «Русал» подвел итоги своей работы в первом полугодии 2024 года. Выручка российского алюминиевого монополиста по МСФО составила 5,7 млрд долларов, чуть снизившись (на 4,2%) к январю–июню прошлого года. А вот прибыль, напротив, выросла более чем на треть, до 565 млн долларов. Сказалось 16-процентное снижение себестоимости за счет сокращения стоимости сырья, энергии и логистики. Это важный разворот в траектории финансового результата компании, рухнувшего в 2022–2023 годах.

Примечателен один качественный пункт отчета. Компания объявила о закрытии в апреле 2024 года сделки по приобретению 30% в глиноземном заводе Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd. в Китае. За почти треть завода «Русалу» пришлось выложить 267 млн долларов. Алюминиевый гигант вынужден пополнить портфель своих глобальных сырьевых активов после того, как в марте 2022 года, с первыми залпами санкционной войны Запада против России, остановились отгрузки глинозема с дочернего завода «Русала» Euralumina в Италии и завода Queensland Alumina Ltd. в Австралии, в котором «Русал» владеет 20-про-

центной долей (остальные акции у Rio Tinto). С началом СВО принадлежавший «Русалу» Николаевский глиноземный завод на юге Украины был остановлен, а вскоре национализирован.

Глиноземные заводы «Русала» в Ирландии, на Ямайке и в Гвинее продолжают отгрузки, но работают не на полную мощность и не в состоянии заместить выпавшие объемы сырья. Согласно годовому отчету российского алюминиевого гиганта за прошлый год, контролируемые «Русалом» в России и за рубежом предприятия обеспечивают около 65% общей потребности компании в глиноземе, а эти глиноземные активы, в свою

Китай обеспечил пять шестых прироста производства алюминия в мире в XXI веке **График 1**



очередь, более чем на 85% обеспечены поставками рудного сырья — бокситов и нефелинов — с подконтрольных компании горнодобывающих предприятий.

Уровень обеспеченности собственным глиноземом, как видим, не очень высок, покупать его на открытом рынке в том же Китае, как мы покажем ниже, довольно накладно, поэтому приобретение долевого участия в собственном сырьевом активе абсолютно оправдано. Актив весьма привлекательный как по объемам производства — 4,8 млн тонн глинозема в год, «Русал» будет распоряжаться 1,44 млн тонн (при том что крупнейшие российские глиноземные комбинаты компании, Ачинский и Богословский, производят около 1 млн тонн каждый), так и по технологической «начинке». Завод совсем новый, запущен в марте 2022 года, он высокоавтоматизирован и энергоэффективен.

На прошлогоднем Петербургском международном экономическом форуме «Русал» заявил о планах построить крупный глиноземный завод в Усть-Луге Ленинградской области. Производственные мощности масштабного проекта, с заявленной сметой в 400 млрд рублей, уже в 2028 году должны были бы составить 2,4 млн тонн в год. С июня прошлого года «Русал» не публиковал официальных сообщений о строительстве в Усть-Луге, однако местное издание 47News сообщило, что подобные планы вызвали обеспокоенность местных жителей из-за близости нового проекта к ЛАЭС и потенциального появления шламового поля (отходов от глиноземного производства). В апреле 2024 года губернатор Ленобласти **Александр Дрозденко**, несмотря на начавшиеся изыскания, заявил, что не даст разрешения на постройку до получения результатов экологических экспертиз.

Зарубежные проекты в дружественных странах у компании продвигаются более успешно. «Русал» активно присма-

«Русал» — крупнейший вне Китая производитель алюминия **График 2**



С июня 2023 года «Русал»

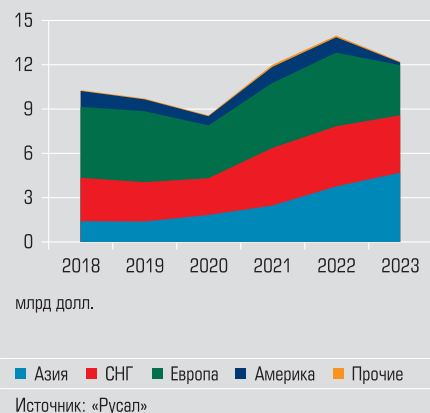
не публиковал официаль-

ных сообщений о проекте

строительства глинозем-

ного завода в Усть-Луге

За последние пять лет доля Азии в выручке «Русала» выросла с 14 до 38% **График 3**



тривается к месторождениям бокситов в Гвинее-Бисау и Сьерра-Леоне. Эти активы существенно дополняют главный бокситовый актив компании в Африке — комплекс в Киндии, построенный при советском участии в Гвинее в 1974 году. На данный момент «Русал» владеет в этой африканской стране горнодобывающей компанией Compagnie des bauxites de Kindia, боксито-глиноземным комплексом Friguia и правами на разработку крупнейшего в мире месторождения бокситов Диан-Диан.

Старые и новые шишки

Компания не впервые оказывается под угрозой санкций. Так, в апреле 2018 года «Русал» в числе других активов основателя и на тот момент контролирующего собственника компании **Олега Дерипаски** подпал под санкции США, которые лишили американские фирмы возможности заключать сделки с российской компанией и заморозили ее активы. Это привело к резкому повышению цен на алюминий — на тот момент рекордные 2300 долларов за тонну в апреле 2018 года. Параллельно с этим акции «Русала», которые ранее коррелировали со стоимостью алюминия, упали практически в два раза и на Московской, и на Гонконгской биржах. Более того, из-за динамики цен на металл стоимость акций компании восстанавливалась дольше ожидаемого. Из-за угрозы вторичных санкций цепочки поставок оказались прерваны, а производимый алюминий накапливался на складах.

В январе 2019 года, несмотря на резолюцию палаты представителей США с рекомендациями не снимать санкции, США на условиях сокращения доли Дерипаски в EN+ Group отменили ограничения для «Русала», EN+ Group и «Евросибэнерго».

В 2020 году «Русал» подписал четырехлетний контракт со швейцарским трейдером Glencore на 16,3 млрд долларов, что

Китай и Южная Корея значительно увеличили покупки российского алюминия после начала СВО

График 4



поставки «Русала» по странам, млн долл.

■ 2021 ■ 2023

Источник: «Русал»

в будущем позволило Glencore легально торговать российскими металлами через Турцию. В мае 2024 года компании продлили договор о поставках алюминия до 2025 года, несмотря на предыдущие заявления главы Glencore о готовности отказаться от продления контракта. Однако, по данным Reuters, за прошедшие четыре года швейцарский трейдер закупил всего лишь около трети от максимального объема алюминия в 5,24 млн тонн.

С весны 2022 года санкционные риски у компании снова пошли вверх. Власти Великобритании и США, а также руководство крупнейших западных торговых площадок стали строить планы по ограничению поставок российских биржевых металлов на западные рынки.

В декабре 2023 года Великобритания наконец запретила ввоз алюминия, никеля и меди, произведенных в России, а 12 апреля 2024-го минфин США также ввел эмбарго на российский металл. Более того, новые ограничения коснулись и глобальных бирж, отныне Лондонская биржа металлов (LME) и Чикагская товарная биржа (CME) не могут принимать новые партии этих металлов.

Чтобы избежать ценового коллапса (на Россию приходится 5,5% мирового производства и 91% запасов алюминия на сертифицированных складах LME по всему миру), было объявлено, что ограничения не распространяются на металлы, произведенные до 12 апреля. Так, российские ордера разделились на действующие до даты введения ограничений и выпущенные уже после. Из-за апрельских ограничений цена алюминия уже в мае достигла рекордных 2694 долларов за тонну, однако взлет оказался краткосрочным, и уже к концу июля она упала до 2250.

Квазитолинг с Китаем

Теперь рассмотрим детальнее, как менялась география поставок продукции

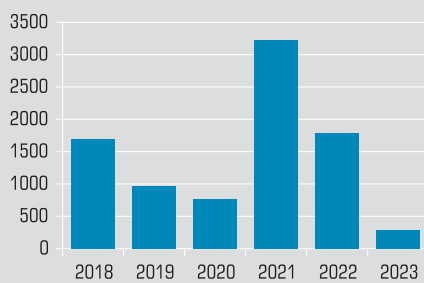
«Русала» и глиноземного сырья для его производства в последние годы.

Согласно расчетам эксперта ЦМАКП Романа Волкова по данным зеркальной внешнеторговой статистики, совокупный экспорт необработанного алюминия (код ТН ВЭД 7601) из России снизился за два года санкционной войны на 15%, с 3,23 млн тонн в 2021 году до 2,74 млн тонн в 2023-м. При этом на фоне резкого сокращения поставок в большинство недружественных России стран (физический объем экспорта в Германию сократился в 1,7 раза, в Японию — в 3,6 раза, в Нидерланды — в 3,9 раза, в США — в 12,7 раза), значительно увеличились поставки в Турцию (523,6 тыс. тонн в 2023 году, +10% к 2021 году), а также в недружественную Южную Корею (279,8 тыс. тонн, рост в два с половиной раза к 2021 году).

Но наиболее впечатляющий рост покупок показал Китай. Именно КНР стала главным покупателем российского

Прибыль «Русала» резко снизилась в 2022 и далее 2023 году

График 5



млн долл.

Источник: «Русал»

«крылатого металла». Если в предпандемийном 2019 году Россия поставила в Китай всего 30,9 тыс. тонн алюминия, то в прошлом году уже 1,24 млн тонн (или 45% всего экспорта, если исходить из внешнеторговой статистики стран — наших торговых партнеров) на сумму 2,83 млрд долларов.

Шанхайская фьючерсная биржа (SHFE) осталась единственной крупной биржей, принимающей российский металл. Более того, если исходить из прошлогодней финансовой отчетности «Русала», компания начала отслеживать котировки на Шанхайской бирже наравне с Лондонской в качестве индикаторов цен для реализации продукции. Подобная ситуация поднимает вопрос о возможной зависимости российских поставщиков от китайских покупателей, которые проводят сделки в собственной валюте и все сильнее влияют на ценообразование на рынке.

При этом так же, как в случае с нефтью и нефтепродуктами, завоевание своей

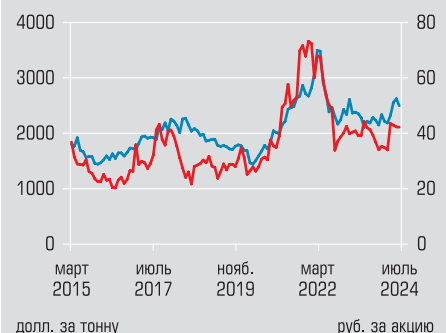
ниши на новом рынке, пусть и дружественных стран, не обходится без уступок по цене. По итогам 2023 года Китай, как следует из собранной Романом Волковым статистики, оказался самым дешевым рынком для отечественного алюминия. Средняя цена импортированного Китаем из России необработанного алюминия в прошлом году составила 2281 доллар за тонну. Это на 2% ниже средней цены поставок в Турцию, на 6% дешевле, чем удалось продать в Корею. Ну а по отношению к небольшим сохранившимся поставкам в Германию и США дисконт достигал 14 и 23% соответственно.

Одновременно Китай стал одним из крупнейших поставщиков импортного глинозема на алюминиевые заводы «Русала». По данным зеркальной внешнеторговой статистики, собранной Романом Волковым из ЦМАКП, поставки глинозема (код ТН ВЭД 281820) из КНР в РФ выросли с «копеечных» 1,7 тыс. тонн в 2021 году до 1,1 млн тонн в 2023 году, общей стоимостью 471 млн долларов. Всего за два года доля Китая в импортных поставках глинозема в Россию увеличилась с 0 до 37%. Столь же впечатляющий скачок — с 0 до 487,9 тыс. тонн — продемонстрировал импорт глинозема из Индии в РФ. Кроме того, за последние два года вдвое, до 747,7 тыс. тонн, увеличились поставки глинозема из Казахстана, еще более значительно, в 10,6 раза, до 629,5 тыс. тонн, выросли поставки из Ирландии.

При этом если поставки готового алюминия на китайский рынок «Русалу» приходилось осуществлять с дисконтом по отношению к другим рынкам, то китайский рынок алюминиевого сырья для нас пока, напротив, самый дорогой. В 2023 году каждая тонна китайского глинозема обходилась «Русалу» в 426 долларов, то есть с премией в 6% к цене казахстанских поставок, +23% к цене индийского глинозема и +28% — ирландского.

Котировки «Русала» тесно коррелируют со стоимостью алюминия. Аномалия весны–лета 2018 года связана с санкциями США

График 6



■ Цена алюминия на LME

■ Цена акций «Русала» на Мосбирже (правая шкала)

Источники: Alcircle.com, Мосбиржа

«Русал» разрабатывает вагон метро, полностью выполненный из алюминиевых сплавов. Это позволит снизить массу вагона на две тонны

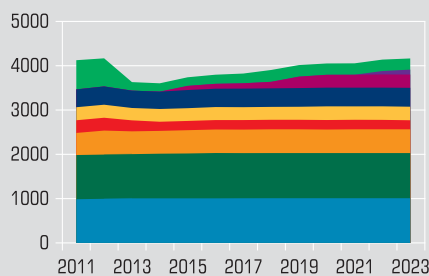
Домой!

Шестерка сибирских алюминиевых заводов «Русала» — Братский, Красноярский, Саянский, Хакасский, Новокузнецкий, Иркутский — не только сохранила объемы, но и существенно модернизировала производство, подняв энергоэффективность и экологические параметры работы, а новые мощности Богучанского (запущен в 2015 году) и Тайшетского (запущен в 2022 году) заводов заместили неэффективный электролиз на закрытых в 2013–2018 годах алюминиевых заводов «Русала» в Краснотурынске (здесь осталось только глиноземное производство), Каменск-Уральском, Волхове и Надвоицах. В результате по удельным затратам «Русал» занимает сегодня весьма выигрышные позиции в левой части глобальной кривой затрат. Это позволяет компании ставить перед собой задачи куда более амбициозные, чем вынужденная интеграция в металлургический комплекс Китая.

На фоне политической нестабильности последних лет «Русал» увеличил продажи на внутреннем рынке. Так за последнее десятилетие выручка внутри страны выросла с 1,9 млрд долларов в 2013 году почти до 3,5 млрд в 2023-м. Тем не менее это все еще чуть менее 30% совокупной выручки «Русала». Однако уровень потребления металла на душу населения в России остается сравнительно невысоким — около 10 кг. Это существенно меньше, чем в странах с высококоразвитой автомобильной и электротехнической промышленностью вроде

Шестерка сибирских алюминиевых заводов «Русала» сохранила производство, а новые мощности Богучанского (с 2015 года) и Тайшетского (с 2022 года) заводов заместили неэффективный электролиз в Карелии и на Урале

График 7



Источник: годовые отчеты «Русала» за соответствующие годы

Южной Кореи (43 кг алюминия на душу населения), Германии (31 кг) и того же Китая, где душевое потребление алюминия достигло уже 28 кг.

По словам директора по стратегии ИК «Финам» **Ярослава Кабакова**, изменить ситуацию в России в лучшую сторону может «развитие инфраструктурных проектов, требующих большого объема алюминия, стимулирование производства и использования алюминиевой упаковки и транспортных средств, а также введение государственных программ по модернизации и строительству новых объектов, активно использующих алюминий».

«Именно за счет алюминиевых конструкций и комплектующих решается вопрос повышения скорости высокоскоростных железнодорожных магистралей, легкости, маневренности и снижения уровня осадки судов, облегчения легкового транспорта, что особенно важно в связи с распространением электромобилей, — заявила председатель Алюминиевой ассоциации **Ирина Казовская** в ходе сессии «Российский автопром: курс на Восток или технологический суверенитет» на Восточном экономическом форуме. — Еще одно направление развития — сопутствующая быстровозводимая транспортная инфраструктура из алюминиевых сплавов — сегодня это полностью локализованная технология и производственная цепочка, состоящая из отечественных предприятий. Быстровозводимые конструкции используются для строительства ТПУ, автостанций, железнодорожных вокзалов, остановочных павильонов. При этом срок службы таких объектов может составлять десятки лет, они могут легко монтироваться и демонти-

Россия имеет значительные резервы по увеличению потребления алюминия

График 8



Источник: собрано автором по открытым данным

роваться при переносе конструкций на другую площадку».

В настоящее время «Русал» разрабатывает вагон метро, полностью выполненный из алюминиевых сплавов. Это позволит снизить массу вагона на две тонны, а всего состава — на 16 тонн, а значит, существенно сократить расходную на движение метropоезда энергию. Кроме того, алюминиевый вагон превосходит традиционный стальной по сроку службы — он составляет 45 лет против 30–35 лет.

Надежда на энергопереход

Мировой рынок алюминия сейчас находится в подвешенном состоянии. В Китае, доминирующем производителе и потребителе алюминия в мире, наблюдается избыток предложения на фоне продолжающегося кризиса рынка недвижимости и общей экономической нестабильности. С июля по август 2024 года цены на алюминий упали на 5,14%. По мнению Ярослава Кабакова, до конца года цены останутся волатильными, перемежая периоды кратковременного роста и падения.

