

ПОЕЗДА ЗАПРАВЯТ
ВОДОРОДОМ

«Завод Электропуль» начнет выпускать в Петербурге силовые установки для поездов на водородном топливе.

РЕГИОНЫ ПРИЗОВУТ
К ОТВЕТУ

Проверка Счетной палаты выявила недостижение плановых показателей инфраструктурного строительства

ФАРМРЫНОК ПОДЕЛИЛ
БАНКРОТОВ

10 крупнейших фармдистрибуторов заняли более 94% рынка аптечной розницы

РОСТ НА ЦИФРАХ

Смягчение налогообложения ЦФА и полноценный вторичный оборот могут способствовать росту рынка до 1,7 трлн руб. к 2028 г.

Пятница,
23 мая
2025

25 ЛЕТ

ВЕДОМОСТИ

СЕВЕРО-ЗАПАД

№ 17
(257)

ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

Валюты (курс ЦБ)	23.05.25	22.05.25	23.05.25	22.05.25	Сырье (данные ICE)	22.05.25	21.05.25	Металлы (данные LME)	22.05.25	21.05.25	Индексы	22.05.25	21.05.25	
РУБЛЕЙ ЗА ДОЛЛАР	79,7357	79,753	РУБЛЕЙ ЗА ЮАНЬ	11,0101	11,0876	Нефть Brent (1 барр.)	\$64,16	\$63,94	Золото (за 1 тройскую унцию)	\$3299,1	\$3320,2	Мосбиржа	2792,16	2809,58
РУБЛЕЙ ЗА ЕВРО	90,2004	91,299	РУБЛЕЙ ЗА 10 РУПИЙ	9,3078	9,3219	Природный газ (1000 куб. м)	\$423,0	\$427,2	Алюминий (за 1 т)	\$2460,8	\$2473,3	RTS	1103,14	1109,77

Дарья Вараксина

Круизная компания перенесла запуск пилотного круиза по Белому морю с августа 2025 г. на 2026 г. Это связано с задержкой сроков строительства теплохода «Николай Жарков»

Судоходная компания «ВодоходЪ» перенесла сроки запуска пилотного круиза по маршруту «Поморское кольцо» на новом теплоходе «Николай Жарков» на год. Первый круиз по этому маршруту судно совершит с 9 по 23 августа 2026 г., сообщил изданию «Ведомости Северо-Запад» заместитель генерального директора по развитию компании Илья Суховольский. Ранее сроки запуска были намечены на август 2025 г.

Часть маршрута пройдет по акватории Белого моря через Архангельск, Соловецкий архипелаг и Умбу (поселок городского типа в Мурманской области). Теплоход пересечет полярный круг в Кандалакшском заливе на границе Карелии и Мурманской области. Напомним, что в 2023 г. на Петербургском международном экономическом форуме власти Мурманской и Архангельской областей заключили соглашение с компаниями «ВодоходЪ», «Экспресс-Тур» и «РД-Трэвел» по развитию круизных маршрутов в акватории Белого моря.

Перенос сроков запуска круиза «Поморское кольцо» обусловлен задержкой ввода в эксплуатацию теплохода «Николай Жарков» – головного судна проекта 00840 «Карелия». «Ввиду переноса ввода в эксплуатацию теплохода «Николай Жарков» на текущий момент идет пересадка пассажиров на круизы 2025 г. и на круизы 2026 г. При этом перенос путешествия на 2026 г. предусматривает сохранение цен 2025 г.», – прокомментировал Суховольский, добавив, что по желанию клиентов также предусмотрен возврат денежных средств.

«ВодоходЪ» не доплыл до Соловков



Серия из трех судов проекта 00840 «Карелия» строится по заказу судоходной компании на заводе «Красное Сормово» в Нижнем Новгороде / «ВодоходЪ», РЕНДЕР

Как ранее сообщало издание со ссылкой на «ВодоходЪ», стоимость круиза на одного человека составляла от 398 000 до 1,15 млн руб. По данным на май прошлого года, на двухнедельный круиз по Белому морю была выкуплена треть мест. В компании не уточнили, какая доля билетов на круиз выкуплена на настоящий момент.

Серия из трех судов проекта 00840 «Карелия» («Николай Жарков», «Михаил Жванецкий» и «Расул Гамзатов») строится по заказу «ВодоходЪ» на заводе «Красное Сормово» в Нижнем Новгороде. Предприятие входит в «Объединенную судостроительную корпорацию» (ОСК). Закладка

головного лайнера серии состоялась 28 апреля 2023 г., второго – 26 мая, а третьего – 22 июня того же года.

Представитель ОСК подтвердил, что сроки передачи заказчику головного судна «Николай Жарков» смещаются на IV квартал 2025 г. «В связи с известными санкционными ограничениями возникли объективные сложности с завершением строительства головного пассажирского лайнера проекта 00840 «Карелия» в изначально согласованные с заказчиком сроки, – пояснил собеседник. – В результате влияния санкций возникла необходимость перепроектирования судна в связи с возникшими

трудностями с поставкой судового комплектующего оборудования». На текущий момент ситуация стабилизирована, оборудование закуплено, а строительство заказа ведется в согласованные с заказчиком сроки, добавил он.

Ввод в эксплуатацию еще двух теплоходов проекта «Михаил Жванецкий» и «Расул Гамзатов» запланирован на 2027–2028 гг., сообщил Суховольский. Четырехпалубные теплоходы вместимостью до 180 пассажиров будут эксплуатироваться в Каспийском, Азовском, Черном и Белом морях, а также в акватории Финского залива и на внутренних водных путях России. → 06

цифра
дня

328 млрд руб.

ЗАЙМОВ ВЫДАЛИ
МИКРОФИНАНСОВЫЕ
ОРГАНИЗАЦИИ
В I КВАРТАЛЕ 2025 Г.

Это на 4% меньше, чем в октябре – декабре прошлого года, следует из данных СРО «Мир». Последний раз квартальная динамика была отрицательной в январе – марте 2024 г. (-14% к IV кварталу 2023 г.). Темп прироста общего портфеля микрозаймов замедлился до 6,1% в январе – марте 2025 г. после 13% в IV квартале предыдущего года. Наибольший вклад в рост общего портфеля внесли банковские микрофинансовые организации (МФО), которые входят в состав групп различных финансовых компаний, – тут прирост составил 11%, а портфель достиг 228,9 млрд руб. Портфель классических МФО увеличился на 1,5% до 257,6 млрд руб. На банковские МФО по итогам I квартала приходится 47% (+3 п. п. к IV кварталу 2024 г.) от общего портфеля. За январь – март число заемщиков с действующими договорами займа увеличилось на рекордные 10,5% до 24,37 млн. → 09

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
ОБ ЭКОНОМИКЕ,
ФИНАНСАХ И
БИЗНЕСЕ –
НА САЙТЕ
SPB.VEDOMOSTI.RU



Подписка по телефону:
+7 (812) 325-60-80

Испытания в стиле Tango

Светлана Афонина

S7 Group начнет выпуск собственного авиадвигателя в 2026 г. Его будут ставить на учебные самолеты компании под названием Tango

S7 Group (включает авиакомпанию S7) летом 2025 г. планирует провести серию испытаний авиационного поршневого двигателя АПД-520 «Лидер» собственной разработки и в 2026 г. начать его серийное про-

изводство, сообщил «Ведомостям» представитель компании.

По его словам, за первый год планируется выпустить не менее 30 двигателей. Таким образом S7 формирует задел для последующей комплектации четырехместных легкомоторных самолетов Tango собственной разработки. Старт серийного производства этих воздушных судов (ВС) запланирован на конец 2026 – начало 2027 г.

Разработка АПД-520 велась исключительно силами инженерного бло-

ка конструкторского бюро (КБ) S7 Group, подчеркивает представитель авиакомпании. За основу была взята классическая схема для аналогичных шестицилиндровых двигателей внутреннего сгорания с воздушным охлаждением, мотор разработан из российских композитных материалов, уточнил он.

В феврале 2025 г. S7 Technics (входит в группу S7) представила АПД-520 на выставке NAIS (12-й Национальный авиационный инфраструктурный салон). В описании мотора сообщалось, что шестицилиндровый двигатель будет иметь мощность 200 л. с., рабочий объем 5,2 л и межремонт-

ный ресурс 1500 ч. Последняя характеристика будет уточняться по результатам испытаний, говорит представитель S7. Перед конструкторами стоит задача довести этот показатель до 2000 часов налета, уточнил он. Выпускать АПД-520 планируется на собственных производственных мощностях S7 Group. Объем инвестиций в проект в компании не раскрывают.

Легкомоторный самолет Tango, для которого в первую очередь предназначен АПД-520, позиционируется как учебно-тренировочное ВС для будущих гражданских пилотов, а также как самолет малой авиации. → 12



слова

22.05.2025



[КОММУНИСТЫ] НАЗВАЛИ ЦАРИЦЫН СТАЛИНГРАДОМ, А ПОТОМ ТОЖЕ ПЕРЕИМЕНОВАЛИ. КТО ДЕЛАЛ? МОЛЧИТЕ! САМИ СДЕЛАЛИ. А СЕЙЧАС ГОВОРИТЕ – ВЕРНИТЕ.

Вячеслав Володин, спикер Госдумы / РБК



НЕТ ПРАВА НИ НА ОШИБКУ, НИ ТЕМ БОЛЕЕ НА НЕУСПЕХ ЭТОГО МЕРОПРИЯТИЯ [ВСТРЕЧИ ПУТИНА С ТРАМПОМ].

Сергей Рябков, замглавы МИД РФ / «КОММЕРСАНТЪ»



СЕЙЧАС ПЕРЕИЗБЫТОК НАСИЛИЯ НА ЭКРАНАХ И В ИНТЕРНЕТЕ. ЭТО ЯВНО НЕ ТЕ ОРИЕНТИРЫ, К КОТОРЫМ НУЖНО СТРЕМИТЬСЯ.

Александр Бастрыкин, председатель Следственного комитета РФ / ТАСС

Александр Тихонов

Верховный хурал Тувы неожиданно наделил полномочиями сенатора директора территориального ФОМСа Шолбана Кужугета. Неожиданным это стало не потому, что место в Совете Федерации (СФ) не досталось бывшему первому заместителю министра обороны Руслану Цаликову (о его кандидатуре писали «Ведомости»), а потому, что назначение никак не анонсировалось. В соответствии с законом «О порядке формирования СФ» назначить сенатора нужно было не позднее 25 октября 2024 г., и, когда это не было сделано, стало очевидно, что кандидатура Цаликова устраивает не все заинтересованные стороны.

Хурал традиционно публикует проект повестки дня предстоящей сессии, убедился корреспондент «Ведомостей» за последние несколько месяцев. Перед назначением на 21 мая (в этот день экс-начальнику Цаликова, выходя из Тувы Сергею Шойгу исполнилось 70 лет, сейчас он занимает пост секретаря Совбеза) заседанием на сайте регионального парламента не был опубликован перечень предложенных к рассмотрению вопросов.

Назначение сенатора депутаты 21 мая отложили напоследок. Соответствующий вопрос, шедший 38-м, стал одним из двух дополнительных в повестке.

На трибуну неожиданно вышел Цаликов в военной форме (обычно он приходит на сессии в гражданском). «Конечно, у нас этот вопрос немножко затянулся. Причины абсолютно ясные, понятные, они находятся в области технологии и технических моментов, связанных с возможностями занятия этой

Сенатор восьмимесячной выдержки

Парламент Тувы в день 70-летия Шойгу назначил нового сенатора. Вместо его экс-заместителя Цаликова с восьмимесячной задержкой в СФ отправится глава местного ФОМСа



Руслан Цаликов (на фото) уступил место сенатора от Тувы выходя из республики Верховный хурал (парламент) Республики Тыва

должности, но вопрос требует решения», – начал он. По словам депутата, он предложил главе Тувы Владиславу Ховалыгу и «соответствующим структурам» «посмотреть все-таки кандидатуру человека, который здесь вырос». Сам Цаликов, уроженец Северной Осетии, до 2024 г. никак не был связан с Тувой.

«Я к этой мысли пришел, работая в составе хурала. Я еще полгода назад так не думал», – признался докладчик и предложил кандидатуру Кужугета.

Бывший первый замминистра обороны добавил, что кандидат согласовывался с администрацией президента (АП) и СФ. «Он достаточно

молодой человек (Кужугету 38 лет. – «Ведомости»), он очень последовательно идет по жизни, даже вот по законодательной ее составляющей: городской хурал, теперь республиканский. И мне кажется, что в наших силах оказывать ему всестороннюю помощь», – заявил Цаликов.

Второго кандидата в сенаторы предложила фракция КПРФ. Им стал секретарь рескома КПРФ Лодой-Дамба Куулар. Цаликова поддержали 28 депутатов, 1 проголосовал против, еще двое не голосовали. Воздержавшихся не было. За кандидатуру Куулара проголосовали три депутата, против – тоже три, также трое воздержались. Не голосовали по кандидатуре коммуниста 22 депутата.

Кужугет и Шойгу родились в одном городе – Чадане.

Политическая карьера Шойгу заканчивается, лоббистские возможности прежними уже не будут, люди из его клана не могут чувствовать себя неприкосновенными, их карьерные перспективы под вопросом, говорит политолог Константин Калачев. 28 января «Ведомости» сообщили, что Цаликов дал показания по уголовному делу бывшего замминистра обороны Тимура Иванова, обвиняемого во взяточничестве.

По мнению Калачева, возможная связь нового сенатора с секретарем Совбеза смягчает ситуацию, но может быть и работой на местную публику, «которой до сих пор сложно поверить, что их земляк не всемогущ». Политолог Александр Кынев говорит, что в таком небольшом регионе, как Тува (численность населения республики, по данным на 2024 г., составляет 337 544 человека), «найти родственные связи не так уж и сложно». Но назначение сенатора он считает все же ослаблением «политических позиций

экс-министра в регионе»: «Учитывая, что это случилось сегодня, это вдвойне символично».

Из-за затянувшегося на восемь месяцев назначения сенатора от парламента Тувы возник своеобразный правовой прецедент: полномочия предыдущего представителя законотворения в СФ Дины Оюн, не участвовавшей в выборах в текущий созыв, были продлены на полгода, хотя на сайте верхней палаты было указано, что они прекращены в сентябре 2024 г. Она покинула свой пост только 27 марта 2025 г., причем ее отставка была оформлена как «досрочная». После ухода из СФ Оюн возглавила Русский дом в Буэнос-Айресе, писали «Ведомости» 21 апреля.

Назначение сенатора от Тувы знаменует окончание периода межвластия, когда полномочия сенатора не были подтверждены на очередных выборах и были сомнения в легитимности участия ее в работе верхней палаты парламента, отмечают юристы. Как писали «Ведомости» 14 января, губернатор Рязанской области Павел Малков в отведенный законом срок также не нашел замену своему предшественнику Николаю Любимову, по собственному желанию досрочно покинувшему верхнюю палату парламента 11 декабря 2024 г. и арестованному на следующий день по уголовному делу о получении взятки в особо крупном размере (ч. 6 ст. 290 УК РФ).

Кстати, данное 7 мая начальником информационно-аналитического управления аппарата регионального парламента Юрием Дарбаа обещание предоставить «Ведомостям» в первоочередном порядке информацию о кандидатах на должность сенатора выполнено не было. –

Выездная Дума

Елена Мухаметшина

Сотрудникам аппарата Госдумы разрешили выезжать в дружественные страны. Они смогут съездить отдохнуть в Китай, Вьетнам, Белоруссию и Абхазию

Сотрудникам аппарата Госдумы разрешили выезжать, в том числе в отпуск, в дружественные страны. Об этом «Ведомостям» рассказали два собеседника в нижней палате парламента. Список этих дружественных стран для выезда ограничен и включает Китай, Вьетнам, Кубу, Абхазию, Южную Осетию, а также страны ОД-

КБ – Армению, Белоруссию, Казахстан, Киргизию и Таджикистан. До этого сотрудникам аппарата Госдумы, в том числе тем, у кого нет никаких форм допуска, запрещали ездить в отпуск даже в дружественные страны, писали «Ведомости».

Раньше при оформлении заявления на отпуск сотрудники писали в нем, что не собираются выезжать за границу, рассказывали собеседники «Ведомостей» в июне 2022 г., когда был введен запрет на выезд. Кроме того, с помощниками депутатов и сотрудниками аппарата проводилась беседа, в которой сотрудники отдела кадров рассказывали о сложной геополитической ситуации и о том, что

за границу лучше не выезжать. По словам одного из собеседников «Ведомостей», у части сотрудников аппарата с определенным допуском к сведениям нет загранпаспортов. «И пока не понятно, как это будет работать в отношении их», – говорит источник. Другой также отмечает, что ему пока не известно, как на практике будет работать такое разрешение на выезд в дружественные страны.

Со странами, в которые разрешили выезжать сотрудникам аппарата, активно взаимодействует и Госдума. Существует Парламентская ассамблея ОДКБ, которую возглавляет председатель нижней палаты Вячеслав Володин. В Китай, Вьетнам и на Кубу периодически ездят депутатские делегации, а депутаты парламента этих стран посещают Госдуму.

В отношении депутатов Госдумы также действуют правила об особом выезде за границу. После начала спецоперации их обязали предупреждать руководство нижней палаты о планируемых выездах за границу. Зарубежные командировки согласовываются на совете палаты.

В 2024 г. был принят закон, которым ввели запрет на выезд за границу депутатам и сенаторам без согласования с руководством соответствующей палаты парламента. За несанкционированный выезд можно лишиться мандата. Кроме того, в прошлом году был принят порядок и сроки согласования депутатами Госдумы выезда за границу. Парламентарии должны информировать, куда собираются, как планируют добираться и где жить за пределами России.

Послабление для зарубежных отпусков – следствие того, что не было резонансных случаев нарушения существовавших ограничений, считает юрист Олег Захаров. «Стало понятно, что депутаты и их помощники, а также сотрудники аппарата Госдумы осознают риски и следуют рекомендациям, поэтому можно немного ослабить гайки, дать возможность путешествовать хотя бы по дружественным странам», – полагает он.

Для депутатов все еще сохраняется согласование зарубежных выездов с руководством палаты, напоминает Захаров: «Для аппарата появился некоторый люфт для отпусков. Однако, очевидно, все поездки будут находиться в поле внимания, к прежнему уровню свободы и раскованности в выборе мест отдыха за границей можно будет вернуться совсем не скоро».