Однако долгосрочные прогнозы рисуют более благоприятную картину. Алюминий, благодаря своей легкости, прочности и долговечности, используется в растущей отрасли возобновляемых источников энергии при создании солнечных батарей и ветряных турбин. Исходя из анализа рынка алюминия, проведенного Fortune Business Insights, спрос на этот металл продолжает расти в автомобильной промышленности. Производители все больше предпочитают алюминиевые сплавы нержавеющей стали. Ожидается также рост спроса на алюминиевые аккумуляторы, которые проще и безопаснее в производстве и эксплуатации и имеют большую энергоемкость в сравнении с доминирующими сегодня литий-ионными. ■



Комплекс «Достояние» компания «Мармакс» строила как лучший дом города, но в очень спорной локации

Алексей Щукин

Девелопер широкого профиля

Рязанская компания «Мармакс» активно применяет инновационный подход в строительстве жилья и старается использовать девелопмент как инструмент для улучшения городского пространства

В рейтингах лучших жилых комплексов страны топовые позиции уже два года занимают проекты рязанской девелоперской компании «Мармакс». Это довольно неожиданно: Рязань не слишком заметна на урбанистической карте России. Да и цены на местную недвижимость кажутся не такими высокими, чтобы застройщик имел возможность не только создавать качественное жилье, но и экспериментировать. «Мармакс» — яркий представитель нового поколения региональных застройщиков, которые делают ставку на качество продукта и постоянный поиск новаций.

Девелопер волею случая

Основатель и генеральный директор «Мармакса» **Юрий Юров** пришел в девелопмент случайно. «Я занимался другим бизнесом, но у нас был объект, где

требовалось провести реконструкцию под арендатора. Работами там сначала руководил мой партнер, но дело до конца не довел. Поэтому мне пришлось на несколько месяцев все бросить и погрузиться в стройку, чтобы завершить ее», — вспоминает предприниматель. Вторым девелоперским проектом стала реконструкция общежития: знакомый предложил хорошие условия — деньги за объект можно было вернуть после окончания работ.

Жилой комплекс «Достояние» — один из первых знаковых — «Мармакс» начал строить в 2016 году. Земельный участок компания получила нетривиальным способом: приобрела на «Авито» заброшенную автостоянку, а потом докупила несколько соседних одноэтажных домиков. Место было неоднозначным: с одной стороны, оттуда рукой подать до исторического центра города. С другой — улица выглядела, мягко говоря, непрестижно:

там в основном стояли бараки и ветхие деревянные дома. «Район улиц Чапаева и Пролетарской считался депрессивным и даже маргинальным, — вспоминает директор рязанского агентства «Дело Недвижимость» **Ольга Котова**.

Однако «Мармакс» счел локацию перспективной и сделал весьма рискованную ставку, начав возведение комплекса «Достояние», заявленного как лучший дом города. Риск, кстати, был связан не только с непопулярным местом, но и с самой идеей строительства высококачественного жилья в Рязани. Платежеспособность населения здесь ниже, чем в городах-миллионниках, и такая концепция в середине 2010-х годов была спорной.

В случае «Достояния» ставка сработала: люди стали приобретать квартиры в новом комплексе. После этого и другие девелоперы увидели потенциал района, и сейчас локация превратилась в одну



Основатель и генеральный директор девелоперской компании «Мармакс» Юрий Юров стал главным инициатором инноваций на рязанском рынке жилья

Вслед за «Мармаксом» другие девелоперы стали при-
менять его «фишки». В результате продукт в целом
начал меняться, застройка города становилась более
качественной

из главных строительных площадок в центральной части города. «Проект был прорывным для Рязани. Он имел наценку около 20 процентов к рынку, но покупатели оценили его достоинства, — говорит Ольга Котова. — Проект сильно повлиял и на рынок в целом. Я видела, что другие девелоперы перенимали у «Мармакса» отдельные «фишки». Сейчас городская застройка становится более качественной, продукт сильно изменился». Интересно, что такой же результат чуть раньше можно было наблюдать в

Екатеринбурге: дома тюменской компании «Брусника» кардинально изменили местную сферу строительства буквально за год-два, началась сильнейшая продуктовая конкуренция.

Чуть позже «Мармакс» возвел неподалеку от «Достояния» еще один комплекс — «Наследие-2», с огромной панорамной террасой, мебелью и зеленью на крыше. Но в чем же инновационность этих проектов? Во-первых, дома здесь не плоские, они имеют фактуру, сложные кирпичные фасады с мозаикой из

керамогранита и архитектурной подсветкой. Во-вторых, нижние этажи были изначально спроектированы как коммерческие площади. Причем арендовать их могли только компании, обеспечивающие комфорт жителей: кафе, большой продуктовый магазин, сервисы. В-третьих, ландшафтный дизайн. Двор комплекса озеленяли в соответствии с концепцией «Четыре сезона», чтобы в любое время года здесь была зелень; высадили крупномеры. Кроме того, двор зонировали для жителей разных возрастов и продумали несколько сценариев: например, вокруг большой ели оставили пространство для новогоднего праздника. В-четвертых, все подъезды оформлены по авторским дизайн-проектам. Для сравнения: в то время даже в неплохих рязанских новостройках отделка была очень скромной — потолок «Армстронг» и крашенные стены. И наконец, в-пятых, сквозные подъезды с двумя выходами — на улицу и во двор. В подъездах есть места для хранения колясок и велосипедов, комнаты-лапомойки для собак. Все эти элементы кажутся более или менее привычными для современного качественного жилья Москвы или Екатеринбурга, но не будем забывать, что речь идет о рязанском проекте десятилетней давности.

Новый подход «Мармакс» попытался применить и в социальной сфере, сделав акцент на формирование комьюнити: и здания, и территория проектировались с учетом такой задачи. Для жителей комплекса проводятся разнообразные мероприятия. За всем этим стоит идея, что добрососедские отношения — один из важных факторов качественной жизни. Подобный подход нельзя назвать распространенным: большинство девелоперов после продажи квартир теряют всякий интерес к покупателям.

Несмотря на стремление к новациям, сначала «Мармакс» не мог пойти против правил игры на местном рынке жилья. Поэтому на фасаде первых многоквартирных домов компании можно увидеть газовые трубы, ведь в каждой квартире — индивидуальное газовое отопление. Так сложилось исторически: считается, что подобная система позволяет жильцам экономить.

В проектах девелопера есть элементы, которые выделяют его из числа конкурентов даже на федеральном уровне. Например, в каждом доме компании предусмотрен большой коворкинг. Это не просто комната — в «Наследии» это двухуровневое пространство с мебелью и офисной техникой, в котором легко разместятся 20–30 человек. Здесь можно провести деловую встречу или спокойно поработать.

Помимо этого в своих домах «Мармакс» обязательно открывает фитнес-зал. «Мне кажется, спортзал — необходимый элемент любого жилого здания. В США он есть в каждом кондоминиуме. Возможность заниматься спортом, не выходя из дома, очень важна», — уверен Юрий Юров. А еще в каждом комплексе есть детский центр. Там можно выбрать занятия для ребенка или просто оставить его под присмотром.

Все эти опции — фитнес, коворкинг и детский центр — входят в стандарт компании, они включаются в каждый проект. Это достаточно высокий уровень инфраструктуры даже для столичного жилья бизнес-класса. Но, что самое удивительное, для жителей комплексов «Мармакс» все эти опции бесплатны.

Потоки новаций

В девелопменте нет «золотой пули» — некой инновации, которая кардинально все меняет. Здание состоит из множества разнородных элементов, а строительство — из большого числа процессов. Поэтому развитие продукта — это выбор оптимальных решений и введение новых опций для жильцов. В последние пять-семь лет в российской строительной сфере даже появилась отдельная профессия — продуктолог, человек, который формирует продукт. Архитектор, строитель, маркетолог смотрят на проект узкопрофессионально, а продуктолог в продвинутых компаниях старается насытить его новыми опциями, следя, чтобы новации при этом были экономически оправданными.

Российские девелоперы — и руководители, и сотрудники — регулярно ездят за границу, изучают зарубежный опыт. В последнее время направление таких бизнес-путешествий начало смещаться: активное сотрудничество ведется не



Ландшафтный дизайн двора — одна из главных особенностей проектов «Мармакса»

столько с европейцами, сколько с азиатами. «В Китае и Корее есть крайне интересные решения. Например, там умеют строить небоскребы так, что создается очень комфортная среда для жизни», — рассказывает Юрий Юров.

Эксперименты с новыми опциями априори несут в себе риски. В домах «Мармакса», к примеру, жители редко пользуются лапомойками. Специалисты рынка недвижимости полярно оценивают необходимость данного сервиса. Компания-застройщик решила подождать несколько лет: возможно, потребители привыкнут к лапомойкам и такие комнаты станут более востребованными. Если же этого не произойдет, в новых жилых комплексах данной опции не будет.

Есть в проектах «Мармакса» и архитектурные новации. Девелопер активно работает с голландскими проектировщиками. С их подачи появились «Арт кварталы» — жилье редкого для рос-

сийского рынка новостроек формата. Это урбан-виллы — малоэтажные дома с небольшим количеством квартир. Градостроительная структура здесь тоже непривычная. «На площадке четыре с половиной гектара мы хотели создать закрытую территорию — такой оазис за единым забором. Но голландские архитекторы убедили нас, что так делать не стоит. Это будет травматично для города: разорвутся привычные связи районов, пешеходные маршруты, — вспоминает Юрий Юров. — В итоге мы выбрали более открытую планировочную схему: спроектировали четыре отдельных кластера плюс новые общественные пространства».

Идут определенные процессы и внутри страны. В последние несколько лет российские застройщики регулярно обмениваются информацией: проводится много бизнес-туров по объектам, фестиваль «Движение» в Сочи собирает большое число участников. Стали посещать и Рязань — смотреть на проекты «Мармакса». Крупнейшие девелоперы такие мероприятия не слишком любят, но компании среднего уровня очень активны. Формируется культура открытости: региональные застройщики не являются прямыми конкурентами, так как работают в разных городах. В итоге скорость распространения новаций резко выросла, постепенно улучшается качество продукта, снижаются издержки. Причем такая открытость — специфически российская черта: иностранные архитекторы и консультанты утверждают, что в Европе и США откровенно делиться своими находками не принято.

Неожиданный источник вдохновения «Мармакс» нашел в Грузии. Один девелоперский проект в Зугдиди компания уже завершила, сейчас работает над вторым. Стройка в Грузии имеет свои нюансы,



В подъездах домов компании отделка сделана по индивидуальному дизайнерскому проектам



Сложные фасады с архитектурной подсветкой — редкое явление для региональных рынков жилья

ведь цены на недвижимость в стране невысоки. Например, здесь не покупают готовую импортную опалубку для заливки бетона, а изготавливают ее сами — при определенном навыке можно обеспечить сравнимое качество. Или кирпич: сегодня он служит в основном отделочным материалом, не несет нагрузки и не имеет теплотехнических свойств. В Грузии научились напильник кирпичи на фасадные элементы — это позволяет сократить объемы его использования, что резко снижает стоимость. Местные подходы можно использовать и в российских условиях, особенно если бюджет ограничен.

Вопрос контроля себестоимости крайне важен на рынках с невысоким платежеспособным спросом, типа Рязани. Один из инструментов «Мармакса» — совмещение функций: компания сама является генеральным подрядчиком своих проектов, сама осуществляет менеджмент строительства. Исключение одного звена из цепочки дает экономию. Для сравнения: многие столичные девелоперы приглашают сторонних генподрядчиков, что порой увеличивает себестоимость жилья на 20–30%. Плюс наличие собственной генподрядной организации позволяет застройщику лучше контролировать смету, в частности оперативно реагируя на изменение стоимости материалов. Понимание себестоимости дает возможность точно рассчитывать и цену применения новаций.

Многопрофильная компания

Доминирующая стратегия сильных региональных девелоперов — выход на московский рынок и региональная экспансия. «Мармакс» же присматривается к регионам, где мог бы реализовать свои компетенции, но пока остается в Рязани. При этом, что нетипично, компания вы-

шла за пределы многоэтажного жилья и стала многопрофильным девелопером: например, строит офисную башню в городе и загородные коттеджные поселки. Кстати, сегмент поселков сейчас набирает популярность: пару лет назад туда пришла ипотека, что резко увеличило спрос. За год, по данным «Мармакса», доля сделок на рынке загородной недвижимости с использованием ипотеки выросла с 55 до 80%. Крупные девелоперы многоэтажного жилья («Самолет», ПИК, ФСК) сегодня только начинают разворачивать подобные программы, а «Мармакс» работает в этой сфере довольно давно.

Два года назад рязанский застройщик неожиданно вошел и в сегмент торговой недвижимости, став владельцем молла на въезде в город. «С «М5 Моллом» получилось достаточно интересно. Я общался с чешским фондом PPF покупку земельного участка. И вдруг они мне говорят: «Ты же из Рязани. Купи торговый центр», — вспоминает Юрий Юров. —

Они тогда начали распродавать российские активы. Я отказался: не наше направление. Потом они предложили еще раз, пообещав: «По цене договоримся». С третьего раза и на хороших условиях я согласился. Отдадим должное чехам: это очень качественный объект. К нему прилагается участок площадью 26 гектаров. Плюс я неплохо знал этот торговый центр: у нас когда-то рядом был участок. В общем, совпала масса случайностей».

«Мармакс» начал «перезагрузку» торгового центра. «Мы не рассматриваем молл как помещение с магазинами. Это вчерашний день: люди по магазинам ходят все меньше, таков общемировой тренд. У нас есть огромное отопляемое здание, которое мы решили превратить в круглогодичное общественное пространство под крышей — для нашего климата это особенно актуально. Это должно быть место, где люди проводят досуг», — говорит Юрий Юров. В итоге была разработана стратегия реконцепции молла: фуд-корт, холлы и атриумы полностью перестроили, открыли самый большой в Рязанской области детский центр, запустили активную событийную программу. Провели ротацию арендаторов. Промежуточным итогом стало падение вакантности почти вдвое: два года назад она держалась на уровне 40%.

Девелопмент как инструмент изменения города

Результаты работы девелоперов обычно измеряются в «рублях и метрах»: обороты, прибыль, количество построенного и проданного жилья. Гораздо сложнее оценить деятельность такой компании через влияние на окружающую среду. В примитивной и, к сожалению, частой схеме застройщик максимизирует свою прибыль, паразитируя на городе и ничего не давая ему взамен. Именно поэтому из-



Комплекс «Наследие-2» удивил местный рынок недвижимости огромной, на всю крышу, панорамной террасой для жильцов, с мебелью и зеленью



Один из новых проектов — «Арт кварталы» — представляет собой жилье редкого для российского рынка новостроек формата. Это урбан-виллы, малоэтажные дома с небольшим количеством квартир

вестный экономический географ Дэвид Харви писал, что на современном этапе невероятно важен конфликт между горожанами и девелоперами. Застройщики стремятся приватизировать городское пространство и превратить его в капитал. Горожане, в свою очередь, стараются отстаивать свое право на комфортную среду. Власти — в идеальной схеме — отстаивают интересы населения с помощью градостроительного регулирования. В России эта схема не очень хорошо работает, потому что система генпланов и правил землепользования и застройки так и не была отлажена.

Однако «Мармакс», напротив, старается увеличить общественное благо, причем по собственной инициативе. Один из привычных инструментов — первые этажи, отданные под инфраструктуру. Люди в таком случае получают новые сервисы, которых раньше не было. Если огородить здание забором, жители соседних домов не имеют доступа к его инфраструктуре — такое здание «вырезано» из городской ткани, оно ничего не дает городу. Заметим, что в Москве и Московской области власти законодательно закрепили, что все первые этажи новостроек должны быть отданы под коммерческую функ-

цию. Наличие площадей для торговли и сервиса — это еще и инструмент развития экономики, малого бизнеса.

Другой инструмент развития территории используется намного реже: «Мармакс» убрал провода около всех своих жилых комплексов, повысив комфорт в этой части города и решив за свой счет задачу районной инфраструктуры. Стоимость такого улучшения для одного объекта может достигать 10 млн рублей. Девелопер и дальше планирует развивать прилегающую территорию, следующий этап — обустройство всей улицы. Компания уже профинансировала разработку стратегии развития улицы как общественного пространства и ее единый дизайн-код, сделанные голландскими архитекторами. А потом договорилась с соседями-застройщиками о следовании этим правилам. В результате город получит новое благоустроенное высококачественное пространство, не вложив ни копейки бюджетных средств.

Еще один способ влияния на среду: в новом проекте «Мармакс» отказался от устройства парковки около жилого комплекса и запроектировал на этом месте большое общедоступное пространство с фонтаном и детской зоной. «В студенческие времена я жил по обмену в американском Денвере. Он по размеру схож с Рязанью, но городская среда совершенно иного качества. Позднее стал задумываться, а как изменится жизнь людей, если начать менять среду, — рассказывает Юрий Юров. — Так что девелопмент для меня — это инструмент развития города». ■



После покупки «М5 Молла» девелопер начал его «перезагрузку», задача — превратить помещение с большим количеством магазинов в место, где люди могут проводить свой досуг, с широким набором услуг и развлечений

Александр Лабыкин

Santa Wildberries: история одного развода

Объединение ведущего российского маркетплейса Wildberries и одного из лидеров рекламного рынка компании Russ может привести к появлению онлайн-гиганта мирового уровня. Но только если новая команда сумеет наладить бизнес-процессы с учетом интересов своих партнеров



Создатель компании Wildberries Татьяна Бакальчук сегодня самая богатая женщина страны

АЛЕКСАНДР ШЕРБАК/ТАСС

Объединение ведущего российского маркетплейса Wildberries и лидера по объему рекламных площадей в России компании Russ вот уже несколько месяцев вызывает много вопросов как у партнеров компании, так и у экспертного сообщества. Прежде всего ставится под сомнение целесообразность слияния WB стоимостью под триллион рублей (так

оценивает свою компанию ее создатель **Татьяна Бакальчук**) с компанией, которую эксперты оценивают многократно дешевле, а также распределение долей во вновь созданном совместном предприятии РВБ: Russ получила 35% акций, WB — 65%. При этом управлять новой компанией Татьяна Бакальчук полностью доверила своему новому партнеру — совладельцу Russ **Роберту Мирзояну**.