ВЕДОМОСТИ

Газета основана 7.09.1999

Ведомости Северо-Запад № 17 (257). Выход в свет 23 мая 2025 года
Учредитель и издатель газеты «Ведомости Северо-Запад»: АО «Бизнес Ньюс Медиа»
Адрес учредителя и издателя: 127018, Москва, ул. Полковая, д. 3, стр. 1
Адрес редакции: 191119, Санкт-Петербург, Звенигородская ул., д. 20, лит. «А», пом. 27-Н, пом. АБ-4-13. Тел.: (812) 325-60-80

Директор обособленного подразделения «Ведомости Северо-Запад» АО «Бизнес Ньюс Медиа» Шелжанов Александр Александрович

Главный редактор Ведомости Северо-Запад Ирина Анатольевна Яровикова
Директор по распространению Елена Аунцова
Запись о регистрации ПИ № ТУ 78-02303 от 16.08.2023 внесена Управлением Роскомнадзора по Северо-Западному федеральному округу

ОТПЕЧАТАНО В ТИПОГРАФИИ ООО «Типографский комплекс «Девиз». 190020, Санкт-Петербург, Вн. тер. г. МО Екатеринбургский, наб. Обводного канала, д. 138, к. 1, литера В, пом. 4-Н-6-часть, ком. 311-часть. Выходит один раз в неделю, цена свободная Тираж 6400 экз. Заказ № ДБ-000270/1

ПОДПИСНЫЕ ИНДЕКСЫ
Подписные индексы в каталогах «Роспечать» и «Пресса России» 33275

Каталог российской прессы 11840
Учредитель и издатель газеты «Ведомости» АО «Бизнес Ньюс Медиа», адрес учредителя, издателя и редакции: 127018, Москва, ул. Полковая, д. 3, стр. 1
Тел. редакции: (495) 956-34-58

В настоящий выпуск вошли материалы газеты «Ведомости» № 90 (6219) – 92 (6221)

РЕДАКЦИЯ

Главный редактор: Ирина Сергеевна Казымина
Заместители главного редактора: Владимир Степанов, Максим Иванов
РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ:
Политика Евгений Мездриков
Общество Анна Киселева
Международный опыт Алексей Никольский
Экономика Анастасия Бойко
Финансы Екатерина Литова
Индустрия Денис Илюшенко
Недвижимость Антон Филатов
Медиа Мария Истомина
Технологии и коммуникации Екатерина Кинякина

Дата-отдел Александр Соколов
Специальные проекты Анастасия Винницкая
Арт-директор Евдокия Красовицкая
Выпуск Анна Ратафьева
Мультимедиа Наталья Рыхлик

Издатель Олег Леонов
Генеральный директор Игнатий Павлов
Коммерческий директор Мила Макарова
Директор по рекламе товаров группы люкс Мария Зарнова

Все права защищены © 2000–2025, АО «Бизнес Ньюс Медиа». Любое использование материалов газеты, в том числе в электронном варианте, допускается только с согласия правообладателя. Возрастное ограничение: 16+



Ценности запутались в понятиях

Анна Киселева
Виталий Крюков

Представитель РПЦ предложила изменить текст Конституции для запрета абортов. На ПМЮФе обсудили интеграцию традиционных ценностей в право

Сессия о толковании традиционных ценностей и их интеграции в право на Петербургском международном юридическом форуме (ПМЮФ) превратилась в дискуссию об абортах. Список традиционных российских духовно-нравственных ценностей был приведен в 2022 г. в указе президента РФ № 809. К ним относятся: жизнь, права и свободы человека, патриотизм, приоритет духовного над материальным и т. д. Но в тексте указа не дано определения этих понятий, что неоднократно вызвало дискуссии об интерпретации традиционных ценностей и попытке разных экспертов наполнить их содержанием.

Отчасти эту проблему удалось разрешить. Премьер-министр Михаил Мишустин 30 апреля подписал распоряжение, которое утвердило список словарей, фиксирующих нормы современного русского ли-



КИРИЛЛ КАЗАЧКОВ / ФОНД РОСКОНГРЕСС

тературного языка. В частности, в этот перечень вошел толковый словарь государственного языка Российской Федерации, составлением которого занимались специалисты Санкт-Петербургского государственного университета (СПбГУ).

«В этом словаре нашли отражение все те ценности, которые перечислены в указе президента о традиционных ценностях. <...> Понятия здесь раскрыты», – рассказал на ПМЮФе ректор СПбГУ Николай Кропачев.

Пока толковый словарь небольшой: в нем представлено около 49 000 понятий. «Но вот в эти 49 000 вошли те слова, которые

употребляются в нормативных актах РФ», – отметил Кропачев. Над ним работала группа известных лингвистов, а на заключительном этапе им помогали более 50 экспертов из разных областей, в том числе представители Русской православной церкви (РПЦ).

Например, РПЦ выступила с предложением «правильно истолковать слово «жизнь» в тексте нового словаря «в связи с известной темой противостояния абортам и антиабортной тематикой», сказала руководитель правового управления Московской патриархии игумения Ксения (Чернега). «И к нашей радости, не скрою, в

этом словаре жизнь определяется как период бытия человека с начала его существования, т. е. с зачатия», – продолжила она.

При этом Чернега обратила внимание на противоречие этого толкования с положениями Конституции РФ, где жизнь начинается с момента рождения. «Здесь встает вопрос: что нужно менять – Конституцию или наш словарь?» – спросила игумения Ксения. И сама же ответила на свой вопрос: если ценность русского языка и государственного языка РФ провозглашается в специальном законе (о государственном языке) и в указе президента № 809 (в нем утверждаются основы госполитики по сохранению и укреплению традиционных ценностей), то «встает вопрос о необходимости корректировки нашего законодательства, в том числе и Конституции, в этой части», заключила Чернега.

Модератор сессии журналист Владимир Соловьев, впрочем, не смог поддержать идею внести поправки в Конституцию. По его мнению, для решения озвученной проблемы можно пока обойтись только словарем. «Вы представляете, как сейчас подойдем к современным женщинам и скажем: «Кстати, абортов больше нет»? А почти у каждой современной россиянки определенного возраста такой трагический опыт есть. И мы услышим с вами миллион объяснений, почему это произошло, как это произошло», – высказался Соловьев. Врачи же скажут, что им придется выбирать: жизнь матери или сохранение жизни ребенка.

В ответ Чернега обратила внимание, что в отличие от других стран в России перечень медицинских показаний для прерывания беременности установлен не законодательством, а приказом Минздрава. «Этот приказ на 10 страниц: любое заболевание может послужить основанием для искусственного прерывания беременности на любых сроках. Это ненормально. Нужно сокращать, и нужно уважать жизнь человеческого существа», – заявила она.

Соловьев, в свою очередь, добавил, что даже в случае запрета абортов сначала необходимо убедиться, что российское общество будет готово взять на себя ответственность по обеспечению детей, рождение которых было нежеланным для матери. Перечень социальных показаний для прерывания беременности был значительно сокращен, отметила игумения Ксения. В нем, например, сохранилась возможность сделать аборт, если беременность наступила в результате изнасилования. «Но раньше ведь это был еще и уровень жизни семьи. Он тоже мог служить основанием для искусственного прерывания беременности. Сейчас эту норму исключили. Это хорошо. Но я считаю, что социальные показания, даже если они могут быть, должны регулироваться законом, а не подзаконными актами», – заявила Чернега.

В конце концов Соловьев сдался, заключив: «Да, конечно, вы за жизнь, но вы, как люди глубоко религиозные и очень правильные, – как вам повезло, что вы не сталкиваетесь с семейными проблемами».

ЛИДЕР ВСЕГДА ОДИН

СРЕДИ РАДИОХОЛДИНГОВ ЭТО ЕМГ*

ЕМГ

ЕВРОПЕЙСКАЯ МЕДИАГРУППА

34 565 000
СЛУШАТЕЛЕЙ
ЕЖЕНЕДЕЛЬНО



*MEDIASCOPE, RADIO INDEX — РОССИЯ 100K+, ОКТЯБРЬ 2024 Г. — МАРТ 2025 Г., DAILY REACH, WEEKLY REACH, AQH SHARE. 12+.

РЕКЛАМА, 12+ АО "МЕДИА ПЛЮС"

Мимолетное вывозение угля

Российские компании нарастили экспорт угля в Китай за четыре месяца. Но эксперты не ожидают существенного роста поставок по итогам года из-за их низкой рентабельности

Василий Милькин
Георгий Бичашвили

Экспорт угля из России в Китай в 2025 г. растет после прошлогоднего снижения. В январе – апреле поставки выросли на 2% в годовом выражении до 27,4 млн т, свидетельствуют данные Главного таможенного управления (ГТУ) КНР, с которыми ознакомились «Ведомости».

Но в апреле поставки снизились относительно уровня того же месяца 2024 г. на 13% до 7,4 млн т, следует из данных таможенной статистики. В стоимостном выражении они упали на 31% до \$678,4 млн, а за четыре месяца – на 18% до \$2,8 млрд.

Китай – крупнейший экспортный рынок для российского угля, в 2024 г. на КНР пришлось около половины всего экспорта. Поставки угля из России в эту страну начали существенно расти после жестости

антироссийских санкций из-за СВО на Украине. Если в 2021 г. они составляли, по данным ГТУ КНР, 56,7 млн т, то в 2022 г. выросли на 20% до 68,1 млн т, а в 2023 г. – еще в полтора раза до 102,1 млн т.

Но в 2024 г. экспорт в Китай снизился на 7% до 95,1 млн т. Поставки сократились из-за сочетания нескольких негативных факторов. В частности, повлияли снижение цен на уголь на мировом рынке, рост затрат на логистику и введение импортных пошлин в КНР, что привело к сокращению рентабельности поставок. Правительство КНР с 1 января 2024 г. ввело ввозные пошлины на уголь для всех стран, кроме Австралии и государств АСЕАН. Пошлина составляет 3% для антрацита, коксующегося и бурого угля и 6% для энергетического угля.

Из-за снижения поставок в Китай общий экспорт угля из России

в 2024 г., по данным Минэнерго, сократился на 8% до 195,9 млн т. Общая добыча в России снизилась на 0,2% до 443,4 млн т.

В 2025 г. негативная конъюнктура рынка для угольщиков сохраняется. По оценке консалтинговой компании «Технологии доверия», в I квартале 2025 г. экспорт энергетического угля (на него приходится 80% поставок из России) стал убыточным даже на самом рентабельном направлении – при поставках в Китай через дальневосточные порты («Ведомости» писали об этом 24 апреля). По данным агентства Argus, экспортная цена на российский энергоуголь в конце апреля 2025 г. составляла \$64–77/т в зависимости от порта погрузки.

Аналитик ФГ «Финам» Николай Дудченко считает, что перспективы экспорта угля из России в Китай в 2025 г. «остаются туманными». Есть ряд позитивных фак-

торов, но на экспортные поставки и угольную отрасль в целом оказывают негативное влияние укрепление рубля к доллару, а также внешнеэкономические ограничения, поясняет он.

На динамике экспорта также продолжают сказываться высокие транспортные расходы и конкуренция со стороны Австралии и Монголии, добавляет руководитель департамента исследований ТЭК Института проблем естественных монополий Александр Григорьев. Сохраняющиеся ввозные пошлины Китая снижают конкурентоспособность российского угля по сравнению с австралийским и индонезийским сырьем, отмечает эксперт.

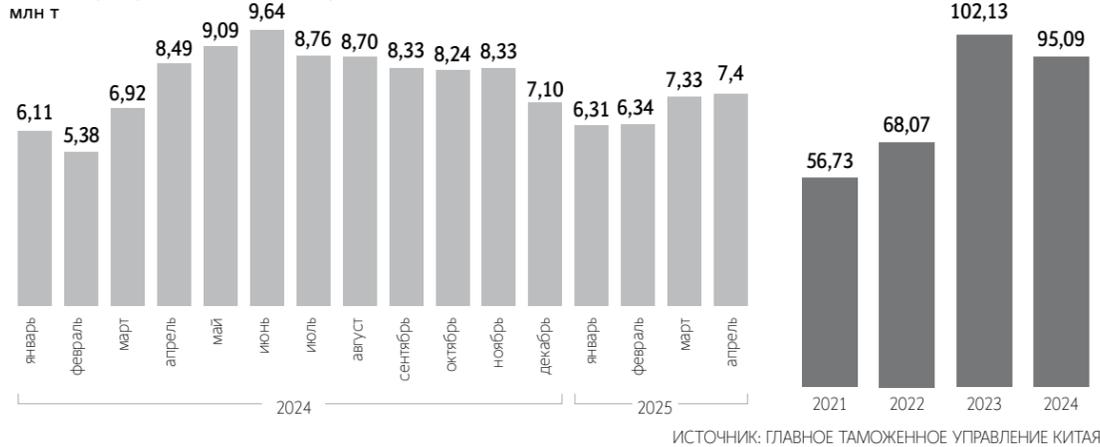
Еще одним негативным фактором для экспорта в Китай является рост собственной добычи угля в этой стране – в апреле она увеличилась на 4% в годовом выражении до 390 млн т, добавляет Дудченко. Эксперт по фондовому рынку «БКС мир инвестиций» Андрей Смирнов отмечает, что из-за роста добычи и падения цен на уголь в Китае до минимального уровня за четыре года общий импорт этого сырья в страну в апреле упал на 16% в годовом выражении до 45,3 млн т. Это затронуло всех ключевых поставщиков – Россию, Индонезию и Австралию, указывает он.

Несмотря на это, российские экспортеры в этом году могут вывезти в Китай 95–98 млн т угля, что близко к показателям прошлого года, прогнозирует Смирнов. Он обращает внимание на то, что структура поставок меняется – в частности, растет доля антрацита.

Независимый промышленный эксперт Максим Шапошников считает, что говорить об увеличении поставок по итогам года пока рано. По прогнозу эксперта, в условиях низких цен на уголь на рынке и дорогой логистики экспорт в Китай в 2025 г. составит 75–80 млн т, что означает сокращение на 16–21%.

Общий экспорт угля из России в этом году может снизиться до 165–170 млн т, т. е. на 13–16%, прогнозирует Шапошников. По прогнозу Дудченко, объем экспорта угля из России в 2025 г. «в лучшем случае останется на уровне прошлого года».

Экспорт российского угля в Китай



Испытания в стиле Tango

01 → Его проект разработан КБ Спектра Aircraft (входит в S7 Group), конструкция ВС содержит большую долю композитных материалов. Как сообщила компания в феврале 2025 г., взлетная масса Tango составляет около 1200 кг, он может развивать скорость до 241 км/ч при максимальной дальности полета до 1100 км.

Летные испытания этого ВС пока не завершены. Тестовый полет Tango совершал осенью 2024 г. в комплектации с бельгийским мотором UL Power UL520is, который также имеет шесть цилиндров общим объемом 5,2 л и мощность 200 л. с.

В S7 говорят о большом количестве запросов по этому самолету. «В основном интерес проявляют российские летные училища, а также государственные предприятия, которым самолет актуален для использования в труднодоступных регионах», – сказал представитель компании.

Минтранс готов приобрести до 250 Tango для обучения пилотов в вузах, говорил министр Роман Старовойт в ноябре 2024 г. В Минтрансе переадресовали вопросы в Росавиацию. Представитель агентства сообщил «Ведомостям», что Росавиация заинтересована в при-

обретении новой российской авиатехники для подведомственных учебных заведений. В частности, речь идет об одно- и двухдвигательных самолетах для первоначального обучения, пояснил собеседник. «Будем рассматривать самолет Tango, предварительные консультации с разработчиком проведены, – говорит он. – Ведем диалог также и с другими КБ».

Во всех девяти летних училищах Росавиации для обучения пилотов используются ВС зарубежного производства – Cessna 172 (США), австрийский Diamond 40/42, чешский L-410, а также легкие вертолеты Bell (США) и Eurocopter (производство европейского авиаконцерна Airbus), говорил в мае 2023 г. начальник управления летной эксплуатации агентства Владимир Израилев. По его словам, обслуживание учебного авиапарка значительно осложнено из-за проблем с поставками иностранных комплектующих и агрегатов, особенно двигателей.

На данный момент у Росавиации и подведомственных ей учебных заведений достаточно исправного парка для выпуска пилотов самолетов и вертолетов в установленный срок, говорит представитель Росавиации. В целом вопрос с запчастями

и агрегатами для учебных самолетов иностранного производства решен, пояснил он.

Подготовка пилотов вертолетов на данный момент ведется исключительно на отечественных машинах Ми-2, Ми-8 и Ми-171, уточнил собеседник. Для закупки новой авиатехники рассматриваются Ми-34 и «Ансат-М» (все модели производят «Вертолеты России» «Ростеха», – «Ведомости»), предварительные консультации по обеим машинам также проведены, добавил собеседник.

Учебно-тренировочные самолеты для обучения гражданских пилотов в последние годы закупаются за границей, отмечает главный эксперт Института экономики транспорта и транспортной политики НИУ ВШЭ Федор Борисов. Российская малая авиация в силу сложностей регулирования и нормативных ограничений не развивалась и КБ, которые могли бы серийно разрабатывать и выпускать самолеты и двигатели, не было, поясняет он.

Проект S7 можно оценить как потенциально востребованный рынком, но самая сложная его часть – это двигатель, продолжает Борисов. Сделать его эффективным, с хорошим межремонтным ресурсом

и по приемлемой цене даже в мире могут не так много компаний, отмечает эксперт. «S7 не единственные в стране, кто делает самолеты для малой авиации, но выпускать и малый самолет, и двигатель для него – это принципиально важно», – подчеркнул эксперт.

По оценке заместителя гендиректора Межотраслевого аналитического центра Алексея Сухарева, суммарная емкость российского рынка самолетов размерности Tango в 2026–2035 гг. составит примерно 360 единиц. Из них порядка 60% – потребность государственных учебных центров гражданской авиации, 36% – частных эксплуатантов и 4% – негосударственных учебных заведений. Если будет создана двухмоторная модификация самолета, потенциал рынка может увеличиться на дополнительные 80–110 ВС на период до 2035 г., полагает эксперт.

Потенциал частного сектора для Tango может быть реализован только после того, как появится опыт его эксплуатации в государственных и коммерческих авиационных учебных центрах, полагает Сухарев. Это снимет потенциальное недоверие частных эксплуатантов, предпочитающих сейчас надежные и проверенные временем самолеты Cessna 172, Diamond и другие ВС западной разработки, отмечает он.

коротко

НЕФТИ В РОССИИ ХВАТИТ НА 26 ЛЕТ

Объем рентабельных запасов нефти в России составляет 13 млрд т, их достаточно для 13 лет добычи при ее текущем уровне, сообщил министр природных ресурсов и экологии Александр Козлов. Общие запасы нефти – 31 млрд т, их хватит на 26 лет добычи, отметил министр. Он уточнил, что значительная часть рентабельных запасов – трудноизвлекаемые, для разработки которых были вовремя даны налоговые льготы. Добыча нефти в России в 2024 г., по данным Минэнерго, составила 516,1 млн т (-3% к 2023 г.).

РИА НОВОСТИ, ВЕДОМОСТИ

21,4 млрд руб.

ПОТРАТИТ МОСКВА НА АВТОДОРОЖНЫЙ КОЛЛЕДЖ

Входящая в ГК «Регионстрой» фирма «Регионжилстрой» стала победителем конкурса на право строительства в Походном проезде в московском районе Южное Тушино автомобильно-дорожного колледжа на 50 000 кв. м. Итоговый протокол опубликован на сайте «Росэлторга». Сумма контракта – 21,4 млрд руб. Организатор торгов – принадлежащая столичной мэрии АНО «Развитие социальной инфраструктуры». «Регионжилстрой», по данным «СПАРК-Интерфакс», принадлежит Юлии и Олегу Косованам, детям бывшего руководителя департамента городского строительства мэрии Москвы Александра Косована. ВЕДОМОСТИ

МИНПРОМТОРГ ПОТРАТИЛ ЧЕТВЕРТЬ

За I квартал 2025 г. по госпрограммам, курируемым Минпромторгом, была реализована четверть запланированного бюджета – 26,2%, рассказал на заседании комитета по промышленности и торговле в Госдуме министр Антон Алиханов. Он отметил, что это, «может быть, не большое опережение» плана, но общей суммы затрат не назвал. По его словам, по госпрограмме развития авиапрома освоение достигло 3,6%. По радиоэлектронной промышленности освоено 1,1 млрд руб., это 2,4% от запланированного бюджета. На программу обеспечения транспортной мобильности потрачено 22 млрд руб., или 12,9%. По госпрограммам поддержки развития средств производства и автоматизации освоение составило 4%, по беспилотным авиационным системам – 2,9%. ВЕДОМОСТИ

Реализация бюджетных программ Минпромторга

в I квартале 2025 г., по направлениям госпрограмм % от запланированного бюджета

обеспечение транспортной мобильности	12,9
развитие авиапромышленности	3,6
БАС	2,9
развитие радиоэлектронной промышленности	2,4
поддержка развития средств производства и автоматизации	4

ИСТОЧНИК: МИНПРОМТОРГ



ЧИТАЙТЕ НАС В TELEGRAM.