По расчетам основателей новой компании, РВБ получит большой синергетический эффект от слияния: за счет масштабных рекламных кампаний на площадях Russ на маркетплейс WB должны прийти больше покупателей и продавцов.

В совместных планах также выход РВБ на рынки Африки, Азии и Ближнего Востока, что для WB в самом деле необходимо после вынужденного ухода из стран Евросоюза.

Но прежде Роберт Мирзоян намерен выстроить в РВБ новую систему управления, поскольку в WB она была слишком «демократичной». Поставщики товаров пока не ощутили перемен от нового управленца: их по-прежнему терзают нередко несправедливыми и большими штрафами, ошибочными списаниями денег со счета, самым высоким тарифом на приемку товара на склад и прочими неприятностями. Все, чего они ждут от РВБ, — установление отсутствующей ныне обратной связи с компанией для более быстрого устранения часто ею же генерируемых ошибок в работе с партнерами.

Застенчивость как стимул действовать

История крупнейшего маркетплейса страны неразрывно связана с личностью ее основателя Татьяны Бакальчук и ее семьи. Впервые попробовать свои силы в интернет-торговле Татьяна решила в 2004 году — тогда этот бизнес только начал зарождаться. «Я всегда неуютно чувствовала себя в универмагах» при общении с продавцами и «стала думать, как покупать вещи, минуя магазины», — вспоминает Татьяна. Ее природная застенчивость и подтолкнула ее к созданию «бесконтактного магазина» по продаже одежды, обуви и аксессуаров европейских брендов. Название Wildberries

(«Лесная ягода») Татьяна придумала сама. Поначалу она сама дома комплектовала заказы. Затем подключила к делу сестру, тетю и нескольких знакомых, которые помогали с бухгалтерией, комплектацией заказов и отчасти их доставкой.

Муж Татьяны, IT-инженер **Владислав Бакальчук**, в то время занимался собственным бизнесом в области информационных технологий, однако в 2006 году он его продал, выручив порядка 3–4 млн долларов, и часть этих средств семья вложила в развитие Wildberries. Так начался уже общий бизнес, в котором Владислав впоследствии получил 1% акций (почему договорились именно так, история умалчивает).

Поначалу он взялся за новый бизнес с энтузиазмом: привлек партнера, **Сергея Ануфриева**, который взял на себя организацию службы безопасности, логистики и курьерской доставки. Сам Владислав отвечал за стратегию и IT-направление (сегодня у WB собственная мощная IT-инфраструктура), а Татьяна занималась «стратегией», то есть переговорами с поставщиками, расширением ассортимента и продажами. Она начала напрямую закупать товары у ведущих брендов, таких как Adidas, Esprit, LTB, Nike, Puma, Levi's, Mustang, Mexx, Geox, S. Oliver, Tommy Hilfiger и другие, продукцию которых Татьяне удавалось прода-

вать по цене до 40% ниже рынка за счет исключения из цепочки посредников.

Семейный бизнес, созданный буквально «на коленке», начал бурно расти — отчасти из-за того, что онлайн-магазинов в то время было мало, отчасти из-за ноу-хау, придуманных самой Татьяной: она стала продавать товары без предоплаты, которую тогда практиковали почти все онлайн-продавцы, а также организовала первую в стране бесплатную доставку. И первая в стране ввела единую наценку на товары для всех покупателей России — 10% (а не 15% для москвичей и 30% для жителей остальных регионов страны, как было тогда у многих онлайн-магазинов в связи с разной удаленностью крупных складов Москвы от регионов). Все это с каждым годом внушительно увеличивало число покупателей и оборот компании. В 2008–2009 годах компания открыла первый собственный склад, поначалу только для своих товаров.

Кризисы — возможность для роста

Если в 2012 году выручка компании составила около 10 млрд рублей, то через два года уже 25 млрд. Но в 2014-м случился очередной экономический кризис, с обвалом рубля интернет-торговля приуныла: обороты упали у всех российских онлайн-магазинов. Тогда Бакальчуки и решили организовать пер-



В прошлом году WB купила 1200 фур, что с учетом ее прежнего автопарка в несколько сотен машин сделало ее крупнейшей логистической компанией на рынке



Татьяна и Владислав Бакальчуки первые на российском рынке создали и запустили универсальный маркетплейс

ВЗЯТО ИЗ ОТКРЫТЫХ ИСТОЧНИКОВ

вый в стране маркетплейс по аналогии с мировым лидером интернет-торговли американским Amazon, отказавшись от самостоятельной продажи товаров (за исключением некоторых дорогих сердцу Татьяны модных брендов). Бизнес-модель изменилась принципиально: они создали интернет-витрину для других поставщиков, оказывая им за комиссию услуги по обработке грузов на складе и доставке (к слову, их нынешний ближайший конкурент Ozon, ведущий историю с 1998 года как книжный онлайн-магазин, стал маркетплейсом лишь в 2018 году). Формат маркетплейса позволил WB уже в 2015 году стать самой популярной торговой интернет-площадкой Рунета с оборотом 30 млрд рублей. И это было только начало.

Вторая волна интенсивного развития компании пришлось на пандемию. Прибыль семья продолжала вкладывать в строительство новых складов и пунктов выдачи заказов (ПВЗ), при этом кредитов компания почти не брала. В 2020 году, когда ближайшие конкуренты WB стали испытывать трудности из-за ограничения поставок и доставки товаров, бизнес семьи Бакальчук удвоился. «В то время Ozon вынужден был сократить свои программы лояльности для продавцов, повысить комиссии, Alibaba и вовсе сократил штат российских сотрудников на 40 процентов из-за падения продаж после прекращения авиасообщения в связи с карантином. А WB удалось привлечь к

себе уходивших с этих площадок продавцов за счет организации бесконтактной доставки «до двери», которую другие не рисковали вводить, боясь кражи товара, — говорит президент Ассоциации экспертов рынка ретейла **Андрей Карпов**. — Но оказалось, что в пандемию покупателей все больше устраивала бесконтактная доставка «до двери» и, к удивлению конкурентов WB, никакого массового воровства «от двери» не произошло». Как результат, выручка WB в карантинном 2020 году выросла сразу в два раза по сравнению с прошлым годом — до 430 млрд рублей. Число заказов в 2020 году, которые покупатели сделали на площадке, тоже удвоилось — до 323,8 млн. Число пользователей онлайн-площадки выросло на 18 млн, до 40 млн человек (сейчас их 58,2 млн, у Ozon — 46,1 млн).

К концу 2023 года у компании было уже более 33 тыс. ПВЗ почти во всех крупных городах и населенных пунктах России, из которых более 13 тыс. работали по франшизе. Ozon в прошлом году опередил WB, заявив о доведении числа ПВЗ до 39 тыс., у «Яндекс.Маркета» их было 10 тыс. и только в этом году стало 15. Но с учетом ближнего зарубежья у WB 44 тыс. ПВЗ, в этом году компания намерена открыть еще 10 тыс. WB сейчас владеет и самой большой складской сетью в стране среди онлайн-ритейлеров площадью свыше 1,5 млн кв. м — это более десятка крупнейших распределительных хабов в крупных городах и свыше сотни неболь-

ших сортировочных центров, в том числе в небольших населенных пунктах. Количество продавцов, в том числе за счет развития инфраструктуры, на Wildberries увеличилось в 2022 году до 234 тыс. за полгода — это в 5,5 раза больше по сравнению с июнем 2020-го.

Этот задел обеспечил рост компании и в прошлом году, по итогам которого выручка WB составила 539 млрд рублей, увеличившись на 70% относительно предыдущего года. Общее число заказов на онлайн-платформе достигло 618,1 млн (+118% год к году). Чистая прибыль WB выросла до 19 млрд рублей, на 87%, как следует из данных Rusprofile. Оборот интернет-площадки за год увеличился примерно на 60%, до 2,5 трлн рублей. Для сравнения: по данным Ассоциации компаний интернет-торговли (АКИТ), в 2012 году весь объем онлайн-торговли страны оценивался в 450 млрд рублей, а в прошлом году он вырос до 6,4 трлн рублей, то есть WB занимает около трети онлайн-торговли страны (и более 50% оборота ведущих маркетплейсов — Ozon, «Яндекс.Маркет», Lamoda и «Мегамаркет»). Ближайший конкурент — Ozon — тоже вырос в прошлом году, но показатели у него скромнее, чем у WB: оборот увеличился в два раза, до 625,7 млрд рублей, выручка подросла на 37%, до 1228 млрд рублей. Но компания, как и в прошлом году, сгенерировала убыток в 18,2 млрд рублей (11,2 млрд годом ранее).



ИМАГИТ ПРЕБЕНЩИКОВ/РЕК

Совладелец Russ Роберт Мирзоян теперь будет управлять многопрофильным и многомиллиардным бизнесом WB

В своих последних интервью Татьяна Бакальчук вспоминает, что почему-то на самом пике роста бизнеса, к ее удивлению, Владислав начал терять к нему интерес. И новым этапом масштабирования семейного дела Татьяне, по ее словам, пришлось заниматься уже самой. А речь идет уже о мировой экспансии. Начиная с 2017 года компания открыла свои ПВЗ и шоурумы в Казахстане, Киргизии, Армении и Белоруссии. А в 2021 году «пандемийную» прибыль WB пустила в том числе на организацию выхода на рынки США (открыла ПВЗ в Нью-Йорке), Германии, Франции, Италии, Испании, Польши, Израиля, Молдовы, Чехии, Словении и других. К 2023 году «империя» Wildberries охватывала уже 14 стран мира! Но геополитический кризис начала 2022 года спутал планы Татьяны: из стран ЕС пришлось уйти совсем из-за санкций, распродавая выкупленные склады и помещения под ПВЗ.

Лобби, от которого нельзя отказаться

Вместе с тем с началом СВО у WB начались проблемы (как, впрочем, у всех компаний) с поставками товаров и осуществлением платежей. И вот тогда-то на горизонте и появились братья Мирзоян. «Прежде Татьяна Владимировна делала большую ставку на Казахстан как на страну — транзитера товаров, но он затрудилил условия транзита с 2022 года

из-за опасения вторичных санкций, — рассказал «Моноклю» на условиях анонимности один из топ-менеджеров WB. — Беларусь сама имеет «узкое горлышко» импорта и экспорта с Западом. Но вот Армения оставалась и остается лояльна к российским поставкам туда и обратно. А сами братья Мирзоян имеют большой вес во властных и деловых кругах этой страны. Они важны как лоббисты для WB в обеспечении беспрепятственных поставок, поэтому в итоге выбор пал на них. Хотя прежде тоже были попытки создания с WB совместного бизнеса и даже его поглощения госструктурами и банками, но Татьяна от них отказывалась. Однако с 2022 года ей пришлось искать партнера, который мог бы и обеспечить текущие поставки, и помочь вновь выйти на мировые рынки». К слову, скорее всего, именно поэтому — чтобы иметь диалог с властями Армении — Татьяна Бакальчук с прошлого года возглавила Российско-армянский деловой совет.

В конце июня неожиданно для всех Татьяна Бакальчук и Роберт Мирзояном выступили с громким сообщением, которое потрясло рынок онлайн-торговли. Они заявили о слиянии компаний и создании совместного предприятия, которое должно ни много ни мало стать конкурентом крупнейшим мировым маркетплейсам, таким как американские Amazon, Alphabet, китайский Alibaba и японский SoftBank в странах

Африки, Азии, Ближнего Востока, СНГ, Индии и Китае. Более того, они заявили об этом на самом высоком уровне, написав обращение к президенту и пообещав ему заодно создать аналог мировой системы обмена информацией о прохождении платежей SWIFT — для обеспечения трансграничных платежей. Президента идея, по всей видимости, впечатлила, и он поручил замглавы своей администрации **Максиму Орешкину** «курировать» новый проект (впрочем, сама Бакальчук говорила, что не знает, в чем выражается это кураторство).

Уже 4 июля компании учредили ООО «РВБ», позднее создав единые правовое управление и департамент медиа. При этом в новом предприятии ООО «Вайлдерриз» получило 65%, а основной владелец Russ — компания ООО «Стинн» — 35%. При этом Роберту Мирзояну были вручены бразды правления в РВБ, чем он незамедлительно и занялся. Татьяна же решила отвечать за стратегическое развитие и общение с органами власти и публикой.

Экспертов удивило распределение долей, которое новые партнеры вывели из стоимости обеих компаний. Татьяна оценила свой бизнес в 10 млрд долларов (около 900 млрд рублей), а Russ заказал оценку своей компании у компании Б1 (бывшее российское подразделение Ernst & Young), которая оценила стоимость бизнеса группы в 460–500 млрд рублей. Впрочем, при этом консультанты оговорились, что такая оценка сделана с учетом объединения компаний и будущей синергии от слияния. Предполагается, что синергия наступит от того, что WB будет рекламировать свою площадку по всей стране на поверхностях Russ, что привлечет новых покупателей и продавцов.

Удар ниже пояса

Первым возмутился Владислав Бакальчук, который заявил, что это объединение — рейдерский захват, поскольку Russ не может стоить больше, чем оборот самого рынка наружной рекламы (около 30 млрд рублей), ее цена — не более 40 млрд рублей, в 20 раз меньше, чем стоит WB. Он также заявил, что сделка была осуществлена за его спиной, а от первоначального предложения Мирзояна дать им с Татьяной лишь по 10% в новом СП, а ему оставить 80%, он наотрез отказался.

Дальше началось то, что в СМИ прозвали Santa Wildberries. Супруги-совладельцы прежде самой закрытой для СМИ компании начали публично обмениваться досадными обвинениями и упреками. Владислав огорошил всех тем, что излил душу президенту Чечни

Рамзану Кадырову, рассказав «своему давнему другу» о том, что некие люди разлучили его с женой и чуть ли не прячут ее от него, не допуская его при этом к исполнению своих обязанностей в компании (Владислав управляет девелоперским направлением «ВБ девелопмент»). «Оставаться в стороне от крупной по масштабам страны махинации не могу, поэтому сделаю все возможное, чтобы помочь вернуть в семью Татьяну Владимировну и защитить законный бизнес», — заявил Рамзан Кадыров.

Татьяна Бакальчук поспешила заявить в ответ в своем блоге, что она «не вещь», чтобы ее «возвращать», и что «это не рейдерский захват. Это развод». По ее словам, с самого начала все было согласовано с Владиславом, он лично присутствовал на презентации топ-менеджменту новой структуры объединенной компании. Об этом она сообщила в телеграм-канале, приложив фотографию, где она, Владислав и Роберт Мирзоян сидят рядом и ведут беседу. Владислав, правда, имеет при этом весьма отстраненный вид.

Вскоре Владислав Бакальчук заявил, что его незаконно отстранили от управления в компании, и начал проявлять невиданную прежде активность. Первым делом он предпринял новую попытку помешать слиянию, для чего подал в Роспатент заявление о том, что передача товарных знаков от Wildberries новой компании РВБ может нарушить его права и права его супруги как совладельцев интернет-компаний. В заявлении говорится о 29 объектах интеллектуальной собственности (включая основной домен маркетплейса wildberries.ru, а также права на программу для автоматизации работы курьеров), в создании которых он вроде как участвовал. Правда, суд уже дважды отложил заседание по его иску из-за неявки ответчиков. А доменное имя и прочие активы, указанные в иске, еще при создании РВБ были переведены в это новое СП.

Видимо, в ответ на такое сопротивление и обвинение в рейдерском захвате от РВБ вскоре «прилетела ответка» в виде официального сообщения пресс-службы компании о том, что основанная Владиславом Бакальчуком «ВБ Девелопмент» задолжала Wildberries более 30 млрд рублей. По заверению РВБ, кредиторская задолженность проектного подразделения возникла из-за несвоевременного ввода в эксплуатацию логистических центров в регионах.

Владислав Бакальчук в своем телеграм-канале ответил, что это информационная война против него, и заявил, что «ВБ Девелопмент» строит более 3 млн кв. м складских помещений общей стоимостью более 120 млрд

рублей. «Кредиторская задолженность возникает из-за того, что субподрядчикам нужно заплатить аванс за работу и закупку материалов, а как только компания закончит работу, которую она делает быстро и качественно, так эта задолженность сразу исчезнет, — пишет Владислав Бакальчук. — Все деньги, полученные на строительство, на данный момент вложены в материалы и авансы. Такая практика повсеместно распространена в девелопменте. «ВБ Девелопмент» работает в существующих рыночных реалиях и не выбивается из сроков». Правда, пока неясно, как будут в итоге реализованы прежние планы WB построить в этом году складской недвижимости на 103,5 млрд рублей.