Еще больше новостей
в нашем Telegram-канале
«Ведомости | Северо-Запад»

13

КОМПАНИИ
И РЫНКИ

АНДРЕЙ ГОРДЕЕВ / ВЕДОМОСТИ

Красота у аппарата

Полина Гриценко

Россияне стали чаще ходить к косметологам, хотя платят за эти услуги меньше. Но статистика аналитиков и участников рынка противоречива и, возможно, не полностью учитывает «серый» сегмент услуг

Количество транзакций на рынке косметологических услуг в I квартале 2025 г. выросло на 64% год к году, подсчитали в Т-банке (исследование есть у «Ведомостей»). Абсолютных данных в исследовании не приводится, но отмечено, что средний чек резко снизился за этот период – сразу на 44% до 7944 руб.

При этом количество платежей по платным медуслугам за тот же период снизилось на 11%. Клиенты менее охотно платят за медуслуги из-за повышения цен, делают вывод аналитики сервиса Т-рассрочка (входит в Т-банк). Средний чек на этом рынке, по данным банка, вы-

рос за январь – март на 4% год к году до 6080 руб.

По направлению «Косметология» в сети частных клиник «Медси» «Медси Beauty» количество оказанных услуг в I квартале 2025 г. увеличилось год к году на 44% до 49 000, рассказала директор направления этой компании Оксана Башарина. Размер оборота она не раскрывает. В отделении эстетической медицины сети клиник «Атлас» оборот по итогам I квартала 2025 г. вырос на 62% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г., приводит данные гендиректор сети Ксения Лемберг, не называя сумму.

Средний чек в «Медси Beauty» не изменился и составил 13 700 руб., говорит Башарина. В «Атласе» он вырос на 5%, сообщила Лемберг. Рост цен в «Медси Beauty» за I квартал 2025 г. составил 4,3% год к году, в «Атласе» – 10%, говорят представители сетей. Лемберг объясняет повышение увеличением закупочных цен.

Оборот косметологического рынка, по данным BusinesStat, в 2024 г. вырос на 11,8% до 312,3 млрд руб.

Но в СРО «Национальная ассоциация клиник эстетической медицины» такого роста рынка не фиксируют. Из 189 опрошенных представителей клиник по России о динамике за I квартал 2025 г. никто не сообщил о росте оборота более 20%, указывает председатель совета СРО, гендиректор сети клиник «Линлайн» Юлия Франгулова.

Как меняются средние чеки на медуслуги



ИСТОЧНИК: Т-БАНК

В клиниках «Линлайн», по ее словам, рост выручки за январь – март составил от 11 до 18% (сеть представлена в 17 регионах).

Франгулова предполагает, что в статистике могли быть учтены данные по самозанятым, проводящим в том числе эстетические процедуры без лицензии и статуса медицинского учреждения. Это, по ее словам, могло бы объяснить и рост числа оказанных услуг, и падение среднего чека (оказываемые вне клиник услуги стоят дешевле). Но представитель Т-банка уверяет, что в расчет попали именно лицензированные медуслуги.

«Серый» сегмент остается проблемой для косметического рынка. Например, по оценке аналитической компании «Право на здоровье», в 2024 г. лишь 56% услуг ботулинотерапии проводилось в клиниках или отделениях эстетической медицины, по биоревитализации и контурной пластике этот показатель составил 54%, сообщил «Коммерсантъ».

При этом клиники отмечают рост числа новых клиентов по косметологическому направлению. В «Медси Beauty» пациентов стало на 56% больше в январе – марте 2025 г., чем годом ранее, указывает Башарина. По словам Лемберг, в профильном отделении флагманской клиники за тот же период стало на 32% больше первичных пациентов, в филиале сети в Южном административном округе Москвы – на 36%.

На это же указывали аналитики BusinesStat, комментируя итоги 2024 г. Они отмечают появление нового тренда на создание образа clean girl в индустрии красоты, делающей акцент на естественности и при этом ухоженности. Поэтому посетители косметологических

кабинетов стали экономить на процедурах с временным эстетическим эффектом и отдавать предпочтение процедурам, имеющим более длительное воздействие, указано в отчете BusinesStat.

В 2024 г. главным драйвером рынка стала аппаратная косметология (воздействие ультразвуком, лазерным излучением и проч. – «Ведомости»): тогда клиники провели на 63% больше таких процедур, чем годом ранее, или 16,5 млн услуг, подсчитали в «Праве на здоровье». А число проведенных косметологических инъекций, по данным компании, за тот же период выросло на 34% до 8,7 млн.

В 2025 г. эта тенденция продолжилась, указывает исполнительный директор «Право на здоровье» Ольга Гончарова. По ее словам, клиники эстетической медицины уделяют все больше внимания развитию аппаратных методов, которые для них являются конкурентным преимуществом перед частно практикующими косметологами.

Например, в «Медси Beauty» количество аппаратных процедур в I квартале 2025 г. увеличилось на 40%, этот сегмент достиг 40% от общей структуры выручки направления, отмечает Башарина. Сеть увеличила парк оборудования для аппаратных методик, что повысило вовлеченность пациентов, говорит она.

Драйвером рынка выступают и комплексы процедур – например, сочетание аппаратной и инъекционной косметологии, обращает внимание Гончарова. Такому сочетанию пациенты отдают «наибольшее предпочтение», что влияет на динамику роста выручки, подтверждает Башарина.

Лемберг из «Атласа» ожидает по итогам года роста оборота на 50–60%. Прогноз Франгуловой более сдержанный – 15%.

Динамика будет зависеть во многом от позиции государства в отношении нелегальных услуг, отмечает Франгулова. Если штрафы за оказание медуслуг будут увеличены, это повлияет на рост «белого» сегмента, который может превысить 20%, считает она. Сейчас такой штраф составляет до 2500 руб. для физлиц и до 5000 руб. для юрлиц и ИП.

ВЕДОМОСТИ
ДЕЛОВАЯ
ГАЗЕТА →

СЕВЕРО-ЗАПАД

5 590₽ / год

- **16 АНАЛИТИЧЕСКИХ ТЕМАТИЧЕСКИХ ИЗДАНИЙ**
- **«ВЕДОМОСТИ. КОНФЕРЕНЦИИ»** – более 30 мероприятий в год
- **БИЗНЕС-РЕГАТА «ВЕДОМОСТИ»** – регата трех морей и пяти локаций
- **ПРЕМИЯ «ВЕДОМОСТИ ИМПУЛЬС»** – ежегодная премия в области реализации инфраструктурных проектов на основе ГЧП



Подписаться



Реклама 16+

АО «Бизнес Ньюс Медиа» | ОГРН 1027739124775 |

Адрес редакции: 191119, Россия, Санкт-Петербург,

Звенигородская ул., д. 20, лит. «А», пом. 27-Н, пом. А6-4-13. | Тел.: (812) 325-60-80

Прокатят по деньгам

Георгий Бичашвили

Сталь в России в 2025 г. может подешеветь на 11%. В условиях санкций это негативно отразится на финпоказателях металлургов

Средневзвешенная цена на стальной прокат на внутреннем рынке России в 2025 г. снизится на 11% к уровню прошлого года. Такой прогноз приводят в своем обзоре эксперты аналитической компании «Эйлер аналитические технологии». Документ есть у «Ведомостей».

По прогнозу компании, стоимость 1 т горячекатаного проката у производителей (базис EXW – франко-завод) в этом году составит \$543. В прошлом году 1 т проката в России можно было купить за \$608, в I квартале 2025 г. средневзвешенная цена составила \$540/т. При этом текущая спотовая цена выше – \$638/т. С апреля металлурги начали переключаться в цены продолжающийся рост издержек, отмечается в обзоре.

Экспортные котировки в 2025 г. также снизятся, но незначительно. На базисе FOB («с погрузкой на судно») цена на прокат сократится на 0,4% до \$523/т.

В 2026 г. аналитики компании прогнозируют умеренное восстановление стоимости стали: экспортная цена на прокат вырастет на 13% до \$590/т, внутренние цены – на 1% до \$550/т.

Российские предприятия черной металлургии в январе – апреле 2025 г. выпустили 20 млн т стального проката всех видов – на 6% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года, следует из

данных аналитической компании «Корпорация «Чермет». Общее производство стали в России за этот период, по данным компании, снизилось год к году на 5% до 23,1 млн т, выпуск чугуна остался на уровне прошлого года – 17,2 млн т.

Корзина сырья для выпуска стали (железная руда, лом и коксующийся уголь) в 2025 г. подешевеет на 8% до \$295/т, говорится в обзоре «Эйлера». Сильнее всего снизится цена на коксующийся уголь. Котировки австралийского коксующегося угля, являющиеся международным бенчмарком, на базисе FOB в этом году снизятся на 12% до \$214/т. Тонна железной руды на внутреннем рынке России будет стоить \$98 (-11% к 2024 г.), лом черных металлов подешевеет на 3% до \$337/т.

По данным «Чермета», добыча железной руды в России в январе – апреле выросла на 2% до 35,9 млн т, а производство кокса из угля сократилось на 3% до 7,8 млн т.

Аналитики «Эйлера» в своем обзоре объясняют снижение производства стали в России сокращением внутреннего потребления. Эксперт по фондовому рынку «БКС мир инвестиций» Андрей Смирнов называет основной причиной для снижения внутренних цен на сталь в России избыточные мощности по производству и низкий уровень спроса на внутреннем рынке.

По оценке «Северстали», объем металлопотребления в стране в прошлом году снизился на 6% до 43,7 млн т. Основной причиной сокращения объемов потребления в строительном секторе из-за высокой клю-

чевой ставки ЦБ (с начала года держалась на уровне 16%, к концу октября поднялась до текущего уровня в 21%. – «Ведомости»). В I квартале 2025 г. спрос на сталь в России, по данным «Северстали», снизился на 13% в годовом выражении до 9,6 млн т.

Ассоциация «Русская сталь» (объединяет крупнейшие российские предприятия черной металлургии) прогнозирует, что сокращение спроса в 2025 г. превысит 5%. Высокая ключевая ставка сдерживает инвестиционную активность и ограничивает внутреннее потребление, отмечает Смирнов. По его словам, основные потребители – предприятия строительного и машиностроительного секторов – особенно чувствительны к уровню кредитных ставок.

В 2023 г. вице-президент Evraz по продажам и развитию бизнеса Сергей Синцов говорил, что строительная отрасль потребляет порядка 14 млн т стали в год. Из этого объема более половины приходится на арматуру. Ее цена на российском рынке также снизится в 2025 г. – на 9% до \$513/т, прогнозируют аналитики «Эйлера» в обзоре. В 2026 г. ожидается рост котировок до \$520/т (+1%).

Аналитик ФГ «Финам» Алексей Калачев отмечает переизбыток стали на российском рынке. Так как до санкций страна экспортировала 30–40% металлопродукции,

даже рост внутреннего спроса не компенсирует выпадающие экспортные объемы, особенно в периоды спада на рынке, констатирует эксперт. По его оценкам, для мировой и российской черной металлургии характерен значительный избыток мощностей – до 30% от потребления.

Согласно прогнозу Организации экономического сотрудничества и развития, к 2027 г. избыток мировых производственных мощностей достигнет рекордного уровня – 721 млн т в год. По прогнозу Всемирной ассоциации стали (WSA), в 2025 г. мировой спрос вырастет после трех лет падения – на 1% до 1,77 млрд т. Но в России динамика, по оценке организации, будет отрицательной: потребление снизится на 5% до 43,3 млн т.

Давление на котировки стали в мире оказывают нестабильность на рынке недвижимости в Китае, торговые ограничения и риски замедления мировой экономики, отмечает старший инвестиционный консультант «Газпромбанк инвестиций» Роман Беликов.

Российская металлургия ранее была во многом ориентирована на внешние рынки. По данным Минпромторга, исторически на экспорт направлялось около 40–45% от общего объема производства стали в стране. В последние годы стратегия экспортных продаж

отрасли претерпела существенные изменения из-за санкционных ограничений.

В 2024 г. экспорт российской стали упал на 8%, следует из данных «Русской стали». Абсолютные показатели ассоциация не раскрывает.

Падение цен на стальную продукцию приведет к сокращению финансовых результатов российских металлургов в 2025 г., говорит ведущий аналитик ИК «Велес капитал» Василий Данилов. Согласно его расчетам, «Северсталь» в этом году снизит выручку на 9,5%, EBITDA – на 39%. Выручка НЛМК и ММК снизится на 7 и 14% соответственно, EBITDA – на 24,5 и 42%.

В прошлом году выручка «Северстали» по МСФО выросла на 14% до 829,8 млрд руб., ММК – на 0,7% до 768,5 млрд руб., НЛМК – на 5% до 979,6 млрд руб. Показатель EBITDA у НЛМК снизился на 6% до 256,9 млрд руб. (оценка Альфа-банка), у ММК упал на 22% до 153 млрд руб., у «Северстали» – на 9% до 237,9 млрд руб.

В январе – марте 2025 г. в условиях неблагоприятной конъюнктуры рынка металлургии уже зафиксировали снижение основных финансовых показателей. «Северсталь» в I квартале снизила выручку год к году на 5% в годовом выражении до 178,7 млрд руб., чистую прибыль – на 55% до 21 млрд руб., EBITDA – на 40% до 39,4 млрд руб. Свободный денежный поток (FCF) компании стал отрицательным и составил -32,7 млрд руб. против положительного FCF в 33,2 млрд руб. годом ранее.

ММК заработал 3,14 млрд руб. чистой прибыли. Это на 86,8% меньше, чем в аналогичном периоде 2024 г. Выручка сократилась на 17,9% до 158,45 млрд руб. из-за снижения объемов продаж и цен реализации на фоне высокой ключевой ставки и замедления деловой активности в России, говорится в отчете. EBITDA группы снизилась на 53% до 19,7 млрд руб. НЛМК не раскрывает квартальных данных, –

Изменение цен на продукты черной металлургии в России \$/т



Склады лишились льгот

Мария Асиновская

Мэрия Москвы перестанет предоставлять льготы девелоперам жилья за строительство складов. Городские власти сегодня больше заинтересованы в поддержке промышленных объектов

Правительство Москвы исключило классические склады из списка объектов, строительство которых давало девелоперам право получать от городских властей льготы на перевод участков под жилье. Соответствующие изменения в постановление № 1874-пп, которое регулирует предоставление преференций инвесторам за создание мест приложения труда (МПАТ) на территории столицы, были внесены 30 апреля.

Логистическая отрасль сегодня находится на подъеме, что позволяет бизнесу инвестировать собственные средства в реализацию таких проектов в полном объеме, объясняет такое решение представитель департамента инвестиционной и промышленной политики Москвы (ДИИПП). По его словам, по этой причине дополнительная поддержка города этой сфере не требуется. Собеседник также добавляет, что сегодня столичные власти сосре-

доточены больше на поддержке капиталоемких проектов индустриального строительства, которые включают в себя промышленные технопарки, заводы и фабрики, например по выпуску пищевой и строительной продукции, объекты light industrial (используются для нужд легкой промышленности. – «Ведомости»). В связи с этим город повысил коэффициент (с 0,7 до 0,8) в отношении таких комплексов, позволяющих девелоперам получить больше льгот за перевод участков под жилье при их одновременном возведении.

В рамках программы МПАТ правительство Москвы уже заключило 47 соглашений с инвесторами, которые должны будут построить в общей сложности 2,46 млн кв. м производственно-складских площадей, подсчитала IBC Real Estate. 58% (1,4 млн кв. м) этой недвижимости – склады, уточняет руководитель департамента исследований и аналитики этой компании Екатерина Ногай.

Всего же жилые застройщики планировали в ближайшие 5–7 лет возвести на территории города более 3 млн кв. м логистической недвижимости, добавляет руководитель отдела складской и индустриальной недвижимости CORE.XP Антон Алябьев. По его словам, 90% этих

проектов должны были появиться в новой Москве. Региональный директор департамента индустриальной и складской недвижимости NF Group Константин Фомиченко говорит, что сейчас по этой программе в новой Москве уже строится 530 000 кв. м складов со сроками ввода в 2025–2026 гг. Директор департамента складской и промышленной недвижимости компании Remain Александр Федоров уверяет, что сейчас жилые застройщики возводят в общей сложности 1,6 млн кв. м логистической недвижимости, еще 1,38 млн кв. м находится на стадии проектирования.

Среди компаний, которые сегодня участвуют в программе МПАТ, опрошенные «Ведомостями» эксперты называют, к примеру, Level Group, Parametr и «Гранель». В первой компании от комментариев отказались. Управляющий партнер Parametr Александр Манунин уверен, что изменения никак не отразятся на бизнесе компании. Логистическая недвижимость будет развиваться независимо от наличия поддержки, так как она востребована и будет оставаться таковой в связи с продолжающимся ростом сегмента электронной коммерции, объясняет он.

По словам Манунина, в ближайшие годы Москве дополнительно потребуется не менее 5,5 млн кв.

м логистической недвижимости к уже заявленным проектам. А вот управляющий коммерческой инфраструктурой ГК «Гранель» Владимир Рыбаков полагает, что теперь застройщики жилья будут гораздо осторожнее относиться к инвестициям в логистическое направление. Впрочем, он не исключает дальнейшего расширения портфеля девелопера в этой сфере «при наличии адекватных показателей доходности».

В целом же опрошенные «Ведомостями» участники рынка никакой трагедии в изменениях правил игры не видят. По их словам, столичные власти дают льготы на строительство именно тех категорий недвижимости, которые представляют максимальный интерес для города. Технопарки и проекты легкой промышленности позволяют Москве развивать собственное производство, поддерживать малый и средний бизнес, а также перспективные инновационные направления, рассуждает президент ГК «Основа» Александр Ручьев. Склады, по его словам, такие функции обеспечить объективно не могут.

Кроме того, как отмечает Фомиченко, нововведения не касаются строящихся объектов, уже внесенных в программу МПАТ, поэтому глобальных изменений в отрасли он не ожидает. Более того, такие изменения в каком-то смысле выгодны девелоперам логистических комплексов. По словам Ногай, программа МПАТ была одним из важ-

нейших драйверов строительства складов в последние годы. Отмена льгот, по ее мнению, поможет предотвратить дальнейший рост доли вакантных площадей и снижение ставок аренды.