Затем последовал еще ряд заявлений в СМИ от Владислава о том, как он любит семью и жену и как их пытаются разлучить. Но, видимо, чтобы окончательно развеять все слухи, Татьяна Бакальчук все же подала в конце июля на развод, заявив, что охлаждение в отношениях у них возникло «уже давно».

Зачем это надо Russ

Но куда важнее понять, насколько в самом деле равноценна сделка по слиянию компаний, при том что независимые эксперты оценивают Russ, даже с учетом будущей синергии, максимум в 70–80 млрд рублей (это подсчеты экономистов-аналитиков Forbes). Если так, то выглядит странно, что WB не сама купила Russ,

но слилась с ней с передачей активов в общее предприятие, а главное, полностью доверила Роберту Мирзояну управление компанией и набор новой команды (половина топ-менеджеров сохранила пока свои должности в компании, половина ушла). «Думаю, Татьяне Владимировне при сделке с Russ пришлось пойти на жертву, принять бизнес-идею, которая пришла извне. Если исходить из стоимости компаний, то WB легко могла бы поглотить Russ, заполучив все его рекламные активы, — поделился с «Моноклем» экс-заместитель директора по GR в WB Петр Аракчеев. — Но думаю, что слияние именно с этой рекламной компанией и в таком виде произошло потому, что Татьяна Бакальчук стала заложником и экономической, и семейной ситуации, которые пересеклись. Надо понимать, что получаемые WB комиссии с каждого продавца формируют лишь 20 процентов дохода компании, 30 процентов — это продажа рекламы, дизайнерских и информационных услуг, их покупают селлеры отдельно по подписке. А остальные 50 процентов дохода приходятся на штрафы, которые никакими налогами не облагаются. Отсюда и такое увлечение в компании штрафами: если часть их оспаривается, то долго, а компания все это время пользуется деньгами селлеров. Плюс теперь новая компания РВБ за счет рекламных активов может генерировать денежный поток буквально из воздуха, поскольку селлеров маркетплейса не спрашивают, где их лучше рекламировать. Фактически мы получили рекламного монополиста в виде WB, большинство рекламных поверхностей в крупных городах принадлежат им».

Отчасти это уже подтвердилось с подачи Владислава Бакальчука. Он заявил в своем телеграм-канале, что РВБ выводит средства из WB в пользу структур Russ. По его словам, ранее WB на 60% опережала по темпам ежемесячного роста ближайшего конкурента (Ozon), а теперь отставание сократилось до 40%. «Рыночная доля компании начала снижаться, и, вместо того чтобы исправить ситуацию, новое руководство решило в 10 раз увеличить расходы на наружную и ТВ-рекламу, доведя затраты до 1,5 млрд рублей в месяц. Сумма, которая превышает расходы за шесть предыдущих месяцев. Но, как показывает практика, такие вложения не принесли ожидаемого результата и эффект от них оказался практически нулевым», — уверен Владислав Бакальчук. По его подсчетам, по году эта сумма на рекламу может составить 160 млрд рублей.

«Думаю, что развитие экосистемы WB в разных направлениях, в том числе рекламном, — это нормально, — говорит

Компания РВБ хочет

стать конкурентом круп-

нейшим мировым мар-

кетплейсам и выйти на

глобальный рынок

коммерческий директор преп-сервиса iQbee (логистическая экспертиза для селлеров) **Алексей Жуков**. — Другое дело, насколько это будет эффективно для поставщиков товара, это большой вопрос. Сам по себе рынок наружной рекламы стагнирует который год подряд. В этом смысле куда более эффективным был выпуск WB фирменных полиэтиленовых пакетов, которые заполнили страну и не только, воздействуя на десятки миллионов прохожих».

Источник в WB добавляет, что братьям Мирзоян эта сделка была очень интересна, поскольку их доходы после ухода иностранных рекламодателей резко просели, а WB может генерировать большой поток рекламы за счет селлеров. «Дело в том, что WB — это не только крупнейший маркетплейс, это еще и крупнейший владелец коммерческой недвижимости (1,5 миллиона квадратных метров), очень крупный девелопер, который строит склады даже там, где строить очень трудно: у них много своей спецтехники», — говорит собеседник «Монокля» в компании. Он знает, что в прошлом году WB купила 1200 футов, что с учетом ее прежнего автопарка в несколько сотен машин сделало ее и крупнейшей логистической компанией на рынке. «Эта бизнес модель — иметь доминирование сразу на нескольких рынках через объединенную компанию РВБ — понравилась братьям Мирзоян, которые помимо крупнейших рекламистов теперь и совладельцы всего, что обеспечивает WB лидерство сразу на трех рынках: логистики, маркетплейсов, а теперь и рекламы», — говорит инсайдер. По его словам, идея выхода на рынки глобального Юга принадлежит именно им. «Мирзоян не видит перспектив развития наружной рекламы здесь, им интересен выход на мировые рынки, что они в ближайшее время и намерены сделать», — говорит источник в WB.

Главное, чего ждут сейчас сотни тысяч селлеров WB, — так это новости о том, как же будет меняться структура управления WB, которая в последние годы создавала поставщикам и покупателям немало проблем. Татьяна Бакальчук заверила общественность, что «лучшего управления», чем Роберт Мирзоян, она еще не встречала и надеется, что он выстроит новую структуру управления. Вместо прежней «стартаповской» холлакратической системы, которая предполагала предельно возможную свободу действий для топ-менеджеров, Роберт Мирзоян будет выстраивать иерархичную и жесткую систему управления во избежание различных ошибок, возникших якобы из-за слишком большой вольницы среди руководителей подраз-

делений. «У нас же не просто так вместо полутора тысяч сотрудников стало шесть с половиной тысяч, причем за полгода, — объяснила Татьяна Бакальчук свой выбор гендиректора РВБ. — Увеличение оборота в два раза не означает, что ты просто поставил больше складов, закупил больше машин и так далее. Для того чтобы обслужить 15 миллионов товаров в сутки, а в этом году это будет, дай бог, 30 миллионов, нужно не просто больше людей нанять, нужно перестраивать все процессы». По ее словам, экстенсивный рост в два-три раза в последние годы «без нормальной системы управления привел к тому, что начало все разваливаться. Это как сырой, непропеченный пирог».

Как «испечь пирог» для селлеров

С тем, что «пирог сырой», на сто процентов согласен исполнительный директор компании — производителя пищевых продуктов «ВАСТЭКО Партнерс» **Дмитрий Андреев**. На примере этой компании отчетливо видны все слабые места WB и вообще маркетплейсов. «Мы вышли на ВБ в 2020 году из-за изменения торговых цепочек. Наши оптовые покупатели и дистрибуторы к 2019 году резко нарастили свои аппетиты и требовали за свои услуги уже до 40 процентов стоимости продуктов — и это чтобы просто довести их до склада ретейлера, с которым мы к тому же договаривались сами. То есть прежние каналы продаж оказались неэффективными, и мы начали смотреть в сторону интернет-торговли», — говорит Дмитрий Андреев. Самой компании, как и многим другим таким же, самим организовывать интернет-торговлю своей продукцией невыгодно, поскольку надо содержать отдельный склад, упаковщиков, доставку и прочее. «Поэтому мы решили разместить сотни наименований товаров на WB еще в 2019 году, чтобы не терять оборот из-за дистрибуторов, — продолжает он. — Но тогда платформа была «сырая»: не было условий для хранения продуктов на складах, поэтому они не готовы были принимать наш, и не только наш, товар, поскольку не знали, как вообще его упаковывать». Это объясняется тем, что у ВБ все процессы изначально были настроены на легкую промышленность, товары народного потребления, электротехнику. Поэтому тогда они просто не могли принять «пищевку» на склад.

«Но уже на следующий год компания перестроилась, и ситуация изменилась: на складах WB и на самой платформе появились алгоритмы и опции работы с пищевыми продуктами, специальные места хранения, специалисты и прочее — и мы уже в 2020 году вышли на эту площадку, — продолжает Дмитрий

Андреев. — Особенно активно продажи пошли из-за карантина, это открыло маркетплейсы для многих производителей пищевой продукции, но WB был первым, кто предложил им вообще какие-то условия выхода на витрину».

По его словам, первое время было удобно работать, поскольку WB брала на себя доупаковку товара на складе и доставку его до потребителя — это было включено в комиссию. Такие же условия пищевикам предлагал и Ozon. «Но уже в 2021 году сначала WB, а потом и Ozon, но в меньшей степени, стали перекладывать свои услуги по доупаковке на поставщиков, — вспоминает Дмитрий. — При том что комиссия снижена не была, у нас выросли затраты на упаковку, оборудование своего склада, наем дополнительных людей и прочее. То есть мы должны были поставить на склад маркетплейса заказанный клиентом товар уже упакованным в одну коробку. Это был ощутимый удар, нам пришлось на 20–25 процентов повышать цену, от чего пострадал потребитель». И это продолжается до сих пор.

Затем, в том же 2021 году, начались «фокусы» с рекламными акциями: WB в принудительном порядке начала устанавливать скидки на товар поставщиков, не спрашивая их. При этом с каждой акцией цена должна была быть все ниже и ниже — на 20–40%. «В результате и мы, и другие поставщики просто перестали вообще какое-то время участвовать во всех акциях, чтобы не продавать в убыток, — говорит Дмитрий Андреев. — Потому что в итоге страдал и потребитель, поскольку, когда не было акции, продавцы устанавливали более высокую, чем обычно, цену, чтобы компенсировать потери от скидок по акции». У тех селлеров, кто первыми отказались от акций, рейтинг товаров в выкладке товаров WB был занижен. «Но поскольку отказ от акций стал массовым, они изменили условия: с 2023 года если и выставляют скидки, то нам их компенсируют. Убрали также наказания за отказ от участия в акции. И ушла порочная практика за каждое нарушение, порой допущенное самой платформой, повышать нам размер комиссии. На таких условиях мы согласны теперь участвовать в акциях», — продолжает Дмитрий Андреев.

Но в этом году вскрылось еще одно слабое место WB. Еще в марте ООО «Вайлдберриз» списало со счетов «ВАСТЭКО Партнерс» 28 млн рублей вместо 105 тыс. из-за технической ошибки при указании размеров товаров на складе в миллиметрах, а не в сантиметрах. «То есть наша компания призналась, что ошиблась, внесла новые данные уже в сантиметрах, но WB три месяца продол-



СЕРГЕЙ ПЕТРОВ/NEWS RU/ТАСС

С учетом ближнего зарубежья WB насчитывает 44 тыс. ПВЗ, в этом году компания намерена открыть еще 10 тыс.

жала безакцептно списывать деньги с нас. Мы сколько ни пытались связаться с ними — ответов не было», — говорит Дмитрий Андреев.

Лишь после обращения в WB вице-президента Союза интернет-торговли **Екатерины Авдеевой** от компании вскоре пришел ответ, что деньги «ВАСТЭКО Партнерс» вернули.

Как нам обустроить WB

По словам Екатерины Авдеевой, сейчас самая большая проблема продавцов — частые и односторонние изменения правил игры маркетплейсами. «У каждого продавца своя бизнес-модель, и изменение затрат раз в неделю-две может приводить к убыткам многих из них. Это и новые комиссии, и сборы, и штрафы, — говорит она. — Конечно, далеко не все продавцы, как считают маркетплейсы, должным образом просчитывают свои бизнес-модели, отчего также несут убытки. Но все же надо знать меру. Особенно что касается штрафов. Они периодически появляются новые и списываются безакцептно сразу же». По ее словам, если даже потом штрафы и прочие списания можно оспорить в суде, продавец на год и более лишается этих средств, которые важны для оборота.

Екатерина Авдеева отмечает, что такие проблемы и ошибки характерны для ведущих маркетплейсов, но поскольку у WB бизнес более масштабный, то и жалоб на него больше. И тем не менее в Союзе интернет-торговли провели анализ судебных исков к маркетплейсам, и вот результат: к ООО «Вайлдберриз» за год были предъявлены требования более чем на 12 млрд рублей, по данным сервиса «Контр.Фокус». Из 3600 исков рассмотрено лишь 850 на сумму всего

9,9 млн рублей при средней сумме иска в 4 204 625 рублей. К Ozon (ООО «Интернет решения») претензий меньше: в рассмотрении находится 257 дел, а 860 уже завершены. Всего было исков на 217 млн рублей за год. «Сбермегамаркет и Lamoda обходятся пока десятками исков в год.

Это в том числе объясняет, почему с 2022 года вокруг WB не утихали скандалы и периодически владельцы ПВЗ устраивали забастовки. Например, в мае 2022 года маркетплейс ввел платный возврат товаров, который прежде ничего не стоил покупателям товара. Компания уведомила пользователей о том, что при возврате с них будет взиматься комиссия в размере 100 рублей за каждый товар. В Wildberries, впрочем, заявили, что не меняли политику возвратов и применяют плату за обратную доставку только для пользователей с высокой долей возвратов и невысокой суммой выкупа. Татьяна Бакальчук тогда заявила, что платный возврат стал способом борьбы со злоупотреблениями со стороны шопоголиков, которые подменяют товар и пытаются его вернуть. Непонятно только было продавцам, причем здесь они, если вещь сходна с той, что на фото карточки товара.

В марте 2023 года Wildberries ввел новую систему штрафов: с сотрудников ПВЗ собирались удерживать полную стоимость товара, если он придет покупателю с браком или не будет соответствовать заказанному. Тогда владельцы ПВЗ в нескольких городах России устроили забастовку, а некоторые пункты и вовсе закрылись. В итоге компания решила отменить 10 тыс. некорректно начисленных штрафов и приостановила назначение новых.

Даешь связь!

Главное, что сейчас волнует поставщиков, — как поведет себя новая команда, набираемая Мирзояном. «Как меняется структура управления сейчас, я не знаю: ничего пока не изменилось в общении с поставщиками, — говорит Дмитрий Андреев. — Наше основное пожелание по реформированию WB — установить хоть какую-то обратную связь маркетплейса с поставщиками, потому что ошибки у самих маркетплейсов возникают постоянно, и технические, и человеческие. На Ozon и других маркетплейсах есть хоть какая-то обратная связь и хотя бы можно возникшие ошибки устранять не за месяцы и годы, а за дни-недели. Здесь же условия оферты меняются в одностороннем порядке порой до двух раз в неделю, а разъяснений, что означает тот или иной новый пункт договора, получить невозможно. Хотелось бы также, чтобы маркетплейс умерил аппетиты в части тарифов за приемку товара».

То, что продавцам WB срочно нужна обратная связь, хорошо видно на их форуме, который пестрит криками о помощи типа: «Не могу третий день “поймать” бесплатный слот на приемку товара — кто знает, когда будут?» (речь идет о возможности бесплатно или задешево завезти на склад товар в непиковое время загрузки). «Потерялся товар, а WB молчит, что делать, как искать?!» «Зачем WB установил свой ПВЗ прямо рядом с моим — за что он хочет меня разорить?» И тому подобное. На форуме Ozon ситуация намного спокойнее и зачастую видны ответы менеджеров компании на вопросы продавцов.

Впрочем, большинство продавцов на вопрос «почему вы все-таки на WB?» отвечают: «Выручает эффект масштаба, аудитория здесь больше». К слову, если не считать платы за прием товара, которой нет ни у кого, кроме WB и Ozon (у них дешевле), комиссия у WB наиболее низкая по рынку. Например, если в Ozon (помимо комиссии еще плюс разные сборы и подписки) затраты продавцов составляют в среднем 59% стоимости товара, то на «Яндекс.Маркете» — 37, а на Wildberries — 27%.

«Мы недавно сравнили результаты нашей работы на маркетплейсах: на WB мы получаем минимальный доход из-за высоких затрат, тарифов и штрафов. На Ozon затраты несколько меньше, поэтому доход с единицы товара больше. Но на WB мы продаемкратно больше товаров (до 1000–3000 заказов в день), чем на Ozon (несколько сотен в день), что помогает поддерживать объем производства и даже временами наращивать его».

Константин Пахунов Царство богатых

Динамику российского фондового рынка определяет небольшая группа частных инвесторов с крупными портфелями. В последний год они предпочитают покупать облигации



Отечественный фондовый рынок продолжает меняться под давлением внешних факторов. На смену ушедшим иностранным институционалам продолжают активно приходить отечественные частные инвесторы. Как подсчитала Мосбиржа, только за прошлый год число физлиц, имеющих брокерские счета, увеличилось на 6,7 млн и достигло 29,7 млн человек. Именно «физики» теперь определяют, куда пойдет рынок акций: доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в 2023 году в среднем составила 79%, в объеме торгов облигациями — 32%. За прошлый год частники принесли на биржу более 1,1 трлн рублей.

Тенденция продолжилась и в этом году: по итогам июля число физических лиц, имеющих брокерские счета на Мосбирже, достигло 32,8 млн человек. Суммарный объем вложений частных инвесторов на фондовом рынке Московской биржи в июле стал максимальным в 2024 году и составил 132,7 млрд рублей. Правда, акций граждане купили всего на 16,3 млрд рублей, а предпочтение отдали облигациям (63,7 млрд) и биржевым фондам, преимущественно денежного рынка (52,6 млрд). Доля физлиц в объеме торгов акциями несколько снизилась и составила 67%, в объеме торгов облигациями подросла до 34%.

Вообще, облигации явно нравятся частникам гораздо больше акций: именно первые доминируют в нетто-покупках начиная с третьего квартала прошлого года.

Богатые вернулись домой

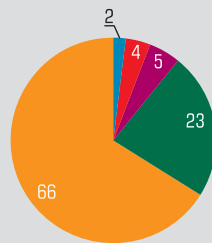
При детальном рассмотрении можно заметить, что частные инвесторы очень неоднородны. И хотя преимущественно на рынок приходят новички с небольшими портфелями, наблюдается также рост числа состоятельных и очень состоятельных инвесторов (см. графики 1 и 2). А благодаря «весу» своих портфелей именно они становятся главной движущей силой рынка.

«По статистике самой Московской биржи, 60 процентов инвесторов имеют непополненные брокерские счета, еще 20 процентов имеют счета в среднем 10 тысяч рублей и меньше. То есть 80 процентов всех брокерских счетов либо неактивны, либо имеют крайне низкую активность, поэтому квалифицированные инвесторы действительно являются основой нашего фондового рынка. Сейчас на два процента этих инвесторов приходится порядка 80 процентов всех активов, которые есть на российском рынке, и это основные наши игроки», — рассказывает руководитель управле-

Большая часть брокерских счетов граждан либо пустые, либо с небольшими суммами

График 1

Доля в общем количестве счетов, %

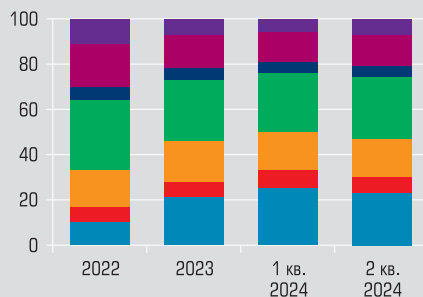


■ От 1 до 6 млн ■ От 100 тыс. до 1 млн
■ От 10 до 100 тыс. ■ До 10 тыс. ■ Пустые

Источник: ЦБ

Количество крупных депозитов увеличивается

График 2



доля в общем объеме активов, %

■ От 1 млрд ■ От 500 млн до 1 млрд
■ От 100 тыс. до 1 млн ■ От 10 до 100 млн
■ От 6 до 10 млн ■ От 1 до 6 млн
■ От 100 тыс. до 1 млн

Источник: ЦБ

ния развития клиентского сервиса ФГ «Финам» **Дмитрий Леснов.**

Два процента — это, если исходить из цифр Мосбиржи, около 650 тыс. человек. Именно их операции определяют, будет рынок и конкретные бумаги расти или падать, — и их влияние вырастет еще больше, когда наш рынок окончательно покинут все нерезиденты, которые в данный момент спешат сделать это в отведенный минфином США период (свернуть все операции с НКЦ Мосбиржи необходимо до конца октября).

«Основные игроки на нашем рынке — это по-прежнему институциональные инвесторы, формирующие инвестпредложения для своих клиентов (то есть брокеры и управляющие компании. — «Монокль»). И клиенты-«квалы» влияют на ландшафт рынка как с точки зрения реализации идей, так и с точки зрения нового нетто-притока денежных средств на биржу», — отмечает управляющий директор инвесткомпании «Риком-траст» **Дмитрий Целищев.**

В объеме активов на брокерском обслуживании счета размером до 100 тыс. рублей практически незаметны. Наи-

большую долю — 27% — занимают счета размером от 10 млн до 100 млн рублей. На втором месте портфели от 1 млрд рублей и более, их доля в активах — 23% (по итогам 2022 года таких счетов было всего 10%).

Откуда этот рост крупных портфелей? Иностранные юрисдикции становятся все более опасными для денег отечественных инвесторов. Здесь и проблемы с транзакциями, и слишком сильное внимание (часто предвзятое) иностранных контролирующих структур, и в конечном счете серьезные риски, что деньги будут просто отобраны под тем или иным благовидным предлогом. Ну или заморожены на неопределенное время, что не намного лучше.

Все это привело к тому, что как минимум заметная часть капиталов ушла из иностранных инвестиций и «вернулась домой». Косвенно об этом может свидетельствовать рост активов закрытых ПИФов и крупных брокерских портфелей (подробнее см. «Капитал потянуло домой», «Монокль» № 13 за 2024 год).

Здесь, правда, стоит отметить, что по большей части те, кто хотел вернуться и пустить деньги на биржу, уже вернулись. Да и в целом приток новых инвесторов на рынок замедляется. Согласно свежему «Обзору ключевых показателей брокеров», подготовленному Банком России, рост числа клиентов брокеров по итогам второго квартала текущего года замедлился. В самом ЦБ это связывают с ростом ставок по депозитам.

Оно и понятно: сейчас банки предлагают достаточно интересную доходность по депозитам — до 19% (в отдельных случаях и немного больше), что делает банковские продукты гораздо привлекательнее торговли на бирже.

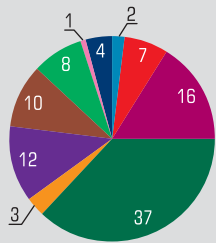
Так что инвесторы сейчас «сидят на заборе» и ждут, как изменится конъюнктура рынка и что будет в ближайшее время со сверхжесткой ДКП, не слишком стимулирующей идти на биржу. Особенно это касается инвесторов с высоким net worth (стоимость активов человека минус его задолженность). Обычно они не склонны к авантюрам, а если и склонны, то стараются нивелировать риск диверсификацией.

Кто ты, крупный инвестор?

Портрет условно «богатого» клиента брокерской компании выглядит так: это мужчина от 35 лет с портфелем от 100 млн рублей, который редко управляет им самостоятельно, предпочитая передать активы в доверительное управление или воспользоваться услугами персонального брокера. «На данном этапе инвестор предпочитает большей частью портфель формировать себе пассивный доход,

Отечественные акции занимают
большой объем портфелей

График 3

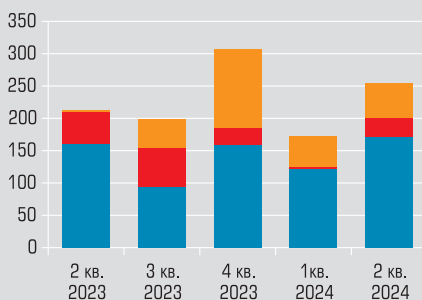
Доля в активах физлиц у крупных брокеров,
%

■ Прочее ■ Паи ■ Иностранные акции, ДР, паи
■ Акции российских компаний
■ Иностранные облигации
■ Облигации некредитных организаций
■ Облигации российских банков
■ Гос. и муницип. облигации
■ Ден. средства в ин. валюте ■ Ден. средства в рублях

Источник: ЦБ

И на росте, и на падении
частные инвесторы предпочитают
покупать облигации

График 4

нетто-покупки частных инвесторов,
млрд руб.

■ Облигации российских компаний
■ Российские акции ■ Паи

Источник: ЦБ

Примерно на 2% частных инвесторов, или 650 тыс. человек, приходится 80% активов. Именно их операции определяют, будет рынок расти или падать

при этом обгоняя основные бенчмарки. Но заходит и в менее однозначные и интересные истории вроде pre-IPO, IPO и ЦФА. При этом мы отмечаем и поддерживаем также варианты альтернативных инвестиций для таких инвесторов в предметы искусства, коммерческую недвижимость и краудфандинг малого бизнеса», — описывает нашего квалинвестора с крупным объемом активов Дмитрий Целищев.

Как видим, главные характеристики крупного инвестора — значительная диверсификация вложений и то, что управляет ими он чаще всего не сам.

Напомним, наличие статуса квалифицированного инвестора позволяет инвестировать в очень широкий перечень активов, которые «неквалам» недоступны вообще либо доступны после соответствующего тестирования. К тому же за счет большого объема средств такой клиент брокера или УК может инвестировать в то, на что у мелкого инвестора просто нет денег. Поэтому, объясняют брокеры, в крупных портфелях очень широкий спектр инструментов, который позволяет их владельцам как снижать риски, так и иметь дополнительные возможности.

Но в последние 12 месяцев даже такие инвесторы явно нацелились на что-то более надежное.

«Поведение таких инвесторов в последний год совпадает в целом с поведением инвесторов на фондовом рынке. Сейчас оно характеризуется переключением активов в инструменты с фиксированной и достаточно высокой доходностью, которой не наблюдалось долгое время. Поэтому активность в облигациях сейчас гораздо выше, чем в предыдущие периоды. Разумеется, это сказывается на оборотах рынка акций, которые сейчас постепенно снижаются», — говорит Дмитрий Леснов.

С управлением тоже все ожидаемо: многие состоятельные клиенты используют консультационные услуги, услуги доверительного управления ради экспертизы. Довольно сложно быть одновременно специалистом по десятку инструментов, а то и более. Здесь стоит отметить интересную вещь: в отчете ЦБ за второй квартал текущего года отмечено, что портфели клиентов из профессионального (премиального) сегмента менее ликвидны. Это кажется странным, однако, как объясняет Дмитрий Леснов, такая ситуация — следствие возможно-

сти для крупных инвесторов безопасно брать в портфель более рискованные инструменты. «При наличии статуса квалинвестора клиент может купить какую-то неликвидную структурную облигацию, ждать ее погашения и получить премию к рынку, дополнительную доходность», — говорит эксперт.

В помощь Минфину

Недавно президент России Владимир Путин поручил поднять капитализацию российского рынка акций до 65% ВВП (сейчас, после падения, она составляет менее 30%), в связи с чем Минфин готовит крайне амбициозную программу выведения большого числа компаний с государственностью, а также национализированных компаний на биржу в рамках IPO.

Ранее мы уже писали (см. «Не те герои», «Монокль» № 35 за 2024 год), что при теоретической осуществимости к этому проекту у участников и экспертов рынка возникают серьезные вопросы, главный из которых — а кто брать то будет? Как известно, государственные IPO имеют у мелких частных инвесторов довольно дурную славу. Ситуация у крупных инвесторов иная: пара провальных или не слишком удачных IPO на доходности широко диверсифицированного портфеля не скажется, и такой риск они на себя взять вполне могут. Кстати, в портфелях физлиц, несмотря на то что в последнее время покупают они в основном облигации, самый большой процент все еще занимают акции, то есть в принципе покупать их инвесторы готовы. Но будут ли? Если и будут, то вряд ли сейчас.

«Традиционно инвесторы все-таки вкладывают в акции, они, по историческим данным, приносят доходность больше, чем облигации — корпоративные, государственные, — подтверждает Дмитрий Леснов. — Но последние несколько кварталов эта парадигма достаточно сильно поменялась на фоне высокой ключевой ставки. Интерес крупных инвесторов привлекают надежные корпоративные облигации плюс государственные облигации, в первую очередь ОФЗ. И поэтому сейчас доля крупных инвесторов, которые инвестируют в инструменты с фиксированным доходом, гораздо выше, чем на предыдущих исторических периодах. Но, опять-таки, все это обусловлено тем, что доходность, которую сейчас дают инструменты с фиксированной доходностью, в значительной степени превышает среднюю на прошлых исторических периодах». Выходит довольно иронично: у Минфина есть задача, но ее исполнению мешает политика ЦБ. ■

Петр Скоробогатый

СВО-2024: итоги лета

Украина теряет боевой ресурс намного быстрее, чем способна его восстановить. Российская армия не торопится и все еще наращивает наступательный потенциал



Работа расчета гаубицы «Гиацинт-Б» в зоне СВО

АЛЕКСЕЙ КОЛОВАТОВ/ТАСС

Итоги летней военной кампании в зоне СВО на первый взгляд могут показаться неоднозначными. Любители измерять успехи сторон в площадях занятой территории приводят обескураживающие цифры: за три месяца, с июня по август, российская армия взяла под контроль примерно 850 кв. км, тогда как в результате прорыва в Курской области украинские военные захватили порядка 920 кв. км. Правда, если взять временной отрезок шире, за последний год, это будет единственный успех ВСУ, а пропорция изменится: в результате непрерывающегося наступления ВС РФ заняли в целом 1660 кв. км территории противника.

Важнее качественный анализ военной активности сторон. Российская армия отодвинула фронт от Донецка, ликвидировала все монументально

укрепленные линии обороны, воздвигнутые украинцами начиная с 2014 года и после стабилизации фронта в 2022-м, взломала авдеевский укрепрайон и прорвала фронт, осуществив резкий спурт в сторону Красноармейска (Покровска), ключевого опорного узла ВСУ на Западном Донбассе. А вторжение противника в Курскую область только купировала, оставив его ликвидацию на потом: в том, что украинская армия не сможет удержать занятый плацдарм в случае серьезного давления ВС РФ, нет никаких сомнений.

Военное строительство

Строго говоря, сезонные рамки военных кампаний в СВО давно размылись: Россия так вообще продвигается без заметных передышек вот уже почти год, переноса огневое и штурмовое давление с одного направления на другое. Хотя,

конечно, логистика и обеспечение не могут игнорировать раскисшие дороги, а закрепляться в «зеленках» под бдительным надзором роя БПЛА проще летом. Зимой же логично проводить штурмовые действия в городской застройке. Но, повторим, для украинского фронта эти условия войны пока не столь актуальны — уж больно много позиционных сражений, не так велика зависимость от вечно «голодной» техники. Поэтому ход боевых действий логичнее рассматривать в годичном формате.

Осенью 2023 года провал наступательных операций ВСУ на запорожском и артемовском направлениях стал очевиден, опытные украинские группировки истощились, а западная техника была перебита. ВС РФ достойно выдержали натиск противника и перешли к наступательному давлению с переменным успехом.

Военная ситуация в зоне СВО на 06.09.2024



Уже тогда для Киева была разработана стратегия обороны, которая подразумевала удержание позиционной линии фронта за счет пехотных ресурсов на подготовленных позициях, с опорой на урбанизированную застройку, промзоны и терриконы — все, чем так характерен ландшафт Донбасса.

Свой формат «войны на истощение» России украинцы также пытались реализовать через дистанционные удары по Крыму, приграничным территориям, кораблям Черноморского флота (который в итоге удалось загнать в Новороссийск), НПЗ и нефтебазам, аэродромам и военным частям.

Развитие масштабной программы по беспилотникам и передача западных ракет всячески этому способствовали. Длительная заминка с оформлением военной помощи США из-за демарша

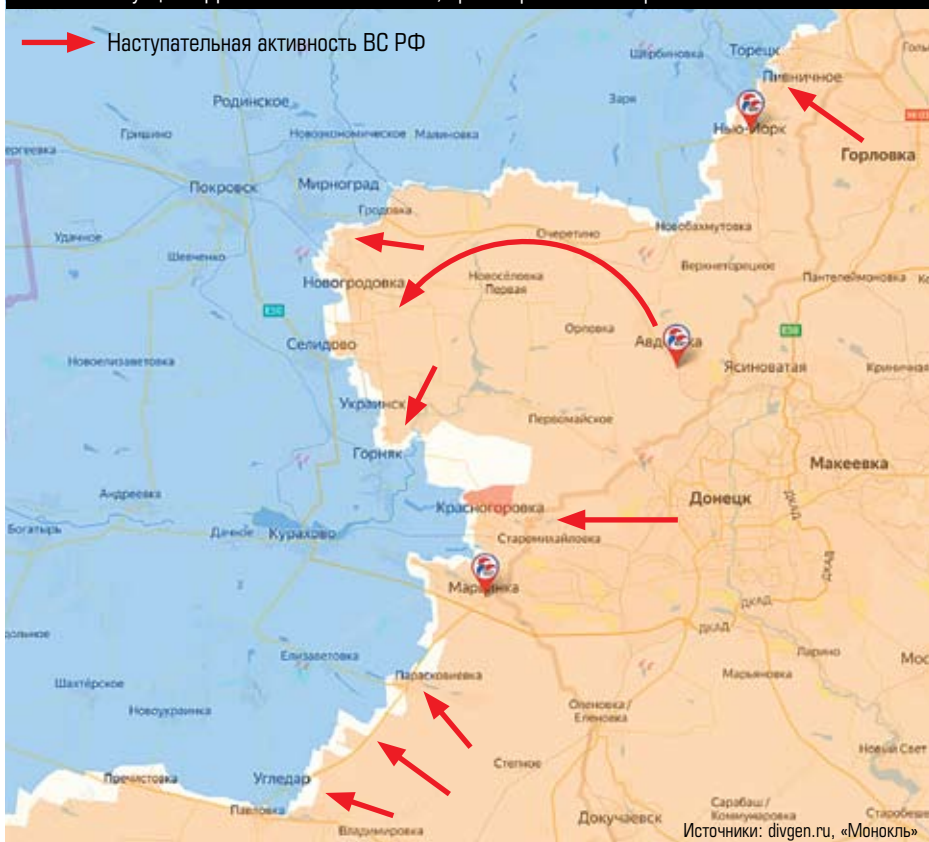
республиканцев в Конгрессе не должна смущать: основные технические ресурсы для ВСУ по-прежнему передаются из Европы и на европейские деньги, а масштабировать поставки просто не планировали — для позиционной обороны должно было хватить, эскалировать ситуацию в США перед выборами не хотели. Особенно хорошо это заметно по долгожданной символической передаче Украине десятка F-16, которые прячутся на аэродромах восточноевропейских стран НАТО и используются в качестве ПВО для перехвата российских ракет.