Интерес жилых девелоперов к складскому сегменту уже сейчас выходит за рамки программы МПАТ, рассуждает Алябьев. Поэтому, по его мнению, складской рынок все равно останется привлекательным для таких игроков. Тем не менее в новой Москве объемы строительства складов, скорее всего, сократятся, так как земля там стоит дороже, чем на прилегающих территориях Подмоскovie, полагает Фомиченко.

Старший директор департамента складской недвижимости Ricci Руслан Готыжев отмечает, что теперь для строительства логопарков в рамках программы МПАТ девелоперы должны будут заявлять производственно-логистические комплексы, при условии что складская часть там не будет превышать 25% от общей площади. Фомиченко же допускает, что те проекты, которые ранее заявлялись как складские, но при этом еще не начали строиться, теперь, скорее всего, будут реформатированы в объекты light industrial. При этом спрос на логистические площади, которые потенциально могли бы появиться в новой Москве, перераспределится на другие направления Московской области, например в Домодедово, резюмирует эксперт. –



АЛЕКСЕЙ ОРЛОВ / ВЕДОМОСТИ

Денис Кузнецов
Полина Гриценко

«Киевская площадь» меняет концепцию Центрального детского магазина (ЦДМ) на Лубянке. Там хотят разместить больше ресторанов и расширить зону досуга

Девелопер «Киевская площадь», купившая год назад здание ЦДМ на Лубянке у «Галс-девелопмента», запускает его реконцепцию, рассказал «Ведомостям» представитель ЦДМ.

Первым шагом станет расширение зоны гастрогалереи на нулевом этаже, которая станет фудмоллом, уточнил он. По его словам, сейчас там расположено около 10–15 корнеров, представляющих кухни мира, а после модернизации их количество вырастет вдвое. Площадь фудмолла, который в ито-

Детский мир с досугом и калориями

ге займет 1700 кв. м, увеличится в среднем на 1000 кв. м. Открытие запланировано на III квартал 2025 г., уточнил представитель ЦДМ.

Сейчас в гастрогалерее, открывшейся в ЦДМ в 2019 г., есть кондитерская «Буше», бар «Первый нос», гавайский корнер Poke House и проч. Среди новых арендаторов

представитель ЦДМ называет «Том ям» с тайской кухней (такой ресторан уже есть на Центральном рынке на Рождественском бульваре) и мясной ресторан быстрого питания From (у сети есть две точки в Москве).

На шестом этаже ЦДМ также расположен фудкорт, в основном представленный сетями фастфу-

да – «Вкусно и точка», «Бургер кинг», «Теремок» и проч. Планы по модернизации этого пространства, как и объем инвестиций в модернизацию цокольного этажа, представитель магазина не раскрыл.

Концепция будет изменена у каждого этажа, говорит собеседник. По его словам, реконцепция ЦДМ подразумевает переход «от ретро-формата магазина к роли динамичного центра городского досуга», т. е. центра, ориентированного не только на покупки. Известно лишь, что пространство будет отведено в том числе под различные события, мастер-классы и мероприятия.

ЦДМ на Лубянке – самый крупный в России специализированный детский торговый комплекс. Его общая площадь – 74 000 кв. м, торговая – более 30 000 кв. м. Выручка ООО «ЦДМ на Лубянке» по РСБУ в 2024 г. выросла на 19,4% год к году до 1,35 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 17,7% до 283,7 млн руб.

По данным Росстата, оборот общественного питания в России вырос на 9% до 3,44 трлн руб. В то же время на 30,3% до 648,7 млрд руб. вырос рынок доставки готовой еды из ресторанов, сообщало «РБК Исследования».

Чаще всего ЦДМ посещают именно подростки – это уже вполне целевая аудитория для фудмолла, указывает партнер NF Group Марина Малахатко. Вице-президент Союза торговых центров Наталия Кермедчиева отмечает, что в районе рядом с ЦДМ много офисных зданий, сотрудники из которых могут «заглянуть на обед» в фудмолл.

Классический фудхолл предполагает размещение на первом этаже, стиль лофт и не менее 20 корнеров, перечисляет руководитель направления торговой недвижимости IBC Real Estate Владимир Чернущ. Проект ЦДМ подходит не под все критерии, отмечает он. Кроме того, подобные проекты уже не пользуются такой популярностью, как

4–6 лет назад, указывает Чернущ. Он считает, что сейчас открывать фудхоллы с большими инвестициями имеет смысл только в регионах и городах-миллионниках. Но оценить возможные вложения в реконцепцию ЦДМ эксперты затруднились.

Чернущ полагает, что ЦДМ, целевая аудитория которого сложилась с советских времен, стоило бы добавить обучающие и развлекательные функции. Такие проекты будут уступать по прибыльности по сравнению с фудхоллом, но смогут повысить посещаемость и конверсию для основной деятельности ЦДМ, считает эксперт.

Девелоперы в целом во всем мире занимают пространства торговых центров в соответствии с «экономикой впечатлений», говорит Малахатко. На это, по ее словам, влияет и рост рынка онлайн-ритейла. Поэтому новую концепцию Малахатко называет оправданной.

Сегодня торговым центрам, особенно специализированным, как ЦДМ, «достаточно непросто» конкурировать с онлайн-торговлей, отмечает президент Ассоциации индустрии детских товаров Антонина Цицулина. По ее словам, если раньше магазины делали реконцепцию раз в 5–10 лет, то теперь есть необходимость чаще «делать что-то новое и удивлять посетителя», чтобы стимулировать продажи в офлайн-магазине.

Тенденция ухода покупателя в онлайн есть и на рынке детских товаров. По оценке Цицулиной, по ряду категорий, например по крупногабаритной мебели и игрушкам, доля продаж на маркетплейсах занимает 65–70%.

Но в ЦДМ традиционно были представлены детские товары и одежда премиального сегмента, поэтому конкуренция со стороны онлайн и маркетплейсов присутствует, но лишь косвенно из-за различий в ценовых сегментах и целевой аудитории, обращает внимание Чернущ.

Фармрынок поделил банкротов

Полина Гриценко

10 крупнейших фармдистрибуторов заняли более 94% рынка аптечной розницы. Число мелких игроков сокращается на фоне жесткой конкуренции и банкротств ряда компаний

В I квартале 2025 г. 10 крупнейших фармдистрибуторов увеличили свою долю от общего оборота в аптечном сегменте на 4,8 п. п. к аналогичному периоду предыдущего года до 94,3%, подсчитали в DSM Group (исследование есть у «Ведомостей»). Год назад – в I квартале 2024 г. – эта доля даже снизилась на 2,9 п. п. до 89,5%, по расчетам аналитиков.

В госсегменте доля десяти крупнейших фармдистрибуторов в I квартале 2025 г., по данным DSM Group, росла медленнее – на 1,5 п. п. до 53,1%. С учетом продаж госсегменту доля 10 крупнейших игроков в целом на российском фармрынке выросла на

3,2 п. п. до 80,4%, утверждают аналитики.

Российский фармрынок в ценах дистрибуторов в I квартале в целом, по данным DSM Group, вырос в годовом выражении на 10,9% до 692,1 млрд руб.

В DSM Group динамику по доле рынка объясняют банкротствами ряда дистрибуторов, а также «уменьшением целочек продаж и вторичной дистрибуции из-за экономических факторов».

На аптечном рынке банкротства не выдержавших конкуренции компаний, как мелких, так и крупных, происходят регулярно. Например, в 2023 г. Арбитражный суд Москвы признал банкротом фармдистрибутора «Профитмед», который годом ранее занял 10-е место в рейтинге DSM Group с оборотом 56,8 млрд руб. В марте 2024 г. тот же суд ввел конкурсное производство в компании «Годовалов» пермских предпринимателей Николая Шаврина и Андрея Годовалова. Выручка дистрибутора в 2022 г. достигла 17,4 млрд руб.

Кроме того, в начале 2025 г. поданы иски о банкротстве некоторых участников ассоциации «Асфадис», сообщила аналитическая компания RNC Pharma. По данным «СПАРК-Интерфакса», речь идет о занятых в дистрибуции компаниях из Ростовской области «Асти», «Лесан фарма», «Асти плюс», «Аленфарма», «Донской госпиталь», «Акцентмед». В 2022 г. «Асфадис» занимал в рейтинге DSM Group 12-е место с оборотом 50,5 млрд руб.

По данным аналитиков, в I квартале 2025 г. в аптечном сегменте 61,6% оборота пришлось на трех крупнейших игроков – «Пульс», «Протек» и «Катрен». В «Пульсе» и «Катрене» на запрос «Ведомостей» не ответили.

В ЦВ «Протек» также отмечают тенденцию к росту концентрации крупнейших дистрибуторов в розничном сегменте, подтверждает гендиректор компании Дмитрий Погребинский. По его словам, в текущих экономических условиях небольшим игрокам сложнее сохранять конкурентоспособность. Аптеки сами стремятся активнее сотрудничать с более крупными игроками в поисках более выгодных условий и широкого ассортимента, отмечает Погребинский.

Небольшой дистрибутор не может сравниться с крупным по эффективности из-за роста затрат на транспортировку, зарплату водителей, говорил в конце апреля 2025 г. в интервью отраслевому изданию «Фарвестник» гендиректор дистрибутора ФК «Гранд капитал» Денис Ремяко. Кроме того, оптовый дистрибутор, «не обладающий рыноч-

ной силой», «не может предложить ничего контрагентам», поэтому работает с производителями по менее выгодным ценам, объяснял он.

В то же время фармпроизводители с 2022 г. начали ужесточать условия работы с оптовыми компаниями, в частности сокращать отсрочки платежей, отмечает директор по развитию RNC Pharma Николай Беспалов. Не все игроки имеют ресурсы на бесперебойную работу в таких условиях, поясняет он.

Крупные фармдистрибуторы в последние годы вкладывали средства в модернизацию своих складских мощностей и логистической инфраструктуры, отмечает Беспалов.

Мелкие игроки не имели такой возможности, а себестоимость ручной обработки товарных единиц на складах гораздо выше, чем на автоматизированных логистических мощностях, тем более на фоне дефицита кадров, поясняет эксперт.

Процесс консолидации фармпоставок в бюджетной сфере тоже ведется, но медленнее, чем в ритейле, добавляет Беспалов. Этот рынок более инертен и зависим от ряда факторов, в том числе административных, но государству в любом случае проще и удобнее работать с наиболее крупными игроками, объясняет он.

Крупнейшие дистрибуторы на российском фармацевтическом рынке

	ОБОРОТ, МЛРД РУБ.	ИЗМЕНЕНИЕ К I кв. 2024 г., %	ДОЛЯ РЫНКА, %
Пульс	110,3	8,9	15,9
Протек	106,8	20	15,4
Катрен	92,8	7,4	13,4
Гранд Капитал	55,6	18,4	8
Р-Фарм	50,5	26,2	7,3
Ирвин 2	39,6	75	5,7
БСС	32,9	10,7	4,8
Фармкомплект	29,5	18	4,3
Фармимэкс	23,8	-7	3,4
Агроресурсы	14,4	16,5	2,1

ИСТОЧНИК: DSM GROUP

Полина Гриценко

Название препарата для роста растений «Корневин» признано общеупотребимым. На этом основании Роспатент отменил правовую охрану товарного знака компании «Агросинтез»

Роспатент 14 апреля удовлетворил возражение ООО «Проектно-производственная компания «Энергия» (ППК «Энергия»), сняв правовую охрану с товарного знака «Корневин», следует из материалов ведомства. Этот товарный знак принадлежит ООО «Агросинтез» и более 30 лет использовался им для названия своего продукта – регулятора роста растений.

ППК «Энергия» удалось убедить Роспатент, что название «Корневин» применялось не только к продукту «Агросинтеза», но и в целом к группе препаратов для стимулирования корнеобразования. В доказательство компания представила результаты соцопроса привлеченной аналитической компании. Также заявитель указывал на наличие информации о «Корневине» в справочных изданиях, интернете, научных статьях и других источниках до даты приоритета по заявке «Агросинтеза» на регистрацию товарного знака «Корневин» – т. е. до сентября 2016 г.

Но «Агросинтез» (бывший Всероссийский научно-исследовательский институт химических средств защиты растений) производит и продает «Корневин» с 1993 г., сообщил «Ведомостям» директор компании Юрий Высоцкий. По его словам, препарат внесен в государственный каталог разрешенных в РФ пестицидов и агрохимикатов и только «Агросинтез» либо партнеры компании могут его производить и ре-

С «Корневина» снимают кавычки



ализовывать. Аналоги «Корневина» с тем же действующим веществом – «Коренник», «Кореньсупер», «Корней» и проч. – отличаются составом вспомогательных веществ и формой выпуска, указаны в материалах Роспатента доводы «Агросинтеза».

«Агросинтез» собирается обжаловать решение Роспатента в суде по интеллектуальным правам, говорит Высоцкий. Связаться с ППК «Энергия» не удалось.

ППК «Энергия» продавала препараты «КорнеWin» и «КорнеWin ультра». В сентябре 2023 г. ООО «Агросинтез» подало к компании иск в Арбитражный суд Москвы, требуя

удалить сходный товарный знак с ресурсов, используемых для продажи товара. В марте 2024 г. суд удовлетворил иск «Агросинтеза» и взыскал с ППК «Энергия» почти 5 млн руб. компенсации. Решение устояло в апелляции и кассации. После решения Роспатента ППК «Энергия» подала в московский арбитражный суд иск о пересмотре дела по новым обстоятельствам, следующее заседание назначено на 4 июня.

Аннулирование товарного знака «Корневин» может привести к неконтролируемому распространению на рынке препаратов под аналогичным названием, но без га-

рантии качества и безопасности», опасается Высоцкий. А это, по его словам, создает риски для рынка и потребителей из-за угрозы наполнения рынка контрафактом.

«Агросинтез» ежегодно продает «Корневин» в среднем на 150 млн руб., указывает Высоцкий. По данным «СПАРК-Интерфакса», выручка «Агросинтеза» по РСБУ в 2024 г. выросла на 8,7% до 211,5 млн руб., а чистая прибыль сократилась на 29,4% до 65,1 млн руб. По 25,1% компании принадлежит Дмитрию Александрову и Олегу Коренному, по 24,9% – у Елены Пуцкиной и Дмитрия Шаповалова.

Московская ППК «Энергия» на 51% принадлежит Владимиру Строку, на 49% – Алексею Сащину, следует из «СПАРК-Интерфакса». Последние финансовые показатели компании доступны за 2023 г. Тогда выручка компании по РСБУ выросла в 17,8 раза до 80,4 млн руб., чистая прибыль снизилась в 3,3 раза до 1,2 млн руб.

Если правовая охрана будет аннулирована, слово «корневин» станет синонимом для всех препаратов этой категории, как слово «хлеб» для хлеба, указывает гендиректор компании «Онлайн патент» Алина Акиншина. Это может создать опасный прецедент для всего рынка, опасается она. «Откроется возможность для множества производителей прекратить правовую охрану

чужих знаков и использовать их без ограничений», – объясняет эксперт.

Случай, когда товарный знак теряет правовую охрану из-за превращения в общеупотребительное слово, в России пока встречается редко, отмечает Акиншина. В 2004 г. Палата по патентным спорам принимала такие решения в отношении препаратов левомеколь и феназепам, но они были оспорены в последующих инстанциях, а товарные знаки – сохранены, вспоминает она.

Но старший юрист «Пепеляев групп» Ярослав Шеманин указывает, что в 2024 г. подобные решения принимались пусть не по препаратам, но в отношении, например, обозначений «стеклограф» или «подопедикюр», а в 2023 г. – «наноморс». По его словам, везде суд по интеллектуальным правам подтвердил вывод Роспатента о том, что наименования указывают на товары определенного вида. Шеманин не ожидает увеличения числа подобных дел из-за принятия решения по «Корневину».

Юрист Forward Legal Алена Пантелей подчеркивает сложность доказывания общеупотребительности товарного знака. Поэтому подобные дела, по ее словам, возникают довольно редко. При оценке исследуется не только мнение специалистов или производителей в конкретной области, а максимально широкий круг лиц, включая потребителей товара, объясняет она. Так, необходимо доказать, что обозначение приводится в справочной литературе, периодических изданиях без ссылки на то, что оно относится к товарным знакам, и при этом никак не выделяется в тексте (шрифтом, заглавными буквами и т. д.), указывает Шеманин.

Бренды выходят по одному

Полина Гриценко

Количество вышедших на российский рынок международных марок резко сократилось. За январь – март их появилось в 2–3 раза меньше, чем годом ранее.

В I квартале 2025 г. на отечественный рынок вышло три новых международных бренда – это почти втрое меньше, чем за аналогичный период годом ранее, подсчитали в консалтинговой компании CORE.XP. Среди них аналитики называют казахстанский бренд одежды и обуви Gaissina, открывший магазин в московском «Афимолл сити», итальянский бренд бытовой техники De'Longhi, запустивший флагман в «Мега Химки», а также китайскую мебельную марку Jinkailai, открывшую бутик в центре Roamer.

Аналогичный набор новых иностранных брендов называют в Nikoliers. По данным IBC Real Estate и NF Group, на российский рынок в январе – марте вышло пять международных марок. Помимо перечисленных свой фирменный магазин открыл в Москве турецкий производитель бытовой техники BeKo, а также бренд мужской одежды Emiliano Zarata из Италии. Но

это все равно в 2,2 раза меньше, чем годом ранее, отмечает региональный директор департамента торговой недвижимости NF Group Евгения Хакбердиева.

В CORE.XP объясняют замедление темпов выхода новых игроков на российский рынок зависимостью от локальных партнеров. Высокая ключевая ставка снижает интерес к инвестициям в открытие новых точек, объясняют консалтеры (к концу октября 2024 г. ЦБ поднял ключевую ставку до 21%. – «Ведомости»). Франчайзинговым партнерам международных марок нужно существенное финансирование – как правило, за счет российских банков, объясняет Хакбердиева.

Часть ранее пришедших брендов не удерживается в России. Например, дистрибутор BNS Group закрыл запущенный в 2022 г. магазин турецкой марки Perspective. A Fiba Retail не только не нарастила, но сократила численность магазинов сетей новых турецких марок Club, NetWork, Mudo и Oхho с 18 в 2023 г. до 13 в 2024 г., сообщали «Ведомости» 23 апреля 2025 г.

В отчете IBC Real Estate аналитики компании также указывали на тенденцию к «снижению активности новых брендов». Единичные игроки развивают сети – напри-

мер, китайские бренды одежды и обуви Baasploa с 11 магазинами и Balabala с 10 точками, отмечается в отчете. В основном бренды открывают один флагманский магазин: так, к примеру, сделал южнокорейский fashion-ритейлер Hazzys, замечают аналитики. При этом, по их словам, Gaissina заняла сразу 900 кв. м, тогда как в 2024 г. новые игроки занимали площадь в среднем 184 кв. м.

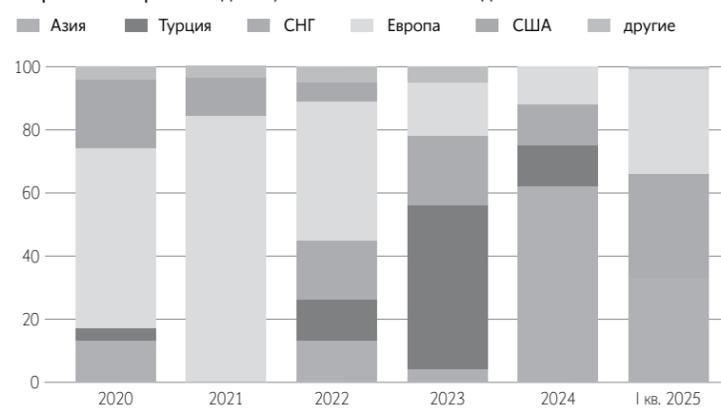
Это отражает смену рыночной стратегии новых игроков. Она стала «гораздо более осторожной и прагматичной», компании не готовы строить долгосрочные планы, отмечает гендиректор Fashion Consulting Group Анна Лебсак-Клейманс. «Речь идет скорее о тестировании спроса, чем о полноценной долгосрочной экспансии», – заключает она. Поэтому чаще всего, по ее словам, иностранные бренды начинают с единичных магазинов, открывают через локальных партнеров или в формате cornerов. Компании «придерживаются осторожной стратегии масштабирования», отмечает директор департамента торговой недвижимости Nikoliers Юлия Кузнецова.

Другие же бренды, по словам Кузнецовой, выбирают поэтапный вход на рынок и начинают с онлайн-продаж. Это позволяет протестировать спрос и интерес потребителей, прежде чем инвестировать в физическое присутствие, подтверждает Лебсак-Клейманс.

На замедлении темпов выхода новых иностранных брендов сказывается также снижение предложения вакантных помещений в качественных торговых центрах, добавляет Хакбердиева. Уровень вакантности в московских ТЦ остается на конец I квартала рекордно низким – 6,8%, ссылается Лебсак-Клейманс на данные NF Group.

Как иностранные бренды выходили на российский рынок

по регионам происхождения, % от количества вышедших



ИСТОЧНИК: CORE.XP

Причем основная часть доступных площадей не подходит fashion-операторам и в ближайшие три года это положение дел вряд ли изменится, отмечает она.

Осложняют экспансию и последствия санкционного режима: ограничения в логистике и расчетах, отсутствия правовой адаптации, отсутствие прямых представительств, перечисляет Лебсак-Клейманс. По ее словам, это делает вход на рынок «затратным и рискованным, особенно без локального партнера».

Прогнозы большинства консалтинговых компаний пока остаются оптимистичными. В конце 2024 г. в CORE.XP утверждали, что в 2025 г. на российский рынок появятся 25 новых иностранных марок. Во II квартале на российский рынок уже вышли три новых иностранных бренда одежды и обуви – итальянская Карра, турецкая Les Benjamins и белорусская Mua, а до конца 2025 г. ожидается еще 13, указывает директор отдела по работе с тор-

говыми площадями CORE.XP Евгения Прилуцкая. Она настаивает, что в сегменте fashion ритейлеры сохраняют высокий спрос на выход на российский рынок.

В NF Group ожидают в этом году 23 новых бренда – на 15% меньше, чем в 2024 г., столько же насчитали в Nikoliers. Аналитики IBC Real Estate прогнозируют большее падение: 15 новых брендов в 2025 г. – на 40% меньше, чем годом ранее.

В NF Group свой прогноз подтвердили. Азиатские компании продолжают активно выходить на российский рынок, сосредоточиваясь на среднем и выше среднего ценовых сегментах, считает Хакбердиева. В то же время возвращение [ушедших из России] западных и азиатских брендов, по ее словам, возможно через франчайзинг или локальное производство. Пока для полноценного возвращения не созданы все необходимые условия, включая снятие действующих санкций и ограничений на платежные системы, объясняет эксперт.



Квартирам не хватило покупателей

Мария Асиновская

Продажи на вторичном рынке жилья Москвы после небольшого оживления в начале года вновь стали падать. Потенциальные покупатели квартир ждут снижения цен и улучшения условий по ипотеке, объясняют эксперты

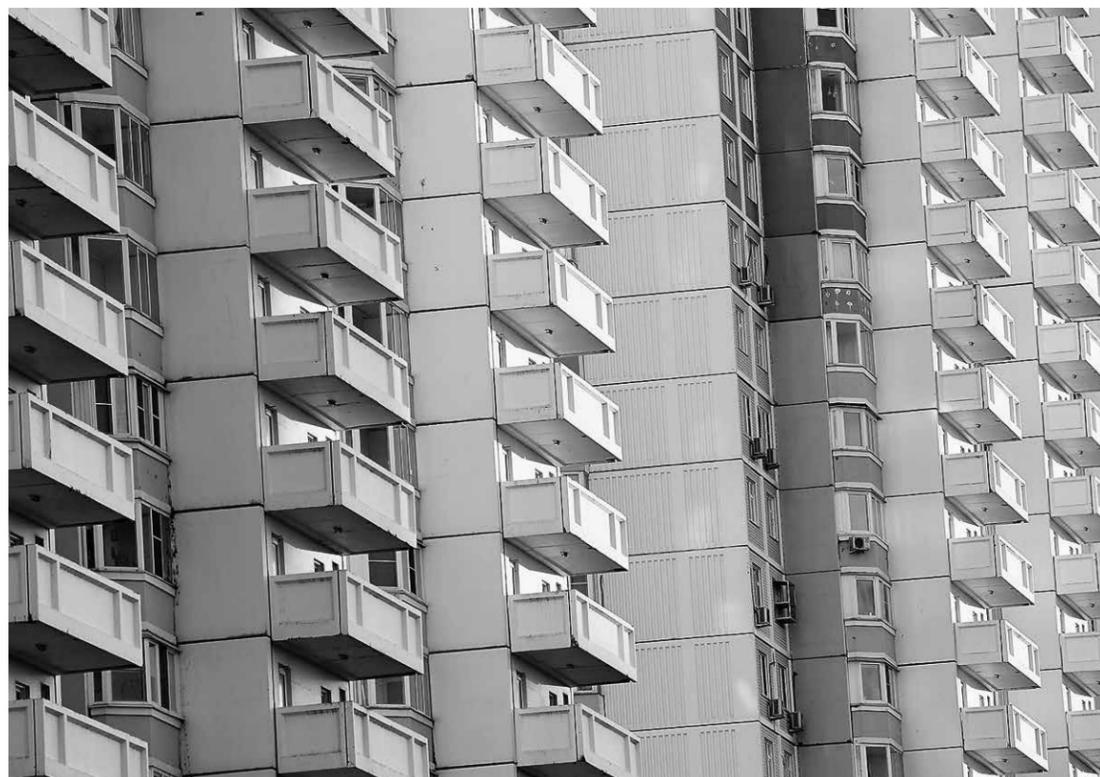
В апреле территориальное управление Росреестра зарегистрировало в Москве 11 411 сделок на вторичном рынке жилья. По данным службы, это на 7,6% меньше, чем было в марте, и на 12,8% – чем год назад. Продажи квартир в готовых домах стали вновь падать после небольшого оживления в этом сегменте в начале года: показатели апреля оказались самыми низкими за последние три месяца. В феврале, к примеру, было продано 12 058 лотов, в марте – 12 355. И лишь в январе на вторичном рынке зарегистрировали 9496 сделок, впрочем, тогда такие итоги объяснялись длинными новогодними праздниками.

Вторичный рынок действительно выдохся после оживления в предыдущие месяцы, говорит аналитик Российской гильдии риэлторов Константин Ламин. С ним согласен и директор направления «вторичный рынок» компании «Инком-недвижимость» Сергей Шлома. Но,

по его словам, оживление в этом сегменте сохраняется, правда, оно носит иллюзорный характер. Держатели рублевых депозитов, которые в начале 2025 г. действительно поддерживали спрос на рынке готовых квартир, в апреле, по словам экспертов, это делать перестали.

Они изучают ситуацию, смотрят квартиры, звонят в агентства, но ничего не покупают, поясняет Ламин. Долю таких покупателей Шлома оценивает приблизительно в 30%, а еще в марте она была вдвое меньше. Как следствие, «Инком-недвижимость», например, зафиксировала в апреле рост обращений примерно на 20% по отношению к предыдущему месяцу, при этом реальные продажи не увеличились, резюмирует он.

Состояние неопределенности в отношении ключевой ставки и экономической ситуации в стране в целом привело к падению реального спроса, говорит директор компании «Этажи прайм» в Москве Ригина Гордеева. По ее словам, люди не покупают квартиры, потому что ждут снижения ставок по ипотечным кредитам и цен на жилье. Но ни того ни другого пока, по сути, нет, говорят эксперты. По данным Дом.РФ, если в начале года ставки на рынке вторичного жилья составляли примерно 29%, то в апреле они опустились до 27%. Риэлторы называют такое снижение символическим, к улучшению доступности кредитов, по их словам, оно не привело.



АНДРЕЙ ГОРДЕЕВ / ВЕДОМОСТИ

На фоне дорогой ипотеки доля сделок с привлечением кредиторов на вторичке за последний год упала более чем в 2 раза. По данным «Инком-недвижимости», если в апреле 2024 г. она составляла 21%, то к апрелю этого года показатель находился уже на уровне 10%. В «Этажах» говорят, что доля ипотечников за этот же период упала с 44–45 до 20%. При этом, по информации Дом.РФ, год назад кредиты на покупку готовых квартир в Москве выдавались в среднем под 17% годовых. На самом деле ипотеки на вторичном рынке сейчас фактически нет, так как заемные средства используют только для доплаты при альтернативных сделках, подчеркивает Шлома.

Росту продаж готовых квартир в текущих условиях могло бы способствовать снижение цен,

считают риэлторы. Но, как отмечает управляющий директор компании «Миэль Суцевский» Александр Москатов, стоимость жилья на вторичном рынке фактически не меняется уже 1,5 года. Сейчас 1 кв. м в этом сегменте, по данным компании «Циан», в среднем стоит 370 700 руб. Это всего лишь на 4,1% больше, чем было год назад. Впрочем, Ламин подчеркивает, что большинство сделок на вторичке проходит со значительными скидками. Гордеева оценивает средний размер дисконта в 6%.

Так как большинство продавцов не хотят снижать цены, а спросом пользуются в основном самые бюджетные квартиры, в предложении накапливаются в основном самые неликвидные варианты, говорят риэлторы. По словам Моска-

това и Гордеевой, сейчас в Москве выставлено на продажу примерно 36 700–38 600 квартир. Ламин с учетом новой Москвы оценивает объем предложения примерно в 50 000 лотов. По словам Москатова, за месяц данный показатель снизился на 2%, за год, по информации Ламина и Гордеевой, – на 7,5–10%. Собственники готовых квартир не спешат их продавать, понимая, что сделать это по желаемой цене сейчас, скорее всего, не получится, поясняют эксперты. Кроме того, на итоги апреля повлияла и сезонность: часть продавцов сняли квартиры с экспозиции в преддверии майских праздников, добавляет Гордеева. В итоге предложение на вторичном рынке, как говорит Москатов, продолжает оставаться недостаточным.

Мария Арялина

Более половины компаний готовы потратить на киберучения 500 000 руб. или больше в расчете на одного специалиста. Бизнес хочет снизить не только вероятность взлома, но и размер штрафа в случае утечки данных

Почти половина российских компаний (42%) готовы выделить до 500 000 руб. на участие в киберучениях одного специалиста. Еще 10% организаций могут потратить до 1 млн руб. на сотрудника и 4% компаний – свыше 1 млн руб. на одного киберзащитника. Об этом говорится в исследовании «Солара» (есть в распоряжении «Ведомостей»), в котором приняли участие 150 представителей компаний из финансового сектора, IT, электронной коммерции, телекома, промышленности и госсектора. Из них 22% респондентов представляли крупный бизнес, 40% – компании среднего уровня, 38% – малый бизнес.

Киберучения включают тренировку навыков и действий специалистов по информационной безопасности в случае кибератаки, а также разбор различных сценариев атак, используемых хакерами. Согласно исследованию, 45% компаний готовы обучать от 3 до 10 человек, а 29% – от 10 до 50 киберзащитников. В целом год к году на 10 п. п. увеличилась доля компаний, планирующих проводить киберучения, с 75% в 2024 г. до 85% в 2025 г. При этом 20% компаний планируют проводить киберучения

Киберохрана труда

раз в месяц, 35% опрошенных – раз в квартал и 27% – раз в полугодие.

Представитель «Солара» отметил, что 85% опрошенных компаний планируют организовать различные типы учений для своих сотрудников в 2025 г., тогда как за прошлый год их провели около 60% опрошенных организаций. В декабре 2024 г. газета «Коммерсантъ» сообщила, что спрос на киберобучение со стороны финансовых организаций за год вырос на 34% относительно показателей 2023 г.

Основным драйвером спроса на киберучения остаются нехватка квалифицированных кадров и недостаток компетенций у специалистов для отражения сложных кибератак, уточняет директор департамента «Киберполигон» ГК «Солар» Сергей Кулаков.

Если сравнивать интерес компаний к киберучениям в первом полугодии 2024 г. и на текущий момент, то спрос на такие мероприятия растет и сегодня полностью удовлетворяется крупными игроками, говорит замдиректора Центра компетенций НТИ «Технологии доверенного взаимодействия» на базе ТУСУРа Руслан Пермяков. «Инвестиции в киберучения оправданны, особенно в условиях роста числа кибератак и ужесточения требований регуляторов», – подчеркивает собеседник.

Интерес бизнеса к киберучениям, внутренним тренингам для персонала и сотрудников служб ИБ действительно вырос и прежде всего

это связано с резким ростом количества атак, с которыми российские компании столкнулись после 2022 г., говорит ведущий кейс-аналитик ГК InfoWatch Эликс Смирнов.

По данным Центра противодействия кибератакам Solar JSOC, в 2024 г. было выявлено более 31 000 инцидентов в организациях, относящихся к государственному, финансовому и телекоммуникационному секторам, нефтегазовой отрасли, энергетике, крупному ритейлу. Наибольшее число инцидентов, в том числе с высокой критичностью, были вызваны заражением инфраструктуры вредоносным ПО (40%),

эксплуатацией уязвимостей, веб- и сетевыми атаками, компрометацией информационных систем.

Сейчас компании все больше интересуются комплексным обеспечением безопасности в целом, в части как внедрения технических мер, так и обучения персонала, в том числе киберучений, подтверждает партнер, руководитель практики Tech юридической фирмы Comply Сергей Сайганов. «Эти меры в первую очередь позволяют снизить фактическую вероятность утечки. А если утечка все же случится, то документальное подтверждение применения таких мер оператором пер-

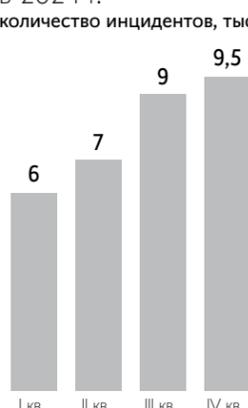
сональных данных даст основания просить суд снизить размер возможного штрафа – особенно если утечка повторная», – подчеркивает юрист.

С 30 мая 2025 г. в России вступает в силу новый закон, который вводит оборотные штрафы за повторные случаи утечки персональных данных, а также уголовную ответственность для лиц, допустивших утечку. Новый закон влияет на принятие решений у компаний, соглашается гендиректор группы компаний ST IT, эксперт рынка TechNet НТИ Антон Аверьянов, но у компаний в целом вырос уровень принятия того, что кибербезопасность необходимо заниматься. Ведь вредят не только утечки, но и потери данных, остановка работы критически важных ресурсов и т. п., уточняет он.

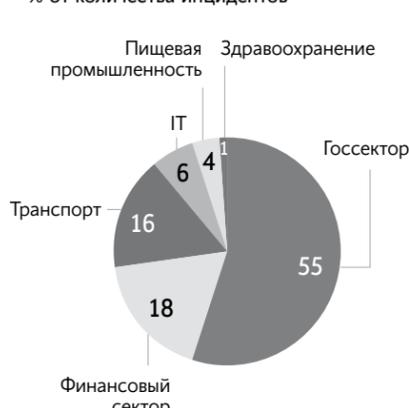
Киберучения – это полезный инструмент, как минимум потому, что большой объем информации по ИБ просто не входит в образовательные программы вузов, отмечает Смирнов. «Как показывает практика, довольно много инцидентов происходят из-за банальных ошибок – например, из-за отсутствия системы двухфакторной аутентификации, неверно настроенных политик безопасности и т. д.», – приводит пример эксперт.

Одним из важнейших факторов безопасности является обученность сотрудников, подтверждает Аверьянов. «Нет смысла в системах защиты, если сотрудник открывает явное фишинговое письмо и непреднамеренно запускает пользователя сразу внутрь системы. Поэтому такие обучения важно проводить», – подчеркивает эксперт.

Как атаковали российские компании в 2024 г. количество инцидентов, тыс.



Какие отрасли российской экономики атаковали в 2024 г. % от количества инцидентов



ИСТОЧНИК: SOLAR JSOC

Юлия Малева

В России 2026 год могут объявить Годом Арктики. Развитие этого региона особенно важно в напряженных геополитических условиях, считают в Минвостокразвития

Министерство развития Дальнего Востока и Арктики (Минвостокразвития) поддержало идею студенческого экспедиционного корпуса «Команда Арктики», действующего на базе РТУ МИРЭА, о проведении в 2026 г. в России Года Арктики. Об этом говорится в ответном письме аппарату правительства за подписью первого профильного замминистра Гаджимагомеда Гусейнова (документ есть у «Ведомостей»). Представитель пресс-службы Минвостокразвития подтвердил «Ведомостям», что министерство согласовало это предложение.

Такое решение необходимо «для укрепления репутации России как мощной арктической державы и решения задач по обеспечению единства и целостности российской Арктики». Эта зона занимает почти 30% территории России и в ней сосредоточены «значительные» запасы стратегических природных ресурсов и реализуются крупные промышленные инфраструктурные проекты – здесь добывается 86% горючего природного газа и 21% нефти, говорится в письме. «Освоение арктического пространства кардинально усилит ее позицию как ключевого поставщика сырьевых и энергетических ресурсов в среднесрочной и долгосрочной перспективе», – утверждает Гусейнов.

К письму прилагается разработанный министерством проект указа президента (есть в распоряжении «Ведомостей»). Поручается провести Год Арктики для «обеспечения единства и целостности российской Арктики, национальных интересов РФ в Арктической зоне, определенных в Основах государственной политики Российской Федерации в Арктике на период до 2035 г.». Правительству, согласно тексту проекта указа, необходимо образовать и утвердить состав организационного комитета и дирекции, а также обеспечить разработку и утверждение плана основных мероприятий, включая объемы их финансового обеспечения.

Арктический ход



2026 год может стать Годом Арктики / ВЕРА КОСТАМО / РИА НОВОСТИ

В сегодняшних «напряженных геополитических условиях» особенно важно продолжать развитие Арктического региона, применяя в том числе современные технологии, заявил на правительственном часе в Госдуме 21 мая глава Минвостокразвития Алексей Чекунов. Один из ключевых проектов в Арктике – это Северный морской путь, который сокращает путь из Европы в Азию на 40%, а также позволяет реализовывать инвестиционные проекты мирового масштаба, добавил он.

Важно решить кадровый вопрос, заявил министр. «Уже сейчас наблюдается дефицит работников. По мере реализации проектов он будет только нарастать. Наша задача – создать достойные условия для жизни и работы в Арктике, несмотря на климатические условия», – указал Чекунов.