Одновременно Киев перезагрузил программу мобилизации и активизировал насильственный набор в армию, при этом программы подготовки солдат сократились с полугода до месяца-двух. Это позволило сэкономить человеческий ресурс на первой линии и заняться подго-

товкой опытного боееспособного резерва. Привести сколь-либо достоверные цифры по численности ВСУ не представляется возможным, манипуляции Киева с информацией хорошо известны; кроме того, быстро растет число дезертиров, что признает военная прокуратура Украины, от мобилизации прячутся, а на фронте очевиден некомплект воюющих бригад.

С данными по российской армии, казалось бы, проще. **Владимир Путин** в начале лета заявил, что в зоне СВО находится около 700 тыс. солдат, годом ранее было порядка 620 тыс. За 2023 год, по заявлению экс-министра обороны **Сергея Шойгу**, по контракту было набрано еще почти 540 тыс. человек. В этом году темпы снизились, но не критично. Это позволяет формировать новые части: они заняты подготовкой и боевым слаживанием, осваивают технику, то есть

Военная ситуация в Донбассе на 06.09.2024, красноармейское направление



пока не поступают в зону СВО. По некоторым данным, к концу года Россия должна закончить формирование двух полноценных армий и расширить возможности нескольких военных округов. Это существенный резерв.

Уже в начале 2024 года российское командование начало формировать ГВ «Север» на сопредельных с Украиной территориях Белгородской, Брянской и Курской областей, похоже, имея представление о планах противника и уязвимость данного направления. Весной начались террористические (это не фигура речи, по-иному не скажешь) обстрелы жилых районов приграничья и самого Белгорода — без всякой цели, кассетами и ракетами, для устрашения населения. Можно и нужно рассмотреть вариант с провокацией: российское руководство во многом вынужденно начало операцию на харьковском направлении в попытке создать буферную зону и защитить мирные города, украинцы перебросили резервы, затяжные кровопролитные бои развернулись в районе Волчанска, где к середине лета обе стороны и завязли. Вероятно, очевидный фокус на Белгород в том числе и привел к тому, что командование ГВ «Север» пропустило удар на Курск.

В целом же, похоже, в планах российского руководства и не стояла задача переходить к масштабным наступательным операциям в 2024 году. В заявлениях Владимира Путина явно просматривалась нацеленность на системное

В условиях ограниченной мобилизации и растянутой линии обороны обе стороны в этом году решали похожие задачи: модернизировали военное строительство, ставляли политические приоритеты, а на поле боя устраивали штабные игры

укрепление обороноспособности страны и развитие ВПК, армия исправила гнетущую диспропорцию в количестве и качестве БПЛА и систем РЭБ, авиация получила модернизированные КАБы и ФАБы, которые позволили с дистанции сносить хорошо укрепленные позиции врага и беречь пехоту, вырос уровень оперативного командования, отработывается штурмовая тактика.

Одновременно была проведена системная революция в оборонном ведомстве — задача в условиях войны очень рискованная. Министр обороны Сергей Шойгу перешел на работу в Совбез, а его место занял «экономист» и производитель «Андрей Белоусов». Это позволило развязать руки следователям, которые начали масштабную чистку в рядах генералитета Минобороны: уже более десятка высших чиновников МО изучает обвинения в коррупции. При этом силовики работают системно, последовательно, без громких скандалов: очевидно поставлена цель не разрушить, а обновить кадровый состав военного ведомства, повысив эффективность тылового обеспечения воюющей армии.

Так что в некотором смысле в 2024 году российская армия также играла от обороны. Это и позволило противнику изыскать резервы для удара в Курской области. Вероятно, он может быть не единственным в этом году.

Направление Курск

Операция в Курской области имела для Киева ограниченный стратегический и значительный политический потенциал. До сих пор сомнительно, что наличных в первом эшелоне сил ВСУ хватило бы, чтобы дойти до Курска, Курчатова и Курской АЭС, — а собирать больше было опасно из соображений маскировки. При этом для прорыва с разных важных направлений фронта были собраны опытные штурмовые части, и только многим позже их заменили менее боеготовые резервы. В результате ВСУ удалось захватить лишь один административный центр, городок Суджу на пять тысяч населения, с опорой на который украинские части пытаются расширять контроль, в целом безуспешно.

Решение, которое предлагалось российскому командованию, было непростым: либо ввязаться в мясорубку, снимая части ВС РФ с фронта (резервисты и срочники просто не справились бы с матерыми волками войны из ВСУ), либо оставить сотни россиян в оккупации. К тому времени в Донбассе уже разворачивалась относительно крупная наступательная операция на красноармейском направлении, и план СВО в Москве решили не менять, рас-

считывая на высокий уровень доверия населения президенту.

В итоге уже на пятый день украинского наступления «курский пятачок» был блокирован подходящими российскими частями, из боевого резерва сняли несколько опытных подразделений, а тыловики занялись строительством оборонительного периметра. Таким образом сформировалась ограниченная зона боевых действий, внутри которой продолжаются локальные бои, но без перспективы прорыва. Вскоре выдохся и наступательный порыв ВСУ, несмотря на подходящие резервы. Украинцы начали окапываться в расчете на длительное удержание территории, как пообещал Владимир Зеленский. Верить ему, впрочем, не стоит.

В сложившемся статус-кво ВСУ фиксируют одни убытки. Россия подтянула артиллерию и бригады «Ланцетов», которые развернули охоту на западную технику. Авиация системно уничтожает резервы, взяв под контроль непростую для этих мест логистику. Достается Сумам и всему сумскому пограничью, где объявлена масштабная эвакуация населения.

По официальным данным, за месяц боевых действий здесь украинцы потеряли свыше 10 тыс. солдат, 1110 единиц военной техники, включая 81 танк. Разбитые колонны врага подтверждаются видеоматериалами. Они же фиксируют ликвидацию дефицитных РСЗО «Хаймарс» и MLRS M270, САУ «Цезарь»/«Богдана», мобильных систем ПВО — их пришлось вытащить к переднему краю российской границы для поддержки группировки ВСУ, что облегчило задачу по выслеживанию и уничтожению. Этот рейд обошелся Киеву очень дорого — по сути, противник пошел в ол-ин. А ведь некоторую номенклатуру уничтоженных вооружений западным кураторам просто не получится восполнить в обозримой перспективе.

С военной точки зрения операция ВСУ не удалась, но она и была обречена по всем исходным данным, группировку отправили на убой. Ослабить давление на иных участках фронта не вышло. Внутриполитическая обстановка в России не дестабилизирована. Остается предположить, что Зеленский взял свое на внешнеполитическом треке.

В итоге Владимир Путин назвал полное освобождение южных районов Курской области от противника «священной задачей». Глава МИД Сергей Лавров добавил, что никакого обмена и торговли статусом «своих территорий» не будет. Москва дала четко понять, что вопрос о мирных переговорах отложен, вероятно до ликвидации курского прорыва ВСУ.

Контроль территорий в зоне СВО (кв. км)

Период	Изменение месяц к месяцу (+ РФ/– Украина)
Начало СВО	0
Май 2022 г.	82 633
Июнь 2022 г.	1057
Июль 2022 г.	100
Август 2022 г.	147
Сентябрь 2022 г.	–10 287
Октябрь 2022 г.	–2506
Ноябрь 2022 г.	–5329
Декабрь 2022 г.	99
Январь 2023 г.	–39
Февраль 2023 г.	110
Март 2023 г.	71
Апрель 2023 г.	33
Май 2023 г.	–78
Июнь 2023 г.	–92
Июль 2023 г.	–31
Август 2023 г.	–83
Сентябрь 2023 г.	–54
Октябрь 2023 г.	10
Ноябрь 2023 г.	6
Декабрь 2023 г.	55
Январь 2024 г.	98
Февраль 2024 г.	152
Март 2024	65
Апрель 2024 г.	93
Май 2024 г.	333
Июнь 2024 г.	112
Июль 2024 г.	315
Август 2024 г.	–497 (РФ +425, Украина –922)

Источник: lostarmour.info

Направление Красноармейск

Следствием курской авантюры для ВСУ стало создание еще одной фронтовой «точки притяжения», которая пожирает огромное количество ресурсов и требует массу войск для контроля не только периметра, но и флангов и приграничья для предупреждения ударов в обход. И это еще один повод для российского руководства не спешить здесь с наступательной операцией, несмотря на репутационные издержки.

Вдобавок к ограничениям веса залпа и нехватке тяжелой техники, которые наметились еще в начале года, у ВСУ обнаружился дефицит стойкой пехоты — наконец это стало очевидно и проявилось в горячих точках фронта, а тактика повсеместного давления ВС РФ стала приносить видимые плоды. Российской армии по-прежнему сложно преодолеть позиционную оборону, однако она стала чаще подавлять противника на ротации, когда части с пристреленного участка заменяются свежими.

До сих пор Киев старался закреплять бригады на постоянных направлениях, осуществляя лишь частичную ротацию и заводя мобилизованных в готовые бое-

вые порядки для обучения и слаживания. «Позиционка» способствовала этой тактике. Однако под КАБами части ВСУ стали быстро терять состав и боеспособность и в итоге отходили целиком. Затем для курской операции с фронта сняли опытных штурмовиков. А когда оборона начала сыпаться, для купирования прорывов украинцам пришлось перебрасывать бригады с одной передней линии на другую, поскольку боеготовые резервы исчерпались. В конце августа украинские силы, таким образом, испытали эффект «домино», теряя одну позицию за другой.

Надо, однако, вспомнить, что история этого успеха для ВС РФ начиналась с кровопролитной тяжелой февральской победы в Авдеевке — этот укрепрайон ВСУ держали плотно, затем долго блокировали дальнейшее продвижение российских войск. Пока в начале мая наши части не прорвались в Очеретино, подловив противника на ротации, а затем постепенно начали развивать успех, двигаясь вдоль железной дороги к Красноармейску. Это позволило обойти и ликвидировать оборонительные позиции ВСУ по реке Волчья, прорваться на оперативный простор и с фланга создать угрозу большой группировке украинских войск, которая держала оборону по линии Карловка — Курахово — Угледар.

Двадцатидневное непрерывное наступление привело к краху украинской обороны на этом участке, с ходу была занята часть урбанизированной агломерации Красноармейска — города Гродовка и Новгородовка, российские части закрепились по реке Журавка и приступили к страховке флангов. Только на исходе этого срока украинское командование изыскало резервы — их оперативно сняли с угледарского направления, которое немедленно начало сыпаться под ударами соседней группировки ВС РФ.

Освобождены Красногоровка, Невельское и Карловка — они открывают новые логистические маршруты для наступающей группировки ВС РФ. Тем временем пришло в движение купянское направление, вперед двинулись российские части к северу и к югу от города Часов Яр, фронт внезапно оказался в нескольких километрах от Северска с вариантами для штурмовых действий. Украинская оборона начала крошиться повсеместно, испытав существенные проблемы лишь в одной точке. Впрочем, задача ВС РФ на второстепенных направлениях — держать противника «в тонусе», не позволяя отводить резервы.

Отдельно стоит упомянуть о летних успехах ВС РФ в районе Дзержинска (Торецка), который долгое время считался едва ли не самым крепким орешком в

донбасской обороне ВСУ, а варианты его захвата рассматривались только через фланговое давление и окружение. Однако российским штурмовикам удалось, казалось бы, невозможное: буквально за несколько недель они рывком взяли под контроль все позиции в предместьях города, включая Новгородское (Нью-Йорк), и начали операцию в самом Дзержинске. К слову, здесь также не обошлось без неудачных ротаций ВСУ.

В первых числах сентября фокус наступательных действий ВС РФ остается на Западном Донбассе. С одной стороны, очевидна перспектива спрямления линии фронта за счет ликвидации группировки у Угледача. Это давняя и понятная цель российского командования: город многоэтажный, в чистом поле, его лобовые штурмы не раз заканчивались для нас трагически. Вместе с тем он угрожающе нависает на южном фасе донецкой обороны, нацеливаясь на Мариуполь, а также мешает использовать рокадные автодороги и, что важнее, железную дорогу. Его захват, в свою очередь, позволит развить наступление в тыл запорожской группировке, а вместе с контролем Красноармейска — вырваться из плотной застройки Донбасса и выйти на степной простор к Днепру.

Сам же Красноармейск, большой город с довоенным населением в 60 тыс. человек, не только крупнейший логистический центр Донбасса, но и ценный ресурсный актив. Только здесь Украина добывает коксующийся уголь для металлургических предприятий (то есть придется завозить), а еще рядом расположено Шевченковское месторождение лития, о ценности которого для современного аккумуляторного производства говорить излишне.

Учитывая близость российского фронта, можно сказать, что ценность Красноармейска для Киева уже в значительной степени нивелирована — производство остановлено, в городе объявлена эвакуация, логистика просматривается, артиллерия работает с удобных позиций. Переброшенные Украиной резервы уничтожаются с дистанции. Южнее начинаются бои за кураховский укрепрайон.

СВО по плану

Можно ли выиграть войну, не проводя масштабную мобилизацию, которая позволила бы выйти из позиционного формата боев? Российское руководство полагает, что знает ответ «как»: опираясь на крепкий политический и социальный тыл, разгоняющиеся обороты ВПК и набирающие опыт штурмовые части. На фронте же стратегия системного давления приводит к истощению человеческих ресурсов противника, но только в

том случае, если их удастся концентрировать в «точках напряжения» под ударами с дистанции — это и происходит: сегодня таких точек уже с десяток — Курск, Волчанск, Купянск, оскольский плацдарм, Северск, Дзержинск, Часов Яр, Красноармейск, Угледар, Селидово и Курахово.

Киев, похоже, ошибся в своем стремлении копировать подходы Москвы к ведению «войны на истощение», сохраняя мирный тыл, и сильно опоздал с масштабной мобилизацией, в которой он нуждается больше в силу дисбаланса технических и демографических ресурсов. Зеленский слишком положился на помощь Запада и обманывается в представлении о готовности союзников раскрутить маховик эскалации. И поэтому сам пытается провоцировать переход «красных линий», чтобы развязать конфликт России с НАТО: похоже, вторжение в Курскую область стало для партнеров сюрпризом. Зато дальнобойные ракеты Киеву пока выпросить у США не удастся.

Именно поэтому стоит ожидать от ВСУ новых неприятных сюрпризов: удержание территорий уже не является приоритетной задачей, и украинцы готовы снимать с «точек напряжения» войска, чтобы нанести удары в иных, менее насыщенных российскими частями местах. Эти «набеговые акции» неспособны изменить течение конфликта и служат, наравне с ударами БПЛА и ракетами, задаче поразить российский тыл, разогнать ощущение усталости от длительной войны — именно так видит перспективу «победы» западный истеблишмент.

Если Зеленский будет доказывать свой потенциал наносить болезненные уколы России, хоть из партизанского подполья, он будет востребован, вне зависимости от площади подконтрольной территории. Другое дело, что подобная тактика слишком ресурсозатратна. Сегодня Украина теряет боевой потенциал намного быстрее, чем способна его восстановить даже с помощью союзников, и проигрывает битву времени с ресурсом. ■

Удержание территорий уже не является для Киева приоритетной задачей. Украинцы готовы снимать с «горячих точек» войска, чтобы наносить удары в иных, менее насыщенных российскими частями местах



Танкисты в зоне СВО

Фемида Селимова

Германия на пороге больших перемен

Прошедшие выборы в региональные парламенты (ландтаги) двух восточногерманских федеральных земель — Тюрингии и Саксонии — окажут значительное влияние не только на региональную, но и на национальную политическую структуру Германии



Сопредседатель АдГ Алис Вайдель (в центре) празднует триумф на местных выборах в Германии

Эти выборы стали для созданной 11 лет назад «Альтернативы для Германии» по-настоящему сенсационными и войдут не только в ее историю, но и в послевоенную историю всей страны.

В Тюрингии АдГ впервые заняла первое место, набрав 32,8% голосов, в то время как в Саксонии финишировала второй с 30,6%, немного, чуть больше 1%, уступив консервативному Христианско-демократическому союзу (ХДС). Успеха партия добилась несмотря на то, что в обеих этих федеральных землях АдГ классифицируется Федеральным ведомством по защите конституции как крайне правая экстремистская.

Третьей ведущей силой на востоке страны стал образованный в этом году выходцами из партии «Левые» Союз Сары Вагенкнехт (CCB, Bündnis Sahra Wagenknecht, BSW), получивший 11,8% в Саксонии и 15,8% в Тюрингии.

Для партий «Светофора» итоги этих выборов стали страшным потрясением.

В Тюрингии за социал-демократов свои голоса отдали только 6,1%, в Саксонии — 7,3%. «Зеленые» же в Тюрингии вовсе не прошли пятипроцентный барьер, набрав 3,2%, а в Саксонии получили 5,1%. «Свободным демократам» не удалось получить 5% ни в одной из этих земель.

Это голосование стало своего рода вотумом доверия действующему правительству. После того как две из трех правящих партий оказались полностью или частично выбиты из ландтагов, вице-президент бундестага **Вольфганг Кубики** от свободных демократов даже заявил, что «Светофор» потерял легитимность.