Спикер Госдумы Вячеслав Володин, в свою очередь, призвал совместно с правительством работать над вопросами развития Арктической зоны, в том числе по направлению разработки необходимых законов. «Это очень важный вопрос, одна из наших стратегических целей, о которой постоянно говорит президент, подчеркивая необходи-

мость развития территории Дальнего Востока, Арктической зоны», – отметил он.

Как заявлял президент Владимир Путин 27 марта в ходе международного форума «Арктика – территория диалога», Россия – это крупнейшая арктическая держава, которая выступает за равноправное сотрудничество в регионе, включая, например, научные исследования, защиту биоразнообразия, вопросы климата, а также экономическое и промышленное освоение Арктики. «Причем мы готовы к совместной работе не только с арктическими государствами, но со всеми, кто так же, как и мы, разделяет ответственность за стабильное, устойчивое будущее планеты, способные принимать сбалансированные решения,

рассчитанные на десятилетия вперед», – подчеркнул он.

Кроме того, Арктика фигурировала и в контексте переговоров между США и Россией. Как сообщило 27 февраля Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией, страны определили Арктику как возможную область для экономического сотрудничества. Об этом же говорил глава Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев во время визита в Саудовскую Аравию в составе российской делегации 18 февраля. «Нам надо также делать совместные проекты, в том числе, например, и в Арктике, и в других областях, совместные проекты позволят нам быть успешнее», – говорил он. Госсекретарь США Марко Рубио также

заявил 25 января, что Арктика в ближайшие 50–100 лет будет «одним из самых важных регионов в мире». Он добавил, что именно поэтому для США так важно активное присутствие в Гренландии.

Член комитета Госдумы по развитию Дальнего Востока и Арктики Николай Новичков («Справедливая Россия») заявил «Ведомостям», что считает инициативу проведения Года Арктики правильной, «поскольку Россия – крупнейшая арктическая страна в мире и позиционирование РФ как ведущего арктического игрока необходимо и на международной арене, и внутри страны». При этом нет надобности спешить с этим: нужно подойти к вопросу серьезно – с разработанным планом мероприятий и оргкомитетом, подчеркнул депутат.

Сейчас Россия после нескольких лет ковида и спецоперации, по сути, возвращается к активной политике в Арктике, говорит политолог Григорий Добромелов. Президент поставил ряд задач касательно развития Арктической зоны (например, согласно перечню поручений от 16 мая, надо завершить разработку комплексных планов долгосрочного социально-экономического развития опорных населенных пунктов Арктической зоны, утвердить программу по устранению цифрового неравенства), но все цели могут быть реализованы только в том случае, если в Арктике будут кадры, указал он. «То есть в Арктику нужны люди. Хотя там у нас сейчас, к сожалению, демографическая ситуация отрицательная. И для того чтобы привезти профессионалов туда, Арктика должна стать модной и популярной», – сказал Добромелов «Ведомостям».

В целом же Арктика для России – это геополитически важная территория с «ключевым транспортно-логистическим маршрутом в мире» – Северным морским путем, это «колоссальная» минерально-сырьевая база, говорит Добромелов. «Это и база обкатки и подготовки новых технологий. Точно так же, как в космос, можно отправить какую-либо технологию сюда, проверить ее на живучесть. Арктика – это полигон рядовых, суперкачественных, самых продвинутых решений», – заключил политолог. – В ПОДГОТОВКЕ МАТЕРИАЛА ПРИНИМАЛ УЧАСТИЕ МАКСИМ ИВАНОВ

АРКТИЧЕСКИЕ ПРАКТИКИ

Крупнейшие российские компании, работающие в арктическом регионе, разрабатывают и реализуют корпоративные программы, направленные на сохранение биоразнообразия Арктики. В частности, «Роснефть» сообщила о проведении совместно со специалистами Института проблем экологии и эволюции им. А. Н. двух научных экспедиций по изучению популяций белого медведя и морских млекопитающих Карского моря. Белый медведь – вид-биоиндикатор. По состоянию здоровья этих краснокнижных хищников ученые делают выводы об устойчивости северных экосистем в целом.

Георгий Недогибченко
Яна Суринская

Дмитрий Медведев предрек конфликт в случае введения миротворцев на Украину. В исполнительной власти там сейчас нет лиц, уполномоченных на заключение мирного договора, заявил он

Подписывать документы об окончании конфликта на Украине должны уполномоченные лица в Киеве, с таким заявлением на Петербургском международном юридическом форуме (ПМЮФ-2025) выступил заместитель председателя Совбеза Дмитрий Медведев. В этом году пленарная сессия, которую Медведев традиционно проводит в конце второго дня форума, называлась «Право: уроки прошлого для мира будущего».

У Украины сейчас последняя возможность сохранить государственность и обрести шанс на мирное развитие, считает он. Медведев отметил, что договариваться на языке международного права можно только с равноправными и договороспособными партнерами, а «любые соглаше-

Последняя ВОЗМОЖНОСТЬ

ния с государствами-марионетками обречены на провал».

По его мнению, важно с правовой точки зрения подойти к окончательному правовому урегулированию и украинского конфликта. Как напомнил зампред Совбеза, не раз говорилось, что среди основного набора действующих лиц в Киеве отсутствуют лица, которые уполномочены на заключение мирного договора.

Статья 8 Венской конвенции о праве международных договоров гласит, что акт, который относится к заключению договора, совершенный неуполномоченным лицом, не имеет юридического значения, если он впоследствии не подтвержден государством. А статья 46 конвенции констатирует недействительность договоров, которые заключены с явным

нарушением особо важных внутрисударственных процедур.

«Специальные ограничения полномочий по представлению государства, о которых известно другим сторонам международного договора, по сути, уничтожают этот договор по ст. 47 той же самой конвенции», – отметил Медведев. Практика международного суда ООН, сказал он, подтверждает возможность признания недействительным согласия государства на обязательность международного договора в связи с невыполнением национальных процедур, если другие стороны были об этом так или иначе уведомлены.

Это, казалось бы, формальные вещи, заметил Медведев, но забывать о них сейчас нельзя, потому что международные отношения находятся в состоянии глубочайшего кризиса. Иначе обо

всем этом нам напомнят спустя годы и десятилетия те, кто хочет в очередной раз поставить свои сиюминутные интересы выше стабильности или отказаться от выполнения принятых на себя обязательств.

Модератор сессии, заместитель главного редактора «России 24» Александра Суворова поинтересовался у Медведева, сказывается ли на переговорном процессе украинский закон о запрете вести переговоры с президентом РФ Владимиром Путиным. Он ответил, что в настоящий момент исполнению принятых на себя обязательств. Президент на Украине не рассматриваются Россией в качестве тех лиц, которые имеют право на подписание международных договоров.

«Значит, нужно прибегнуть к действующей Конституции Украины и найти таких лиц. Это один из вариантов, но при этом все зависит еще от того документа, который подписывается», – отметил зампред Совбеза.

Он также опасается, что идеи о вводе миротворцев на Украину, продвигаемые отдельными странами, могут втянуть все стороны в гораздо более масштабный конфликт с фатальными послед-

ствиями. Он считает, что «за красивыми словами» может стоять стремление не только осуществлять экспансию, но и установить на территории оставшейся Украины оккупационный режим. Концепция миротворческих контингентов связана с деятельностью Совбеза ООН и основывается на определенных принципах, в том числе беспристрастности миссии и неприменении вооруженной силы, за исключением случаев самообороны, заметил Медведев.

Эти условия, пояснил зампред Совбеза, исключают любое присутствие на Украине вооруженных сил тех государств, которые заняли одну сторону в «неприкрытой гибридной войне» против России.

Говоря об украинском кризисе, Медведев также отметил важность построения устойчивого мира, т. е. выработки самих процедур мирного урегулирования конфликтов, которые помогут прийти не просто к прекращению огня в конкретном конфликте, а к миру на длительное время. Поэтому, по мнению Медведева, требуются долгосрочные международно-правовые гарантии, которые позволяют устранить первопричину конфликта. –

Тренды 2025: жилая и коммерческая недвижимость

В ФОКУСЕ ОБСУЖДЕНИЯ

- 01 Формирование спроса на рынке жилья: актуальные инструменты и практики
- 02 Коммерческая недвижимость: трансформация форматов и новые флагманы отрасли
- 03 Региональный девелопмент: рост за пределами столиц и новые точки притяжения
- 04 Эффективные GR-стратегии: как застройщики выстраивают диалог с властью и обществом
- 05 Финансовая устойчивость: как обеспечить приток инвестиций в отрасль
- 06 Информационное лидерство: почему медиаприсутствие – уже не инструмент, а капитал

СПИКЕРЫ



Дмитрий Павлов,
депутат Законодательного собрания Санкт-Петербурга VII созыва, лидер партии «Новые люди» в Санкт-Петербурге



Вячеслав Жигулин,
руководитель отдела мониторинговых исследований ГК «Гортис»



Светлана Московченко,
заместитель директора Консалтингового центра «Петербургская Недвижимость» (входит в холдинг SetI Group)

Вячеслав Немиц,
руководитель направления дирекции по продажам «Самолет Страна»



Мария Орлова,
коммерческий директор ГК «А101» в Санкт-Петербурге



Сергей Софронов,
коммерческий директор ГК «ПСК»



Станислав Ступников,
генеральный директор «МТЛ. Управление активами» (ГК «Бестъ»)



Ирина Царькова,
генеральный директор офиса Nikoliers в Санкт-Петербурге



Андрей Старков,
заместитель директора департамента рынков капитала и инвестиций IBC Real Estate

Дмитрий Шеремета,
управляющий апарта-отелем Well



Андрей Волков,
генеральный директор Коммуникационного агентства Grand Media Service, председатель Digital комитета АКАР СЗ



Александр Щелканов,
директор «Ведомости Северо-Запад», член экспертного центра по ESG-трансформации «Деловая Россия», член экспертного совета комитета ГД по малому и среднему предпринимательству



Ирина Яровикова,
главный редактор, «Ведомости Северо-Запад»



цифры. тенденции. события

57%

НОМЕРОВ В ОТЕЛЯХ ГОРОДА МОГУТ ЗАНЯТЬ УЧАСТНИКИ ПМЭФ-2025

Участники Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ) в 2025 г. могут занять около 57% номерного фонда города при условии размещения всех гостей в качественных отелях. Для нужд форума может потребоваться около 14 000 номеров, следует из данных консалтинговой компании NF Group. Напомним, в апреле заместитель директора фонда «Росконгресс» Алек-

сей Вальков сообщал, что число лиц, подтвердивших свое участие в ПМЭФ-2025, на 20% превышает рекордный показатель 2024 г. В прошлом году в форуме приняли участие 20 000 человек. При сохранении такой динамики в этом году число участников может приблизиться к 26 000. При этом, по данным компании, в конце I квартала 2025 г. объем предложения в отелях Петербурга составлял 24 100 номеров, таким образом, больше половины гостиничного фонда города может быть задействовано под нужды форума. В NF Group отмечают, что в I квартале 2025 г. загрузка гостиниц Санкт-Петербурга, по данным Hotel Advisors, составила 52%.

ЭЛЕКТРОСУДА ДЛЯ ВОЛОГДЫ

Судостроительный завод Emperium из Ленобласти (ООО «Эмперимум», входит в Sitronics Group) построит два однопалубных пассажирских судна на электродвижении по заказу администрации города Вологды. Контракт с компанией заключен по начальной цене 421 млн руб., следует из данных сайта госзакупок. Верфь стала единственным участником конкурса. Согласно документации, водный транспорт будет передан администрации Вологды до 30 апреля 2026 г. Его планируется использовать для речных экскурсий, прогулок туристов и пассажирских перевозок. Суда будут вмещать в себя

от 35 до 38 пассажиров, а также двух человек экипажа. Они должны проектироваться и строиться на класс Российского классификационного общества (РКО) – P1,2A СИЭ (АБ), габаритная длина судов – 16,5 м, ширина – 4,4 м, высота борта – 1,35 м. Запустить электросуда планируется по маршруту от Соборной горки до Спасо-Прилуцкого монастыря. Ожидается, что они примут первых пассажиров уже в следующем году. Помимо Вологды речные суда запустят и в Череповце.

В АРХАНГЕЛЬСКОЙ ОБЛАСТИ ВЫРОСЛА ВЫДАЧА ИПОТЕКИ

Общий объем выданных ипотечных кредитов в Архангельской области в

апреле 2025 г. составил 2,57 млрд руб. Это на 45% больше, чем месяцем ранее, сообщила пресс-служба Объединенного кредитного бюро (ОКБ). За месяц архангельские банки выдали 645 ипотечных кредитов, что на 38% больше по сравнению с мартом 2025 г. Средний чек ипотеки составил 3,99 млн руб., по сравнению с мартом это на 5% больше. В среднем заем брали на 241 месяц или на 20 лет и 1 месяц. В целом по России в апреле банки выдали 62 300 ипотечных кредитов на 272,6 млрд руб. По сравнению с результатами марта количество выдач жилищных кредитов в апреле выросло на 11%, объем – на 9%.

ВЕДОМОСТИ СЕВЕРО-ЗАПАД



Ожидаемый объем производства составит 12 судов в год / ПРЕСС-СЛУЖБА «НПК МОРСВЯЗЬАВТОМАТИКА»

Артем Гришков

ОО «НПК Морсвязьавтоматика», специализирующаяся на выпуске судового оборудования, планирует построить собственную верфь для производства гибридных катамаранов с выдвигаемыми подводными крыльями. Ожидаемый объем производства составит 12 судов в год. Первый образец судна могут представить уже в середине 2027 г., рассказала изданию «Ведомости Северо-Запад» маркетолог компании Оксана Хобзей.

17 апреля о создании такого судна генеральный директор «Морсвязьавтоматики» Андриан Правдин сообщил на встрече с премьер-министром Михаилом Мишустиним. Стоит отметить, что у компании уже есть примеры судов собственной разработки. Первый образец проекта Esovolt был спущен на воду в Петербурге в 2020 г. Серийное производство судов Cityvolt и Esov Cruiser, в разработке которых также принимала участие компания, сейчас ведется на верфи «Эмперимум» в Ленобласти. Также компания принимала участие в производстве электрических судов для Москвы. Но у «Морсвязьавтоматики» не было собственной вер-

Катамараны ждут верфь

«НПК Морсвязьавтоматика» построит собственную верфь для выпуска катамаранов на подводных крыльях. Объем инвестиций в производственную площадку может превысить 500 млн руб.

фи, и она не занималась непосредственно постройкой судов.

Сейчас компания намерена начать собственное серийное производство скоростных катамаранов. Хобзей отметила, что для размещения верфи рассматриваются локации в Санкт-Петербурге и Ленинградской области, но окончательно решения о месте расположения производственной площадки еще не принято.

Она не уточнила, какой объем инвестиций потребуется для строительства верфи. По данным источ-

ника издания, близкого к Смольному, сумма может достигать 500-550 млн руб. По его данным, власти города ознакомились с проектом, по запросу компании они предоставили перечень локаций с возможностью выхода к воде для размещения потенциального производства.

По словам Хобзей, для обеспечения такого производства потребуется всего 20 сотрудников. Это позволит минимизировать влияние человеческого фактора, снизить накладные расходы и обеспечить высокое качество при умеренных

производственных издержках. «Наша верфь будет похожа, скорее, на автомобилестроительный завод, нежели на судостроительный. Основу производства будет составлять конвейер: в начале конвейера – матрица для укладки стеклоткани и заливки смол, в конце – подвижная платформа для выкатки готового судна из цеха и его спуска на воду», – прокомментировала Хобзей.

Готовый продукт – катамаран на подводных крыльях – планируют поставлять в регионы, где активно используют водный транспорт на внутренних водоемах: реках, озерах, водохранилищах. При дополнительной доработке проекта катамараны смогут использовать в прибрежной зоне морей, например, для перевозок между материком и островами.

На данный момент известно, что пассажироместимость судна составит 80 человек, крейсерская скорость – 47 км/ч, водоизмещение – 28 т, осадка без крыльев – 650 мм, а с поднятыми крыльями – 1000 мм.

Опрошенные «Ведомостями» эксперты считают, что спрос на производимые катамараны будет определяться конечной стоимостью, так как финансовая модель эксплуатации остается ключевой для судоводовых операторов. Но примерная стоимость новых судов они затруднились назвать из-за инновационности проекта. Стоит отметить, что стоимость выпускаемых сегодня в России пассажирских судов для перевозок по рекам и каналам Петербурга, а также в акватории Финского залива, вместимостью более 100 пассажиров варьируется в пределах 100–300 млн руб. Например, строительство гибридного судна (с электродвигателем) «Москва 2.0» оценивалось в диапазоне 300 млн руб., судна на СПГ «Мойка» – около 100 млн руб., а катамарана «Соммерс» – около 220 млн руб.

Представитель компании «Нева тревел» рассказал, что новые катамараны для работы в Петербурге должны обладать возможностью

выхода в Финский залив, чтобы их эксплуатация была разносторонней и имела большую коммерческую эффективность. «Небольшие гибридные катамараны с выдвигаемым подводным крылом – это новые разработки, которые ранее никогда не эксплуатировались в нашей стране. Небольшой габарит судна вряд ли позволит достичь серьезных мореходных качеств, но при условии успешной реализации проекта он может быть востребован на малых реках России в более спокойных гидрометеорологических условиях», – прокомментировали в компании.

Независимый эксперт в сфере транспорта и транспортной инфраструктуры Михаил Бурцев обратил внимание, что в России идет большая программа по обновлению пассажирских судов, которая финансируется на федеральном уровне. Новый проект также сможет претендовать на поддержку, что сделает суда более доступными для покупателей. Напомним, что инвестпроект по обновлению водного флота в России стартовал в 2023 г. и предусматривает строительство и поставку судов за счет полученных из федерального бюджета средств для АО «Государственная транспортная лизинговая компания». В таком случае ставка на всем сроке действия договора варьируется от 2,93 до 7,6% на срок до 25 лет. Общий объем средств господдержки на момент запуска программы до 2027 г. оценивался в 231 млрд руб.

По словам эксперта, за счет большой потребности в обновлении флота новые катамараны найдут свое применение в разных субъектах, но ключевым вопросом останется производственная мощность предприятия. «Содержать одно судно, конечно, дороже, поэтому чем больше их становится в распоряжении судоводового оператора, тем дешевле их эксплуатация. Соответственно, если компания сможет поставлять их в нужном объеме, то эти вопросы отпадут», – резюмировал эксперт.

«ВодоходЪ» не доплыл до Соловков

01 → Опрошенные изданием эксперты полагают, что новое направление будет востребовано определенной категорией туристов даже с учетом высокой стоимости поездки и переносом сроков запуска на год. Генеральный директор туроператора «Петербургский магазин путешествий» Анна Твердохлебова отмечает, что речь идет об эксклюзивном продукте, который

бронируется заранее. «Он направлен на аудиторию с определенными интересами и уровнем дохода», – добавила она.

Также на востребованность круиза влияет и рост спроса на арктические поездки в целом. Как ранее сообщали в пресс-службе Корпорации развития Дальнего Востока и Арктики, в 2024 г. Арктическую зону РФ (АЗРФ) посетили более 1,2 млн

человек. По сравнению с 2023 г. турпоток в регионы АЗРФ вырос на 20%. По количеству туристов среди регионов Арктики лидировали Мурманская, Архангельская области и Ямало-Ненецкий автономный округ.