Социал-демократ экс-канцлер ФРГ **Герхард Шредер** назвал результаты голосования для своей партии в Саксонии и Тюрингии катастрофическими и связал их в том числе с провальной политикой СДПГ в отношении Москвы.

«СДПГ, используя понятие “переломный момент” по отношению к России, совершила ошибку, особенно в Восточной Германии», — приводит слова бывшего немецкого лидера агентство DPA. Не-

смотря на критику действий РФ, социал-демократы сейчас должны быть «силой, которая не будет довольствоваться лишь поставками оружия, но будет энергично выступать за переговоры между Россией и Украиной» о прекращении конфликта, убежден Шредер. При этом такие переговоры, по его мнению, должны проводиться «независимо от США».

Сопредседатель АдГ **Алис Вайдель** призвала канцлера ФРГ **Олафа Шольца** и его коалицию «собрать чемоданы и покинуть занимаемые посты». По ее словам, избиратели хотят новых выборов на федеральном уровне, и ее партия уже готовится к ним.

Украинский вопрос в региональной повестке

Итоги выборов продемонстрировали, что политический ландшафт Германии движется в сторону глубокой трансформации, их уже можно называть предтечей больших изменений, которые грядут в политической жизни ФРГ.

Комментируя итоги голосования, научный сотрудник Центра европейских ис-

следований Института международных исследований МГИМО МИД России **Артем Соколов** в беседе с «Моноклем» отметил, что для избирателей выборы в ландтаги были возможностью проявить свое несогласие с действующей внешней и внутренней политикой Берлина. Во многом именно поэтому центральными темами предвыборной борьбы стали вопросы, выходящие далеко за пределы компетенций земельных властей. «С подачи правительства Шольца украинский кризис стал

кие поставки оружия Украине зашли «слишком далеко». В восточных землях такой ответ дали 50% опрошенных.

Сара Вагенкнехт выступает против дальнейшей военной поддержки Украины и против размещения в Германии американских ракет большой дальности впервые со времен холодной войны. По ее словам, это делает ФРГ мишенью для России. «Наши избиратели ожидают, что мы также приложим все усилия, чтобы не продолжать курс, который увеличивает

лает и не собирается учитывать. Министр обороны ФРГ **Борис Писториус** заверил в дальнейшей о поддержке своего украинского коллегу: Германия продолжит оказывать помощь Украине «безо всяких “но” и “если”». Особое внимание будет уделено противовоздушной обороне. Среди прочего в конце текущего года Германия намерена поставить Киеву системы ПВО IRIS-T вместе с боеприпасами и ЗСУ Gepard.

Другой ключевой темой, оказавшей значительное влияние на исход региональных выборов, является миграционная политика, особенно в том, что касается общественной безопасности. После того как на городском празднике в Золингене в результате нападения с ножом были убиты трое и ранены восемь человек, дебаты о контроле над миграцией и внутренней безопасностью в Германии разгорелись с новой силой.

Как известно, АдГ призывает к более жестким мерам в миграционной политике, и эта позиция внесла значительный вклад в ее успех на выборах. Так, в обеих федеральных землях около 60% всех имеющих право голоса избирателей поддерживают АдГ в ее желании ограничить приток беженцев.

Брандмауэр на пути к власти

Несмотря на громкий успех, АдГ не может получить реальную власть ни в одной из двух земель, поскольку количество мандатов не позволяет формировать правительство в одиночку. Алиса Вайдель заявила, что АдГ будет обращаться к ХДС как в Саксонии, так и в Тюрингии и всегда будет протягивать руку для конструктивного сотрудничества. Она также отметила, что при наличии соответствующей программы это касается и BSW. В партии уверены, что без АдГ стабильное правительство невозможно.

Впрочем, вступать в коалицию с правыми ни консерваторы, ни остальные партии не хотят, поскольку АдГ в немецком политическом истеблишменте считается «нерукопожатной». Напомним, у ХДС уже давно действует официальное табу — так называемый брандмауэр на формирование единого правительства или какой-либо иной формы сотрудничества с «Альтернативой».

Нерукопожатность АдГ Владислав Белов объясняет правым крылом партии, которая пользуется популярностью у неонацистов. «Это та ложка дегтя, которая делает бульон АдГ неупотребимым», — пояснил эксперт.

Теперь, значительно укрепив свои электоральные позиции, АдГ придется и дальше довольствоваться ролью оппозиционера в ландтагах. Если в Тюрингии у нее есть так называемое блокирующее меньшинство, то в Саксонии, после того



Канцлер Германии Олаф Шольц в аутсайдерах нынешнего электорального цикла

частью внутренних немецких проблем, благодаря чему большинство дискуссий вокруг земельных вопросов довольно быстро приобретают внешнеполитическое измерение», — рассказал эксперт.

Похожей позиции придерживается заместитель директора Института Европы РАН, руководитель Центра германских исследований **Владислав Белов**, указывая на необычное для земельного уровня доминирование внешнеполитической повестки. «Земельный уровень — это коммунальная политика, это то, что происходит в том или ином субъекте ФРГ. Но в нынешних реалиях немецких граждан волнует именно Украина, в меньшей степени ближневосточный конфликт, а также позиция федерального правительства, которое ведет страну к возможной третьей мировой войне, к возможному глобальному конфликту. На этом АдГ и в большей степени Союз Сары Вагенкнехт “За разум и справедливость” получили дополнительные голоса», — отметил Владислав Белов.

Согласно данным института изучения общественного мнения Allensbach, 76% опрошенных в Восточной Германии опасаются, что страна может быть втянута в военный конфликт. На западе страны этот показатель гораздо ниже — 44%. В ходе недавнего исследования Deutschlandtrend 36% респондентов признали, что немец-

угрозу войны в Германии, — заявила политик в интервью Deutschlandfunk.

В Саксонии 55% избирателей, имеющих право голоса, признаются: им нравится, что ССВ выступает против дальнейших поставок оружия на Украину. В Тюрингии этот показатель составляет 60%.

В свою очередь, лидер тюрингского отделения АдГ **Бьорн Хеке** заявил: «Эти выборы также решат, откажутся ли Германия от курса на войну или будет продолжать идти в направлении ее эскалации».

Владислав Белов отмечает, что обе партии выступают за прекращение поставок оружия Украине и поиск решения конфликта дипломатическим путем, в первую очередь исходя из интересов Германии. «Они хотят остановить войну, остановить поставки вооружений, которые продлевают конфликт, что сильно отражается на немецкой экономике», — сказал эксперт.

Ранее в июне в интервью телеканалу ZDF сопредседатель «Альтернативы» **Тино Хрупалла** заявил, что экономические санкции в отношении России должны быть отменены. «Германия должна учитывать свои собственные интересы, — подчеркнул Хрупалла. — Мы платим непомерно высокие цены за энергоносители, инфляция резко возросла, и все это в результате санкций. Этому нужно положить конец».

Впрочем, судя по всему, опасения бюргеров «светофорное» правительство не же-

как ее лишили одного мандата, его больше нет.

Напомним, самоограничение христианские демократы ввели также против коалиции слевой партией — преемницей восточногерманской Социалистической единой партии Германии (СЕПГ). ХДС, как сильнейшая политическая сила в обеих землях, рассчитывает возглавить новый кабинет и делает ставку на союз с ССВ и СДПГ. Правда, в Тюрингии для формирования коалиции в составе ХДС, ССВ и СДПГ недостает одного мандата. Для этого трем партиям необходимо иметь минимум 45 из 88 мест в ландтаге.

Таким образом, сложившийся расклад сил и принципы партий осложняют коалиционное строительство. Но как уже можно видеть, партия Сары Вагенкнехт в обоих земельных парламентах позиционирует себя как потенциальный король (нем. *Königsmacher*).

Старший научный сотрудник Центра сравнительных социально-экономических и политических исследований ИМЭМО им. Е. М. Примакова Александр Камкин считает, что ССВ выгоднее будет кооперироваться с ХДС, тем более что в ее голосах заинтересованы и на выборах в бундестаг, где результаты могут быть совершенно непредсказуемыми.

«В случае кооперации с ХДС Сара Вагенкнехт будет стараться получить максимальные дивиденды, как это сделали свободные демократы в «светофорной» коалиции в 2021 году, — напомнил Камкин. — Точно так же будет коалиционное соглашение на земельном уровне, будет жесткий торг за министерские портфели. Для Сары Вагенкнехт и ее партии очень важно получить максимально значимые места в правительстве земли и, таким образом, продвинуть свою повестку и уже готовиться к федеральным выборам в бундестаг».

Чтобы получить большинство, христианским демократам придется пойти на компромиссы. У ХДС и ССВ схожие социальные программы на местном уровне, но расходятся позиции по вопросам миграции и внешней политике, хотя последние и являются прерогативой федерального правительства.

Напомним, что перед выборами Сара Вагенкнехт выдвинула условием вхождения своей партии в коалицию с любым партнером (кроме АдГ): наличие у того определенной линии касательно вопроса по Украине: «Мы будем участвовать только в том земельном правительстве, которое также на общегерманском уровне займет четкую позицию в пользу дипломатии и против подготовки к войне».

К слову, в ходе предвыборной кампании премьер-министр Саксонии Михаэль Кречмер, представляющий здесь христи-

анских демократов, тоже призывал к «замораживанию» войны на Украине, чем вызывает крайнее раздражение у сопартийцев Кречмера в Берлине.

По мнению Владислава Белова, требования Сары Вагенкнехт о неразмещении ракет средней дальности не будут приняты. Эксперт также полагает, что земельные выборы в восточногерманских землях влияния на отношения Москвы и Берлина как такового не окажут. «Здесь главное другое: постепенно формируется критическая масса недовольства антироссийской политикой партий правительства и их главного парламентского оппонента — блока ХДС/ХСС, — обратил внимание Владислав Белов. — Эти партии будут вынуждены искать варианты поиска приемлемых решений, путей по началу диалога с Москвой. Сначала на закрытых дискуссионных площадках, потом и на открытых».

АдГ — чисто восточногерманский феномен?

Следует отметить, что на востоке Германии, в частности в тех же Тюрингии и Саксонии, АдГ занимала сильные позиции уже на выборах 2019 года. Тогда в Саксонии она набрала 27,5%, в Тюрингии — 23,4%. Таким образом, в обеих этих землях еще пять лет назад наметилась тенденция: «Альтернатива» все чаще воспринимается избирателями как «нормальная» партия. Ее избирают все реже в знак протеста и все чаще по убеждению. Кроме того, в рядах избирателей АдГ прибавилось много молодежи.

Согласно опросам, эта политическая сила имеет высокие шансы победить и на выборах в ландтаг в федеральной земле Бранденбург, которые пройдут 22 сентября.

Несмотря на то что «Альтернатива для Германии» пользуется большой популярностью в восточных федеральных землях, нельзя сказать, что партия существует исключительно за счет их поддержки, считает Артем Соколов, напоминая, что она представлена в ландтагах практически всех федеральных земель, а ее сторонники есть как в Саксонии, так и в Баварии и Северном Рейне-Вестфалии. Кроме того, протестная риторика партии не ограничивается проблемами жителей бывшей ГДР, охватывая множество вопросов внутренней и внешней политики ФРГ.

По словам эксперта, после выборов в Саксонии и Тюрингии появилась точка зрения, что АдГ достигла здесь пределов своей поддержки. «В то же время представляется, что если правительство ФРГ не сможет предложить населению эффективное решение наиболее чувствительных кризисов (миграционного, энергетического), то протестные настроения никуда не ис-

чезнут и будут продолжать концентрироваться преимущественно вокруг АдГ», — предположил Артем Соколов. Он добавил, что данные опросов и выборов показали незначительное перетекание электората АдГ к Союзу Сары Вагенкнехт.

Александр Камкин характеризует «Альтернативу» как политический пылесос, который собирает голоса всех, кто разочаровался в ХДС и свободных демократах. Среди причин высокой популярности данной партии на востоке ФРГ германовед прежде всего называет непреодоленную разделенность немецкого общества между «осси» (восточные) и «весси» (западные). «Восточные немцы, несмотря даже на то, что с момента падения Берлинской стены прошло уже почти 35 лет, все равно где-то подспудно, особенно старшее поколение, ощущают некий дисбаланс. Они понимают, что это было не справедливое объединение двух государств, а в большей степени агрессивное поглощение, — отметил Камкин. — Запрет СЕПГ и всей символики ГДР, клевета на Национальную народную армию, на органы госбезопасности, проводившаяся в начале 1990-х годов люстрация, в ходе которой тысячи восточных немцев попали под следствие, — все это, конечно, оставило глубокий рубец в сознании населения Восточной Германии».

По словам политолога, важную роль играет и нынешний курс Берлина в отношении Москвы, который больно бьет по экономике восточных земель ФРГ, где крупные промышленные предприятия так или иначе заинтересованы в сотрудничестве с Россией.

ССВ как альтернатива АдГ или «Левым»?

В экспертной среде также задаются вопросом, сможет ли АдГ сохранить свой потенциал и дальше консолидировать общественный протест или партия Сары Вагенкнехт будет альтернативой для АдГ?

Как сообщает немецкий общественный телеканал ARD, в преддверии выборов четверть сторонников ССВ в Тюрингии и треть в Саксонии заявили, что если бы Союз Сары Вагенкнехт сейчас не существовало, то они поддержали бы АдГ.

Александр Камкин склонен придерживаться сложившегося среди аналитиков мнения, что ССВ создавался для того, чтобы оттянуть на себя часть голосов левого крыла АдГ, и это ему удалось. При этом эксперт обращает внимание на то, что наибольшую долю избирателей ССВ составляют те, кто раньше традиционно голосовал за Левую партию.

В Саксонии 70% избирателей в качестве причины голосовать за ССВ назвали разочарование влевой партии. По оценкам Infratest dimar и исследовательской груп-

пы «Выборы», около половины избирателей ССВ ранее выбирали «Левых».

Отметим, что на прошедших земельных выборах в Саксонии «Левые» не смогли преодолеть пятипроцентный барьер, набрав всего 4,5% (10,4% в 2019 году), однако они прошли в ландтаг благодаря победе в двух одномандатных округах. В Тюрингии «Левые» лишились голосов почти 18% своих избирателей, при этом набрав 13,0% (31% в 2019-м). От катастрофы, аналогичной саксонской, их спас огромный личный авторитет левого премьера-министра земли **Бодо Рамелова**, самого популярного политика в Тюрингии. К слову, он возглавляет региональное правительство с 2014 года, последние пять лет в партнерстве с социал-демократами и «Зелеными». Из тех, кто проголосовал за «Левых» на этот раз в Тюрингии, 60% признались, что без Рамелова они бы этого не сделали.

Напомним, немецкие постсоциалисты неуклонно теряют поддержку уже на протяжении многих лет, причем не только на востоке страны. Так, на выборах в бундестаг в 2021 году «Левым» не удалось преодолеть пятипроцентный барьер, а сохранить свое присутствие в федеральном парламенте партии получилось лишь за счет трех прямых мандатов.

Владислав Белов сомневается, чтолевой партии удастся поднять свой сильно рухнувший рейтинг и преодолеть пятипроцентный барьер. По его словам, если в сентябре 2025 года «Левым» и удастся вновь пройти в бундестаг, то только благодаря трем прямым мандатам, на которые они смогут рассчитывать. Эксперт добавил, что в партии есть достойные представители.

Ответ на вопрос о том, как такая молодая партия, как ССВ, смогла так быстро завоевать доверие электората и обеспечить себе столь блестящие результаты, более чем очевиден. Успех новой политической силы во многом обусловлен яркой личностью ее основательницы Сары Вагенкнехт, которая выделяется на фоне многих современных германских политиков, ко всему прочему обладая прекрасными ораторскими способностями.

Немаловажную роль здесь, конечно же, сыграло и время создания партии, с чем Сара Вагенкнехт и ее единомышленники попали, что называется, в самую точку.

Как рассказал Александр Камкин, долгое время в германском политическом классе зрел запрос на партию чуть-чуть правее ХДС/ХСС. При этом Национал-демократическая партия Германии (с июня 2023 года она называется Die Heimat — «Родина») не подходила. В силу своей чрезмерной одиозности она считалась партией политических фриков.

«Соответственно, АдГ прошла между Сциллой и Харибдой экстремизма и



Третьей ведущей силой на востоке Германии стал образованный в этом году Союз Сары Вагенкнехт, его лидер на фото

сумела дать здоровую национально-патриотическую альтернативу, — пояснил эксперт. — А ССВ заняла пустующее место немного левее Лево́й партии и символизирует некую подкову между правой и левой идеями. То есть чуть-чуть взяла от левых и чуть-чуть от правых, став неким баланси́ром. У нее очень интересная позиция».

Светит ли «Альтернативе» и ССВ место в большой немецкой политике?

Что касается перспектив вхождения АдГ в немецкую политику в статусе полноправного участника, то они, по мнению Артема Соколова, пока еще неопределенные. Бойкот этой партии будет сохраняться до тех пор, пока для этого будут оставаться хотя бы минимальные возможности, считает эксперт. В то же время он напомнил, что «Альтернатива» представлена в руководстве на местном уровне (Зоннеберг в Тюрингии, Рагун-Йесниц в Саксонии-Анхальт), и пока этот опыт не сопровождается скандалами.