Вице-президент Ассоциации туроператоров России Сергей Ромашкин подчеркивает, что в данном случае перенос сроков на год можно оценивать как не-

большой. «Можно полагать, что туристам не радостно от переноса сроков, но в этом сегменте туризма такие события иногда случаются. Например, бывает так, что в определенный момент времени какие-то реки делаются непроходимыми из-за малой воды и приходится менять маршрут. Существуют некоторые элементы непредсказуемости, а новые теплоходы появляются еще реже, чем новые маршруты», – пояснил он.

По словам Ромашкина, спрос на круизные направления растет, но возможности ограничены количеством действующего круизного флота. Как ранее сообщал заместитель руководителя Фе-

дерального агентства морского и речного транспорта (Росморречфлот) Константин Анисимов, в 2024 г. в РФ на круизные линии вышло 98 судов, а в навигацию 2025 г. планировалось вывести 102 теплохода.

Независимый эксперт в сфере транспорта и транспортной инфраструктуры Михаил Бурцев отмечает, что на настоящий момент возраст порядка 70% действующих судов составляет более 30 лет. «Сейчас требуется замена самого флота, а спрос на круизный туризм в любом случае есть. И чем больше будет новых предложений флота, тем больше будет расти спрос», – заключил он.



Поезда заправят водородом

Артем Гришков

«Завод Электропульт» наладит в Петербурге выпуск силовой установки для поездов на водородном топливе. Предприятие рассчитывает начать производство оборудования в 2026 г.

Петербургский «Завод Электропульт» (входит в ГК «Ключевые системы и компоненты», ГК «КСК») планирует в 2025 г. инвестировать около 500 млн руб. в создание площадки по производству водородного привода (силовая установка, использующая водород в качестве топлива для выработки электроэнергии). Об этом корреспонденту издания «Ведомости Северо-Запад» рассказал председатель совета директоров компании Тарас Спивак. Запуск производства такого оборудования запланирован на лето 2026 г.

По его словам, заявленные средства пойдут на организацию площадки, закупку оборудования, опытно-конструкторские работы. Но основная часть расходов придется на испытательную базу. Планируется, что установку будут использовать в пригородных поездах, работающих на водородном топливе. «Конечный продукт – водородный поезд. В целом для отрасли это транспорт, работающий на водородном топливе», – прокомментировал Спивак.

Представитель пресс-службы предприятия пояснил, что «Электропульт» выступит разработчи-

ком и поставщиком энергетической установки на основе топливных ячеек для водородного поезда, в которую входят система хранения водорода и силовая установка на топливных ячейках с протонообменной мембраной, а также накопитель на литиевых батареях. Завод также станет производителем силового оборудования водородного поезда, которое включает в себя тяговый привод и преобразователи.

Речь идет о проекте электропоезда, который будет использоваться на Сахалине. Напомним, что создание инновационного поезда ведется в рамках соглашения АО «РЖД», «Трансмашхолдинга» (ТМХ), «Росатома» и правительства Сахалинской области, подписанного еще в 2019 г. На данный момент проект находится в стадии активной разработки. В презентации РЖД весной 2021 г. стоимость семи поездов для проекта оценивалась в сумму свыше 3 млрд руб., писал РБК. Оперативно получить комментарий РЖД, ТМХ и «Росатома» об актуальных стоимости и сроках запуска проекта не удалось.

Сейчас ГК «КСК» на петербургском заводе выпускает генераторы и двигатели для железнодорожного подвижного состава производства ТМХ. В октябре 2024 г. ТМХ презентовал концепцию водородного поезда и сообщил, что первый образец для испытаний появится в 2025 г., регулярные перевозки на пригородных поездах начнутся к 2028 г. Водородный поезд проектируется в двух вариантах – двухвагонный и трехвагонный. Запас

хода у двухвагонного поезда составляет 725 км на водороде и 80 на накопителях энергии, у трехвагонного – 435 и 40 соответственно. Максимальная вместимость поезда – от 551 до 875 человек в зависимости от состава.

Генеральный директор «Завода Электропульт» Сергей Реботенко рассказал, что в Петербурге часть проекта начала развиваться именно благодаря новому акционеру – ГК «КСК». Московская ГК «КСК» в марте 2024 г. приобрела 73,9% акций петербургского предприятия. По словам Реботенко, за прошлый год в развитие проекта водородного поезда уже было инвестировано около 1 млрд руб. Это средства ТМХ и государственное софинансирование проекта, в котором компании КСК участвуют как подрядчики. «Новый собственник занимается развитием компонентной базы для всей транспортной отрасли. Поэтому мы участвуем и в создании нового водородного привода», – отметил Реботенко.

Опрошенные «Ведомостями» эксперты обращают внимание, что сроки запуска производства водородного привода синхронизированы с общим проектом по созданию первого в России поезда на водородном топливе. Замгендиректора РЖД Иван Колесников в апреле 2025 г. подтверждал, что первые два поезда на инновационном топливе для Сахалина планируют изготовить уже в следующем году. Генеральный директор «Infoline-аналитики» Михаил Бурмистров поясняет, что «Завод Электропульт» встраивается в большой

проект как часть ГК «КСК», которая активно сотрудничает с «Трансмашхолдингом».

«Проект уже движется, запущены полигоны для двигателей, в следующем году представят поезда. Для завода потенциально это большой заказ, так как, очевидно, потребность в обновлении пригородных электропоездов назрела не только на Сахалине», – прокомментировал он.

При этом заведующий кафедрой безопасности РАНХиГС Санкт-Петербург Александр Дмитриев обратил внимание, что в России таких проектов никогда не было, поэтому для создания оборудования для поезда на водородном топливе потребуется большой объем инвестиций, а также формирование новой инфраструктуры для его эксплуатации. С этим могут быть связаны сложности при запуске проекта, отмечает он.

Стоит отметить, что сроки запуска поездов на водородном топливе уже переносились. Изначально проект планировалось реализовать в 2023 г. Но в 2023 г. стало известно, что начало пассажирских перевозок перенесли на 2025 г., в том числе – из-за ухода из России французского партнера «Росатома». Чтобы организовать на Сахалине производство низкоуглеродного водорода, «Русатом Оверсиз»

(входит в «Росатом») договорился о сотрудничестве с французским производителем промышленных газов Air Liquide, но в 2022 г. компания вышла из российских проектов. В госкорпорации тогда сообщили, что отказались «от концепции единого поставщика» и продолжат реализацию проекта самостоятельно «при участии ряда российских и зарубежных партнеров».

Дмитриев также обращает внимание, что, помимо всех технических сложностей и высокого объема инвестиций в общий запуск проекта, экономическая эффективность работы двигателя на водороде пока тоже остается под вопросом. «Неоднозначность целей реализации проекта заключается в том, что предполагаемый положительный эффект для климата обманчив. Дело в том, что при производстве водородных топливных элементов используется значительное количество электроэнергии. Экономический эффект от применения водорода в качестве топлива также не очень высок. В настоящее время имеет место высокая стоимость производства самих топливных элементов, так как водородные батареи содержат платину, являющуюся достаточно дорогим металлом», – отмечает эксперт.

ЧТО ИЗВЕСТНО О «ЗАВОДЕ ЭЛЕКТРОПУЛЬТ»

«Завод Электропульт» был создан в 1935 г. в Санкт-Петербурге. На данный момент производство занимает более 40 000 кв. м в Красногвардейском районе. С 2024 г. предприятие входит в ГК «Ключевые системы и компоненты». По собственным данным компании, портфель заказчиков превышает 400 организаций. Основной заказчик предприятия в настоящее время – «Росатом», на который приходится 60% выпускаемой продукции. 30% заказов приходится на предприятия «Газпрома» и «Газпром нефти». В ближайших планах завода – нарастить объемы выпуска продукции для предприятий «Трансмашхолдинга» до 50% от общего объема всей продукции завода. По данным «Контур. Фокуса», компания перестала публиковать отчеты после 2021 г. За последний отчетный год выручка компании составила 3,58 млрд руб., чистая прибыль – 223,01 млн руб.

Cronwell освоил модуль

Дарья Вараксина
Яна Романова

Петербургская «Кронвелл Групп» запустила производство модульных отелей в Таджикистане. Инвестиции в проект составили около 50 млн руб.

Петербургская гостиничная компания Cronwell Hospitality Group (входит в ГК «Кронвелл Групп») открыла производство модульных мини-отелей в Таджикистане. Об этом изданию «Ведомости Северо-Запад» рассказал управляющий партнер компании, вице-президент Российской гостиничной ассоциации Алексей Мусакин.

В апреле 2025 г. в городе Худжанде на территории промышленной зоны «Сугд» компания запустила производство модульных мини-отелей «под ключ» в арендованном цехе площадью 1200 кв. м. Для этого в Таджикистане была зарегистрирована дочерняя компания «Саехи Сугд». Инвестиции в проект составили порядка 50 млн руб., включая аренду цеха, офиса, мини-гостиницы, закупку оборудования, материалов, а также мебели и техники для оснащения модульных гостиниц.

Как уточнил Мусакин, все инвестиции компании являются собственными, без привлечения банковского финансирования. Изначально пилотные модули были произведены под Санкт-Петербургом, где также была разработана проектная документация и дизайн. Но в итоге было принято решение наладить выпуск в Таджикистане ввиду более низкого порога себестоимости и входа на рынок.

«В Таджикистане «цена ошибки» ниже, а потенциал рынка Центральной Азии значителен. В России мы бы не уложились в этот объем инвестиций», – пояснил Мусакин. Производственные мощности цеха в Худжанде составляют от 15 до 20 модульных домов в месяц, или 180–240 единиц в год, но фактические объемы выпуска будут зависеть от контрактов на поставки. «На данный момент мы уже поставили несколько модульных домов. Сейчас в стадии заключения контракт на поставку 15 единиц в течение года для базы отдыха на озере Искандеркуль. Также есть заказ на модульный двухэтажный дом для агротуристического центра, и еще порядка пяти-семи локаций в работе», – прокомментировал он.

Средние параметры производимых компанией модульных отелей

составляют около 8 м в длину и 2,4 м в ширину. Это обусловлено требованиями к транспортировке без сопровождения, пояснил Мусакин. Отдельные модульные объекты также производятся для функций ресепшена, коворкинга и кафе (в виде фудтрака). Суть бизнес-модели состоит в том, что компания будет не только производить модульные мини-отели, но и управлять отелями под дочерним брендом Silkwell by Cronwell Group. Также оператор намерен взять на себя вопросы кадров.

«Мы провели переговоры и работаем с Институтом промышленности и сервиса Таджикистана. В институте есть группы четырехлетнего обучения по направлению гостиничного бизнеса. Это дуальное образование – полгода студент учится, полгода работает», – прокомментировал Мусакин.

В рамках стратегии развития в 2026 г. компания планирует запустить еще один цех по производству мини-отелей в России (в Тюменской области) в партнерстве с инвестором, который владеет рестораном и баннным комплексом и инвестирует в создание нескольких отелей в регионе. Мусакин не уточнил, кто является партнером проекта, но отметил, что в этой локации есть потенциал краткосрочного размещения туристов на две-три ночи. «С Центром компетенций Тюменской области уже есть договоренность об обучении персонала», – прокомментировал он.

Мусакин прогнозирует, что по мере реализации проекта в Таджикистане бизнес выйдет на са-

мокупаемость, что позволит запустить подобное производство на территории России. В целом планы по производству модульных мини-отелей обусловлены растущим спросом на модульные гостиницы со стороны инвесторов, пояснил он. «Спрос смещается к небольшим инвесторам, у которых есть свои деньги. В классических отелях – большие сроки окупаемости и строительства. Мы готовы не только поставлять модули и сборные здания, но и развернуть производство в любом субъекте РФ на площадке будущего отеля, естественно, при определенном объеме и экономической целесообразности», – отметил он, добавив, что для модульных гостиниц в России также есть соответствующие меры господдержки.

В России программа субсидирования строительства модульных гостиниц реализуется в рамках нацпроекта «Туризм и гостеприимство». Ранее правительство утвердило правила предоставления субсидий для инвесторов на 2025–2027 гг. Финансирование можно направить на возмещение затрат на приобретение и монтаж модульных некапитальных строений. Субсидии предоставляются с 2023 г., за это время объем поддержки составил 15 млрд руб., ею воспользовались 38 регионов страны. Размер субсидии составляет 1,5 млн руб. на один номер, но не более 50% от общей стоимости инвестпроекта.

Ряд опрошенных изданием экспертов полагает, что спрос на модульные отели со стороны инвесторов будет расти с учетом роста

турпотока. Как ранее сообщали в комитете по развитию туризма при правительстве Таджикистана, в 2024 г. республику посетили 1,6 млн человек, из них 400 000 человек прибыли в качестве туристов, что на 16,7% больше, чем в 2023 г. Турпоток в Россию в 2024 г. составил 92 млн человек, что на 17,9% больше, чем в 2023 г.

С учетом роста турпотока увеличивается и необходимость в новых средствах размещения туристов. «Подход, подразумевающий строительство модульных отелей, востребован, поскольку сокращает строительную фазу. В этом и основной плюс», – говорит директор управляющей компании Citytel Group Андрей Петелин.

Генеральный директор управляющей компании «Станция» Алексей Макаров отмечает, что при строительстве классической гостиницы инвестор должен разбираться со всеми требованиями самостоятельно. Но и при создании модульных отелей, или глэмпингов (домики или иные объекты для аренды, которые размещаются на природных территориях и не подразумевают капитального строительства), также встает вопрос подключения к коммуникациям, что тоже может осложнить реализацию проекта.

При этом основной вопрос состоит в выборе подходящей локации. «Выбор инвестора сильно зависит от спроса на их локацию, но если локация востребована и там невозможно осуществить капитальное строительство, то это будет пользоваться спросом», – заключил он.

цифры. тенденции. события

2,4 млрд руб.

ВЗЫСКАЛ СУД ПО ИСКУ ВТБ С ЕГО БРИТАНСКОЙ «ДОЧКИ»

Арбитражный суд Москвы 21 мая удовлетворил иск ВТБ на 2,38 млрд руб. к его британской «дочке» VTB Capital, следует из картотеки арбитражных дел. Российский банк просил взыскать задолженность по овердрафтному кредиту. ВТБ

подал иск 7 февраля 2024 г. 9 февраля суд отказал банку в принятии обеспечительных мер – аресте имущества VTB Capital в России, дебиторской задолженности (права требования к «Еврофинанс Моснарбанку») и денег на всех счетах в российских банках в пределах размера иска. Апелляционный суд в апреле и кассационный суд в июле 2024 г. оставили решение по обеспечению без изменений. VTB Capital специализировалась на оказании инвестиционных услуг, но после введения в 2022 г. блокирующих

санкций Великобритании и США в отношении всей группы ВТБ не нашла банк для открытия счетов, что не позволило ей вовремя погасить долги. В конце того же года европейская структура ВТБ перешла под внешнее управление компании Teneo. **ВЕДОМОСТИ**

ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ ОПУСТИЛАСЬ НИЖЕ 10%

Годовая инфляция в России с 13 по 19 мая замедлилась до 9,9% с 10,09% неделей ранее. Об этом говорится в обзоре текущей эконо-

мической ситуации, подготовленном Минэкономразвития.

«На неделе с 13 по 19 мая 2025 г. инфляция практически сохранилась на уровне прошлой недели и составила 0,07%. На продовольственные товары темпы роста цен снизились до 0,03%. Ускорилось удешевление плодоовощной продукции (1,11%). На остальные продукты питания темпы роста цен снизились до 0,13%. В сегменте непродовольственных товаров динамика цен составила 0,10%. В секторе наблюдаемых услуг темпы роста цен

практически сохранились на уровне прошлой недели (0,11%). Годовая инфляция зафиксирована на уровне 9,9%», – сказано в обзоре.

Минэкономразвития в апреле в своем обновленном проекте сценарных условий социально-экономического развития ухудшило прогноз по инфляции в России с 4,5 до 7,6% в 2025 г. Как сообщил журналистам представитель Минэкономразвития, документ внесен на рассмотрение в правительство. В 2026 г. прогнозируется снижение показателя до 4%. **ТАСС**



Проверка Счетной палаты показала, что во всех регионах были нарушены сроки реализации и стоимость проектов. Расходы выросли, вопреки плану, на 13,2 млрд руб., или на 32,8%. Сроки сдвинулись у 60% мероприятий / АЛЕКСЕЙ ОРЛОВ / ВЕДОМОСТИ

Регионы призовут к ответу

Проверка Счетной палаты выявила недостижение плановых показателей инфраструктурного строительства на кредитные средства из бюджета. Ведомство призывает законодательно закрепить ответственность для регионов в таких случаях

Ксения Котченко

Счетная палата провела проверку использования средств федерального бюджета, направленных на реализацию инфраструктурных проектов в субъектах России. Плановых значений показателей реализации инфраструктурных проектов не достигли четыре из семи проверенных регионов, следует из отчета (есть в распоряжении «Ведомостей»). Анализ данных за 2022–2023 гг. показал, что не достигнуты показатели в Чувашской республике, Владимирской, Омской и Воронежской областях. В связи с этим ведомство рекомендует правительству ввести ответственность для регионов за нарушение плановых показателей инфраструктурных проектов, в том числе за несоблюдение сроков.

Всего в 2022–2023 гг. и первом полугодии 2024 г. органы исполнительной власти рассмотренных регионов получили из федераль-

ного бюджета кредиты на развитие инфраструктуры на общую сумму 56,7 млрд руб., сообщает Счетная палата. Из них 39,5 млрд составили инфраструктурные бюджетные кредиты (ИБК) и 10,5 млрд – специальные казначейские кредиты (СКК).

По реализуемым за счет средств ИБК проектам 30% показателей имеют значения ниже плановых в Чувашской республике, Владимирской и Омской областях. Наиболее часто нарушаются планы по общему объему ввода жилья. Основными причинами являются перенос застройщиками сроков начала строительства и ввода в эксплуатацию многоквартирных жилых домов. В 2023 г. проекты за счет средств СКК в целях развития жилищно-коммунальной и дорожной инфраструктуры не достигли плана в Воронежской и Владимирской областях. Чаще всего ниже требований был показатель объема средств внебюджетных источников финансирования.

«Ведомости» направили запрос в пресс-службы правительств регионов, в которых Счетная палата выявила невыполнение планов.

КАКИЕ НАРУШЕНИЯ НАЙДЕНЫ

Наиболее часто ниже плана было значение общего объема ввода жилья – у 20% всех инфраструктурных проектов. Еще 13% проектов не выполнили план по поступлениям налоговых и неналоговых доходов. По количеству рабочих мест и по объему средств внебюджетных источников финансирования показатели не выполнены в 11% случаев.

Проверка показала, что во всех регионах были нарушены сроки реализации и стоимость проектов. Расходы выросли, вопреки плану, на 13,2 млрд руб., или на 32,8%. Сроки сдвинулись у 60% мероприятий, из них для 18% – более чем на год. Счетная палата объясняет это уточнением фактических объемов работ, появлением дополнительных работ, ненадлежащим качеством проектно-сметной документации, ростом стоимости строительных ресурсов и неисполнением обязательств подрядчиками. «Увеличение сроков и стоимости инфраструктурных проектов может приводить к недостижению заявленных экономических и социальных эффектов от их реализации», – говорится в отчете.