Александр Камкин указал на то, что АдГ и ССВ в германских СМИ преподносятся как антисистемные. «Вспомним, как шельмовали Сару Вагенкнехт когда она год назад только формировала свое движение. Ее называли национал-большевичкой и тем самым намекали, что она от этого коричневого уголка тоже недалеко отошла. Думаю, Сара Вагенкнехт, будет всячески пытаться отмыться от этого шлейфа и на контакт с «Альтернативой» вряд ли пойдет».

В то же время эксперт обращает внимание на то, что в отличие от АдГ движение Сары Вагенкнехт не стигматизировано на западе страны. Поэтому у ССВ, у которой уже сейчас явно прослеживаются амбиции войти в федеральный парламент, есть шансы преодолеть пятипроцентный барьер на следующих выборах в бунде-

стаг. «Тот факт, что ССВ рассматривает коалиционное сотрудничество с ХДС на региональном уровне, говорит о том, что это не партия, скажем так, мировоззренческая, как АдГ. Сара Вагенкнехт — очень гибкий политик, который хорошо чувствует политическую конъюнктуру и готов ею приторговывать. Я бы сказал, это такой классический политический хамелеон», — отметил Александр Камкин.

В свою очередь, Владислав Белов считает возможным вхождение АдГ в большую немецкую политику в долгосрочной перспективе. «Это видно по поведению Бюрна Хеке, он реально теперь осторожен с точки зрения того, с чем его ассоциируют: нацизмом и неонацизмом. Мне кажется, у него есть понимание, что нужно избавляться от нацистского налета. Поэтому, по всей видимости, будет постепенно ликвидироваться или перестраиваться правое крыло «Альтернативы», — предположил эксперт, добавив, что это может случиться не раньше легислатурного периода после 2029 года.

Что касается Союза Сары Вагенкнехт, то здесь, по мнению политолога, все зависит от «искусства возможного» и от того, удастся ли ее партии сохранить свой потенциал. «Это пока слова, за которыми должны последовать дела. Пока ей нечего показать. Ее шансы на вхождение в правительство в Саксонии и Тюрингии достаточно высокие, поскольку альтернативы не существует. А вот гарантий прохождения ССВ в следующий бундестаг нет», — рассказал Владислав Белов. Он полагает, что в 2025 году, после очередных выборов в федеральный парламент, Германию с большой долей вероятности снова ожидает «большая правительственная коалиция», куда традиционно входят консервативный блок ХДС/ХСС и СДПГ. И это будет такое же компромиссное и слабое правительство, как нынешнее. ■

Вера Краснова Разворот к человечности

Выход из социально-политического кризиса, охватившего нашу планету, лежит не в технологиях, а в новом взгляде на человека. Творческая группа во главе с Валерием Фадеевым, председателем Совета при Президенте РФ по развитию гражданского общества и правам человека, представила свою работу — многосерийный документальный фильм «Преображение гуманизма»

«Я

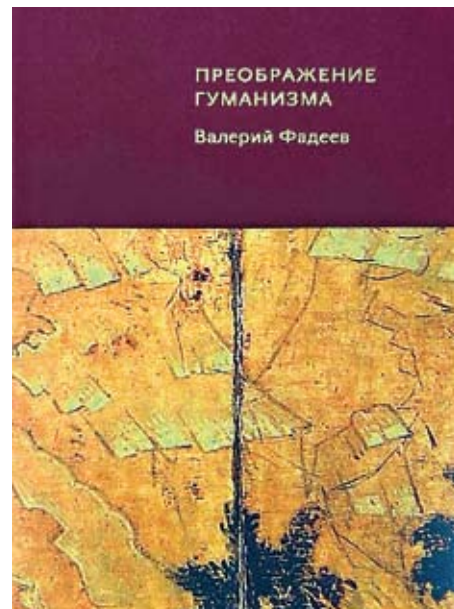
полагаю, что это предательство» — такой неожиданный на первый взгляд вывод делает Валерий Фадеев в своем документальном сериале «Преображение гуманизма»

о причинах социального кризиса, который переживает сегодня человечество. Фильм, снятый по мотивам одноименной книги, вышедшей в 2022 году, посвящен разбору истории и структуры нынешнего глобального распада. С отдельными фрагментами сериала общественность познакомили на презентации, прошедшей в Российском государственном гуманитарном университете, а полная версия скоро будет доступна широкой аудитории на канале «Россия 24».

Впрочем, неожиданным сочетание слов «кризис» и «предательство» является для нас потому, что мы привыкли анализировать общественные кризисы прежде всего с точки зрения «объективных» предпосылок — экономических, политических, социальных. В данном случае нам предлагают взять другой ракурс: предательство — понятие нравственное, субъективное. Более того, автор фильма задает планку еще выше и вводит в свое рассуждение духовный концепт: «И суть кризиса, о котором я сейчас говорю, состоит в предательстве тех ценностей, которые составляли основу европейской цивилизации, определяли развитие, прогресс на протяжении столетий, это предательство гуманизма как веры в высокое предназначение человека». Вера в высокое предназначение человека — это духовное прочтение идеала гуманизма как уверенности в невидимом. Прочтение, заметим, сегодня уже не являющееся базовым: все говорят о «ценности» человека, его «благах», «правах», то есть вещах сугубо социальных, в которые не столько верят, сколько за них борются как за нечто очевидное и осязаемое и не всегда «высокое». Но для Фадеева акцент на духовности человека — это не фраза, а важнейшая часть методологии исследования. «Человек одновременно существо профанное, погруженное в материальную жизнь, и существо сакральное, ищущее воодушевления,



Валерий Фадеев, председатель Совета при Президенте РФ по развитию гражданского общества и правам человека



Человек одновременно существо профанное, погруженное в материальную жизнь, и существо сакральное, ищущее воодушевления, поднимающееся над самим собой, способное к нравственному восхождению

поднимающееся над самим собой, способное к нравственному восхождению», — говорит он.

Таким образом, в основе кризиса, по версии автора фильма, лежит предательство Западом своих же высоких идеалов, своей же веры. Что дает этот тезис в том же методологическом плане? Ключ к пониманию путей выхода из кризиса. И — заряд оптимизма. «Сегодня мир на переломе, нужны интеллектуальные преимущества, разум и дух, которые позволят создать новый проект», — утверждает автор фильма в финале. Иными словами, он предлагает для начала осуществить пересборку понятия гуманизма, чтобы, опершись на веру именно в человека, ду-

ховную часть его природы, дать ему еще одну попытку выступить в роли творца истории. Можно сказать так: сконструировать новое Возрождение.

А есть ли кризис

Характерно, что в ходе обсуждения фильма на презентации в РГГУ звучали в том числе скептические нотки по поводу определения текущего кризиса как глобального, цивилизационного. Действительно, кризисы сопровождают всю историю человечества, как и войны («Мы с вами находимся в большой войне», — утверждает Фадеев), и почему бы этот кризис не рассматривать всего лишь как очередной, зачем нужно доставать из

сундуков истории какой-то замшелый реквизит вроде старых идеалов?

Словно заранее предвидя подобные доводы, автор фильма подробно перечисляет все проявления нынешнего кризиса. Из этого списка видно, что сегодня наряду с ожидаемым усилением социального неравенства и падением уровня жизни мы наблюдаем качественно новые черты общественного распада. Их все можно объединить по признаку угрозы расчеловечивания — иными словами, это кризис самого человека как венца творения. Мы являемся свидетелями окончательного стирания грани между добром и злом — торжества нравственного релятивизма. Общество дробится на мелкие изолированные агрессивные группы — это идет уничтожение такой формы социальной общности и идентичности, как нация. На наших глазах распадается институт традиционной семьи и строится новый — однополые браки. Человеческий труд замещается искусственным интеллектом. К этому добавляются упадок культуры и экологический кризис. Апогей распада — это трансгуманизм, или попытка за счет технологий «улучшить» природу людей, создать «служебного» человека, и цифровизация как инструмент тотального социального контроля. Цель можно считать достигнутой — уничтожается свобода как фундаментальное право и способ бытия человека.

Чем еще отличается этот кризис от предыдущих: отсидеться в стороне не получится ни у кого. В той или иной степени процессы распада затронули все страны, что объясняется глобальностью экономических, политических, социокультурных процессов. В России мы, помимо прочего, исторически, на протяжении многих столетий, тесно связаны с европейским цивилизационным наследием — из этого, кстати, следует, что сегодня мы несем не только потери от этого кризиса, но и свою законную долю ответственности за поиски выхода из него. Чтобы не быть голословными, сошлемся на эпизод, о котором автор фильма напомнил всем во время презентации. Речь идет о массовом бегстве российской молодежи в сторону грузинской границы в августе 2022 года.

«Это вызвало некоторую оговорку, — признался он. — Но разве мы сами не помогли ей в этом, разве мы не соглашались молчаливо с тем, что танки нужны только для участия в танковых биатлонах, что удобство и комфорт — главные цели жизни, разве не умилились тому потребительскому буму, который охватил все слои нашего общества? Чему же тут удивляться, это была естественная реакция нашей молодежи. Мы еще во



Питирим Сорокин, русский и американский социолог

Питириму Сорокину принадлежит теория трех типов социокультурных систем: в одной из них преобладает чувственное, материальное начало, в другой, напротив, сверхчувственное, идеациональное. Третий тип культуры — интегральный, где достигнут баланс чувственного и сверхчувственного, материально-духовности, к нему общество должно стремиться

многом находимся в заложниках старой, уходящей социокультурной системы. А что дальше?»

Интегральная культура и наука социология

Если говорить о европейском наследии. Вообще-то интеллектуальная традиция Старой Европы послужила Валерию Фадееву опорой в его исследовании, своими научными ориентирами он называет труды Мирчи Элиаде, Макса Вебера, Эмиля

Дюркгейма. Однако главным интеллектуальным и методологическим авторитетом для него стал русский и американский социолог Питирим Сорокин. «Одна из главных его книг называется «Социальная и культурная динамика», и в ней, на мой взгляд, ключ к пониманию того, что происходит сейчас с миром и как выйти из этого драматичного кризиса», — говорит Фадеев.

Питириму Сорокину принадлежала блестящая идея использовать принцип двусоставности человека в качестве инструмента в социологии. В результате возникла теория трех типов культуры, социокультурных систем: в одной из них преобладает чувственное, материальное начало, в другой, напротив, сверхчувственное, идеациональное. Третий тип культуры — интегральный, где достигнут баланс чувственного и сверхчувственного, материального благополучия и духовности, к нему общество должно стремиться, по мысли Питирима Сорокина. Западная цивилизация утратила этот баланс. «Суть кризиса заключается в том, что чувственная социально-культурная система, которая доминировала на Западе на протяжении последних пяти или шести веков, полностью себя исчерпала», — поясняет автор фильма.

Итак, разобравшись с природой кризиса, какой конкретно выход из него предлагает автор? Он предлагает развить методiku Питирима Сорокина сразу в нескольких направлениях. Одно направление связано с системой гуманитарного образования, которое необходимо сделать комплексным, включающим в себя наряду с научным, рациональным началом — сакральное, или ценностное, а также художественное. Ценностное начало формирует свободу воли в человеке и, таким образом, помогает воспитать свободную личность. В отличие от прагматичного похода к образованию, который формирует из человека, скорее, заложника обстоятельств.

Другим приложением метода Питирима Сорокина могут быть социальные науки как таковые. Сегодня они ограничены теми же рамками чувственного познания, им недоступно сакральное, а значит, и подлинное знание о человеке и обществе. «Сакральное не пускают в социологию, социальные науки практикуют надзор за возвышенным», — говорит Фадеев. Наконец, общество в целом, следуя этому методу, способно нащупать решение многих кажущихся сегодня тупиковыми проблем, скажем, с той же экологией. У Фадеева, в принципе, есть ответ и на этот конкретный вопрос — надо менять образ жизни людей, не снижая уровень благосостояния, убежден он. ■

ВВП в июле компенсировал часть июньского провала

Опросы фиксируют ухудшение ожиданий промышленников

Торможение роста денежной массы приостановилось

В июле индекс ВВП с исключенной сезонной и календарной компонентами вырос на 0,5% после снижения на 1,2% в июне, сообщил Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ. Темпы роста ВВП к соответствующему периоду прошлого года ускорились до 3,5% после 2,6% в прошлом месяце. За семь месяцев ВВП вырос на 4,5% к январю–июлю 2023 года.

Восстановление спроса, которое наметилось в июле после негативной динамики продаж второго квартала, в августе вновь сменилось снижением баланса фактических изменений спроса до 20-месячного минимума, сообщил **Сергей Цухло** из Института народнохозяйственного прогнозирования РАН по результатам очередной волны опросов промышленных предприятий.

Торможение спроса с понижением воспринимается российскими предприятиями. Доля оценок текущего объема продаж как «нормального» после достижения в апреле 2024 года максимума опустилась в мае до 70% и остается в интервале 68–70% уже четвертый месяц подряд.

Баланс ожидаемых измене-

ний продаж после июльского улучшения на пять пунктов потерял в августе сразу девять и, более того, стал отрицательным. Такой ситуации в российской промышленности опросы не регистрировали с февраля 2023 года.

В условиях торможения фактической и ожидаемой динамики спроса российской промышленности вновь сообщила об избыточности запасов готовой продукции. Баланс («выше нормы» — «ниже нормы») стал умеренно положительным, что, с одной стороны, облегчит удовлетворение спроса в следующие месяцы, а с другой — затормозит рост выпуска.

И действительно, августовские планы выпуска оказались самыми скромными с января 2023 года. Но по-прежнему положительными, то есть намерений увеличить производство в отечественной промышленности по-прежнему больше планов снизить выпуск.

В августе «нормальная» доступность кредитов для российской промышленности снизилась на два процентных пункта и в результате опустилась до уровня мая 2022 года (46%). Лучшим значение это-

го показателя было в апреле 2023-го и составляло 66%.

Снижение доступности кредитов не могло не сказаться (в числе других факторов) на том, какие заимствования планируют предприятия. Баланс этих намерений в августе 2024 года опустился до нуля, что стало худшим значением показателя для всего периода его 15-летнего мониторинга.

После разгона потребительских цен в мае–июне и разового скачка в начале июля по результатам индексации тарифов на услуги ЖКХ во второй половине июля и в августе наблюдается резкое сезонное торможение инфляции. Даже Банк России, строгий блюститель инфляции, вынужден признать, что «годовая инфляция в июле, вероятно, достигла своего пика». ЦБ также отмечает все более значительное количество признаков замедления роста спроса в экономике в третьем квартале и делает осторожный прогноз: «При условии продолжения данного тренда инфляционное давление вновь пойдет на спад».

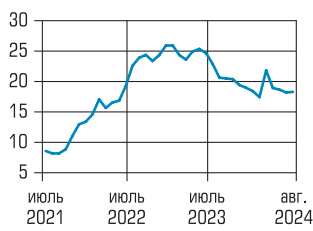
Рост потребительской активности замедлился, в ряде макрорегионов наблюдают-

ся признаки ее снижения. Торговые сети отмечали сокращение спроса преимущественно в непродовольственном сегменте. Потребители стали меньше приобретать товары длительного пользования, чаще делали покупки в рамках акций и распродаж. Единственное, но важное исключение — рынок новых автомобилей, где в августе был зафиксирован пик спроса и продаж.

По данным комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса, продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей в августе 2024 года составили 152,0 тыс. единиц с учетом альтернативных каналов поставок (то есть параллельного импорта), что на 34% превышает уровень августа прошлого года. По оценке председателя комитета **Алексея Калищева**, это наилучший результат августа за десять лет начиная с 2015 года.

Широкая рублевая денежная масса (агрегат М2) выросла в августе на 2,1%, до 106,6 трлн рублей. Это весьма приличный прирост, остановивший торможение роста данного показателя в годовом выражении: М2 увеличилась в августе на 18,3% к августу 2023 года против 18,2% месяцем ранее. В реальном, с поправкой на инфляцию, выражении М2 выросла на 8,6% против 8,3% в июле.

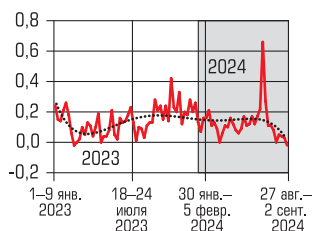
Торможение роста широкой денежной массы в августе 2024 года приостановилось



изменение М2 к соотв. месяцу пред. года, %

Источник: Банк России

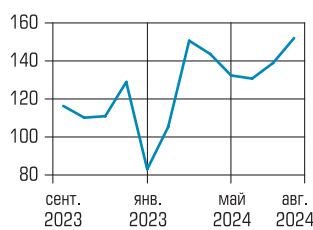
Во второй половине июля и августе 2024 года наблюдается резкое сезонное торможение инфляции



изменение ИПЦ за неделю, %

Источник: Росстат

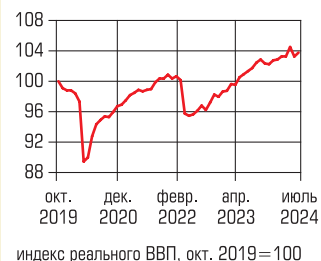
Продажи новых легковых и коммерческих автомобилей в августе 2024 года вышли на рекордный уровень



тыс. ед.

Источник: АЕБ

Российский ВВП в июле 2024 года отыграл часть июньского снижения



индекс реального ВВП, окт. 2019 = 100

Источник: расчеты «Монокля» по данным Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