Ряд регионов, например Чувашская республика и Владимирская область, предоставляли кредитные средства из бюджета на длительный срок в качестве авансов подрядчикам по контрактам, которые впоследствии были расторгнуты. Значительные объемы средств были отвлечены более чем на два года, и подрядчики до сих пор не вернули их в полном объеме. «Подобное авансирование контрагентов без проведения работ с последующим расторжением контракта может расцениваться как беспроцентное кредитование», – отметил директор департамента аудита финансового рынка и государственного долга Счетной палаты Алексей Лаптев. Проверка также выявила случаи неэффективного использования транспортных средств, приобретенных за счет СКК.

РЕЗОННЫ ЛИ ЗАМЕЧАНИЯ

Инфраструктурное строительство действительно нередко сталкивается с трудностями и причины срыва сроков могут быть разными, но именно региональные власти отвечают за синхронизацию сроков ввода жилья и объектов социальной и инженерной инфраструктуры, отмечает директор Центра региональной политики ИПЭИ РАН-ХиГС Владимир Климанов.

При этом винить только руководство регионов в снижении темпов инфраструктурного строительства было бы ошибочно, считает доцент кафедры государственных и муниципальных финансов РЭУ им. Плеханова Алла Чалова. Причины сдвигов сроков сдачи строительных объектов в регионах могут быть связаны как с завершением некоторых отраслевых программ, так и с ростом цен на строительные

материалы и логистику, а также с сохранением высокой ключевой ставки, фактически заморозившей внебюджетное финансирование таких проектов, говорит Чалова.

Особенностью инфраструктурных проектов является длительность их реализации и окупаемости, при высокой инфляции и, как следствие, стоимости финансирования не достижение целевых показателей по ним вполне закономерный результат, добавляет Чалова.

С момента начала программы заемного финансирования правительства к 2024 г. распределило между субъектами Федерации ИБК на сумму 1 трлн руб., фактически доведено до регионов и освоено, по данным Минстроя России, около 680 млрд руб. на конец 2024 г., в то же время принято работ на сумму 530 млрд руб., сообщает Чалова. В марте 2025 г. правительство увеличило лимит ИБК до 1,315 трлн руб. С 2025 г. также начинают действовать казначейские инфраструктурные кредиты (КИК), в основном направленные на модернизацию системы ЖКХ.

ИБК и КИК предоставляются под 3% годовых на 15 лет, при этом их привлечение отражается на росте долговой нагрузки региона, параметры которой жестко ограничиваются Бюджетным кодексом РФ, напоминает Чалова. Кроме того, если регион переносит сроки ввода объектов финансируемых за счет КИК объектов, процентная ставка по такому кредиту для него повышается в 2 раза.

По итогам 2023 г. процентные платежи по бюджетным кредитам на развитие инфраструктуры составляют основную долю всех процентных расходов в большинстве проверенных регионов, следует из отчета. В Тюменской области эта доля составляет 99,2%, во Владимирской области – 96,8%, в Воронежской области – 88,3%, в Чувашской республике – 87,7%, в Рязанской области – 74,6%. Изменилась структура государственного долга регионов: они привлекли значительный объем бюджетных кредитов на развитие инфраструктуры при одновременном сокращении объема рыночного долга. Анализ Счетной палаты показал, что, несмотря на рост объема госдолга во всех семи регионах, динамика долговой нагрузки в целом позволяет им сохранять высокий уровень долговой устойчивости.

Регионы с хорошей рыночной кредитной историей имеют возможность финансировать свои строительные проекты за счет выпуска инфраструктурных облигаций, напоминает Чалова. На сегодняшний момент такую практику реализовали 26 регионов, подписавших договоры займа на выпуск инфраструктурных облигаций на сумму около 166 млрд руб., что составляет более половины от объема выделенных регионам ИБК на 2025 г. При этом ставки по ним, конечно же, уступают последним, говорит эксперт.

680 млрд руб.

ИНФРАСТРУКТУРНЫХ БЮДЖЕТНЫХ КРЕДИТОВ ИЗ РАСПРЕДЕЛЕННОГО 1 ТРЛН БЫЛО ОСВОЕНО РЕГИОНАМИ РОССИИ НА КОНЕЦ 2024 Г., ПО ДАННЫМ МИНСТРОЯ



Наталья Заруцкая

В начале года портфель микрозаймов увеличился, хотя выдачи были традиционно низкими. Причина кроется в ограничении выдач рисковому заемщикам, результатом чего стал разворот рынка в сторону среднесрочных займов

Микрофинансовые организации (МФО) выдали займов на 328 млрд руб. в I квартале, следует из данных СРО «Мир», с которыми ознакомились «Ведомости». Это на 4% меньше, чем в октябре – декабре прошлого года. Последний раз динамика была отрицательной по итогам I квартала 2024 г. (-14%). Темп прироста общего портфеля микрозаймов замедлился до 6,1% в январе – марте после 13% в IV квартале.

Наибольший вклад в рост общего портфеля внесли банковские МФО (входят в состав групп различных финансовых компаний, в том числе банков, небанковских кредитных организаций и крупнейших маркетплейсов) – прирост составил 11%, достигнув 228,9 млрд руб. Портфель классических МФО увеличился на 1,5% до 257,6 млрд руб. На банковские МФО по итогам I квартала приходится 47% (+3 п. п.) от общего портфеля.

За январь – март число заемщиков с действующими договорами займа увеличилось на рекордные 10,5% до 24,37 млн, из них 16,4 млн человек являются клиентами классических МФО (+2,7%), еще 7,8 млн обслуживаются в банковских структурах (+31%). Доля просроченной задолженности поступательно снижается и в I квартале достигла 27,7%.

ПОЧЕМУ РАСТЕТ ПОРТФЕЛЬ

Традиционно люди активно кредитуются накануне новогодних праздников, в результате высокая долговая нагрузка ограничивает выдачи новых заемных средств в начале года, говорит генеральный директор «Займера» Роман Макаров. Увеличение портфеля при одновременном сокращении выдач объясняется продолжающейся трансформацией сектора на фоне макропруденциального регулирования последних лет, счи-

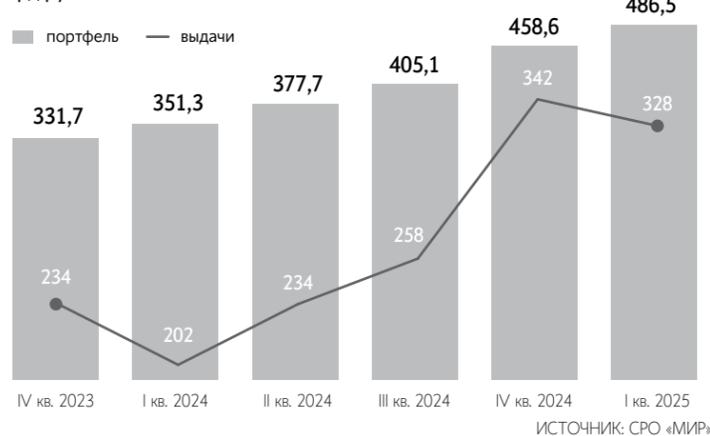
Трансформация микрозаймов

тает гендиректор Moneyman Артем Быков. Закономерной реакцией рынка стал постепенный разворот в сторону сегмента среднесрочных займов, для которого характерны более длинные сроки и более высокие чеки, поясняет он.

Сдвиг выдач в пользу более долгосрочных займов влияет на показатели компаний, говорит коммерческий директор Lime Credit Group Леонид Дуленков. Клиенты, которые ранее взяли длинный заем, находятся в портфеле компании на протяжении всего времени пользования им – от нескольких месяцев до года, отмечает он. За это время в портфеле учитываются и основной долг, и накопленные проценты, и просроченная задолженность, т. е. портфель растет еще некоторое время, после того как произошла выдача займа, объясняет Дуленков. В итоге эффект получается отложенным – даже при снижении объема выдач в новом периоде портфель может вырасти по инерции, констатирует он.

Рост клиентской базы МФО происходит за счет увеличения доли банковских отказников, говорит Быков. Также растет доля займов, выдаваемых маркетплейсами, – все крупнейшие игроки этого рынка уже имеют в своем периметре полноценную финансовую систему с широким кругом продуктов для физлиц и бизнеса, добавляет генеральный директор «Джой мани» Максим Пашенко. Но из-за жестких макропруденциальных лимитов, призванных ограничивать количество рискованных выдач, МФО сокращают чек для новых клиентов с учетом их показателя долговой нагрузки (отношение среднемесячных платежей заемщика по всем кредитам к среднемесячному доходу), добавляет Дуленков. В итоге количество договоров и их оборотов растет, но прирост портфеля небольшой, констатирует он.

Рынок микрозаймов в России
млрд руб.



На объем выдач в I квартале также существенное влияние оказали правовые новации, в том числе самозапрет на кредиты, говорит директор департамента управления рисками «Мигкредита» Олег Бердасов. По статистике компании, доля повторных клиентов, которые установили ограничение, достигает 2,5%. Это заметно снижает уровень одобрения по лояльным клиентам, на которых всегда ориентировались МФО, сетует он.

ПРОГНОЗ НА РОСТ

Во II квартале по сравнению с началом года значимых изменений в общем объеме выдач займов и росте портфеля не произойдет, так как

на рынке сохраняются сдерживающие активный рост тренды, считает гендиректор «Саммита» Алексей Имховик. В Lime Credit Group также ожидают сопоставимые объемы выдач по итогам II квартала – меры ЦБ по охлаждению кредитования начали оказывать влияние на потребности и возможности заемщиков, поясняет Дуленков.

В апреле – июне платежная дисциплина, как правило, восстанавливается, и спрос на займы достаточно устойчив, поэтому Макаров ожидает роста выдач. Средний чек тоже будет сдержанно расти, уверен он, перед летом запросы населения всегда увеличиваются, что обусловлено сезонными покупками, расходами и поездками.

Увеличение портфеля при одновременном сокращении выдач объясняется продолжающейся трансформацией сектора на фоне макропруденциального регулирования последних лет. Реакцией рынка стал постепенный разворот в сторону сегмента среднесрочных займов

Также нельзя игнорировать долю и темпы роста банковских МФО, отмечает Пашенко. Банки сталкиваются с существенными ограничениями макропруденциальных лимитов, что подталкивает их все активнее продвигать услуги собственных МФО и при необходимости «пересаживать» на микрозаймы свою клиентскую базу, поясняет Бердасов. Кроме того, у таких компаний есть очевидные преимущества от аффилированности с материнскими структурами – прежде всего относительно дешевое фондирование и бесплатная клиентская база, которая состоит из уже проверенных заемщиков, добавляет он. Поэтому они могут предлагать гражданам более выгодные условия по сравнению с коммерческими компаниями, отметил Бердасов. Для банков их дочерние МФО становятся не только инструментом удержания клиентов, но и источником неплохой прибыли, а также полигоном для испытания новых опций, продуктов и условий кредитования, рассуждает Макаров.

Портфель и доля выдач банковских МФО продолжит дальнейшее увеличение как минимум до конца года, а скорее всего – до момента значимого смягчения денежно-кредитной политики Центробанка, ожидает Имховик. Быков согласен: емкость данного сегмента пока еще не исчерпана, поэтому можно ожидать сохранения дальнейших интенсивных темпов роста портфеля банковских МФО по крайней мере до конца 2025 г. По прогнозам СРО «Мир», данный тренд продолжится как минимум во II и III кварталах, после чего агрессивные темпы прироста сегмента станут умеренными. Со снижением ключевой ставки часть клиентов вернется в материнский банк, считает Макаров.

Доля банковских МФО будет увеличиваться и, возможно, уже в этом году на них будет приходиться более половины микрофинансового рынка, оценивает генеральный директор Webbankir Андрей Пономарев. По итогам 2025 г. доля банковских МФО в общем портфеле может достичь 55–60%, прогнозирует Быков.

ВЕДОМОСТИ

ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА → СЕВЕРО-ЗАПАД

Здесь рады предоставить своим клиентам возможность читать газету «Ведомости»

ОТЕЛИ

- Grand Hotel Emerald
Суворовский пр., д. 18
- Crown Hotel by Renaissance Development
Лиговский пр., д. 61
- Гранд Петергоф СПА отель,
Петергоф, Гофмейстерская ул., д. 2
- Cosmos Pribaltiyskaya
St. Petersburg
Улица Кораблестроителей, 14
- Отель Акван St. Petersburg
Ул. Восстания, д. 19
- Mary Hotel
Сытнинская ул., д. 14
- Автор Бутик-отель
Владимирский пр., д. 9

- Staybridge Suites
St. Petersburg
Московский пр., д. 97
- Загородный клуб
и СПА «Скандинавия»
Сестрорецк, Парковая ул., д. 16
- Гостиница «Астерия»
Наб. реки Фонтанки, д. 71
- Cosmos Saint-Petersburg
Nevsky Hotel Гончарная ул., 91
- Cosmos Selection Saint-Petersburg
Nevsky Royal Hotel
Невский пр., д. 49/2
- БУТИК-ОТЕЛЬ GLINZ
Казарменный пер., д. 2/42

- Отель «Введенский»
Большой проспект П. С., д. 37
- Гранд Отель Мойка 22
Наб. реки Мойки, д. 22
- Гостиница Holiday Inn
Московский пр., д. 97
- Ланкастер Корт Отель
Ул. Фокина, д. 3
- Загородный клуб
«Терийоки»
Зеленогорск,
2-я Гаванная ул., д. 1
- Four Seasons Lion Palace
St. Petersburg отель
Вознесенский пр., д. 1

АЭРОПОРТЫ

- Пулково, Пулково-2
JET PORT Airport services

АВТОЦЕНТРЫ

- Тойота Центр Приморский
Школьная ул., д. 96
- Лексус Центр Приморский
Школьная ул., д. 98
- Тойота Центр Парнас
«Мега Парнас»
- Лексус Центр Парнас
«Мега Парнас»
- Тойота Центр Волхонский
Волхонское ш., д. 3
- КАФЕ
- DI NEVE – ДЖЕЛАТО
Сытнинская ул., д. 18

РЕСТОРАНЫ

- Ресторан «Москва»
Невский пр., д. 114
- Ресторан «Тбилиси»
Сытнинская ул., д. 10
- Бар-ресторан География
ул. Рубинштейна, д. 5
- Ресторан Il Lago dei cigni
Северная дорога, д. 21
- Ресторан RoseMary
Сытнинская ул., д. 14
- Раковая на Петроградке
Малый пр. П. С., д. 16
- Ресторан Fiolet
Ул. Ломоносова, д. 4
- Atlas Vin Bistro
2-Советская, 4Б

Лиана Липанова

Ритейлеры предложили обязать маркетплейсы проверять маркировку товаров и не разрешать онлайн-продажу алкоголя и табака. Но в правительстве считают, что законопроект о платформенной экономике уже учитывает интересы бизнеса

Ассоциация компаний розничной торговли (АКОРТ; объединяет крупные сети магазинов, в том числе «Магнит», «Перекресток», «Пятерочка» и др.) предложила обязать маркетплейсы проверять маркировку товаров и исключить из законопроекта о платформенной экономике норму, разрешающую дистанционную продажу алкоголя и табака при помощи биометрии. Об этом говорится в письме председателя президиума АКОРТ Станислава Богданова председателю комитета Госдумы по экономической политике Максиму Топилину, с которым ознакомились «Ведомости». «Ведомости» направили запрос представителю Топилина.

Богданов пояснил «Ведомостям», что предлагаемые меры направлены на устранение наиболее острых дисбалансов в регулировании цифровых платформ и омниканальной розницы.

КОНТРОЛЬ МАРКИРОВКИ

В частности, ассоциация в письме Топилину предлагает, чтобы товар, проходящий через логистическую инфраструктуру цифровой платформы (склады, сортировочные центры или пункты выдачи), проверялся оператором на наличие маркировки. Конкретные меры должны будут установить правительство, пишет председатель президиума АКОРТ.

Государственная система маркировки стартовала в 2019 г. с целью противодействия фальсификату. Разработчик системы «Честный знак» уже включает данные по 27 товарным группам: молочной продукции, бутилированной воде, безалкогольным напиткам, табаку, пиву, обуви, товарам легкой промышленности, шинам, медицинским изделиям, лекарствам, кормам для животных и т. д. С начала действия маркировка принесла в бюджет России 1,2 трлн руб., говорила в конце апреля 2025 г. заместитель министра промышленности и торговли Екатерина Приезжева. По ее словам, половину всех поступлений обеспечила маркировка табачной продукции.

Как пояснил «Ведомостям» Богданов, текущая ситуация создает лазейки для недобросовестных продавцов, особенно в категориях с высоким риском: это продукты питания, БАДы и детские товары.

«Учитывая, что товары проходят через инфраструктуру маркетплейса, площадки обладают техническими возможностями для валидации

КАК ХОТЯТ РЕГУЛИРОВАТЬ ПЛАТФОРМЫ

Законопроект «О платформенной экономике в Российской Федерации» разрабатывается Минэкономразвития с осени 2024 г. Курирующий инициативу вице-премьер – Дмитрий Григоренко. Документ пока не внесен в Госдуму. Инициатива призвана отрегулировать отношения, возникающие между цифровыми платформами (маркетплейсы, агрегаторы такси, сервисы доставки еды и др.), продавцами товаров и потребителями.

Марками по маркетплейсам



Ритейлеры хотят заставить маркетплейсы проверять маркировку товаров даже в пунктах выдачи заказов / МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

маркировки, – подчеркнул он. – Поэтому мы считаем логичным возложить на них обязанность по контролю маркировки, чтобы обеспечить защиту потребителей и снизить риски оборота нелегальных товаров».

ОСТАВИТЬ СПИРТНОЕ В МАГАЗИНЕ

Кроме того, АКОРТ в письме Топилину просит исключить из законопроекта о платформенной экономике норму, которая фактически разрешает онлайн-продажу алкоголя и табака при биометрической верификации покупателя через Единую биометрическую систему (ЕБС). Ассоциация указывает, что такая норма противоречит действующему законодательству об обороте подакцизных товаров и не обеспечит должного контроля за возрастом покупателей.

Дистанционная продажа алкоголя и табака может привести к росту потребления и расширению теневого рынка, заявил «Ведомостям» Богданов. «Биометрия – это современный инструмент, но применительно к подакцизным товарам остаются серьезные риски нарушений», – считает председатель президиума АКОРТ.

В письме АКОРТ также предлагает распространить действие закона «О торговле» на оборот продовольственных товаров, которые маркетплейсы выкупают в собственность, а также снять ограничения на оказание посреднических услуг с маркетплейсов, входящих в одну группу с торговыми сетями, и ввести ограничение на скидки.

Речь идет, в частности, о том, что сейчас закон о торговле (381-ФЗ) запрещает торговым сетям принимать для реализации продовольственные товары по посредническим договорам. Сети обязаны выкупать все товары у поставщиков, а уже потом их продавать. На маркетплейсы это требование не распространяется. Но если маркетплейс входит в одну группу с торговой сетью, запрет на использование агентских схем автоматически распространяется и на него. «Ведомости» подробно писали об этой дискуссии между маркетплейсами и розничными сетями 14 апреля 2025 г.

ПОИСК БАЛАНСА ИНТЕРЕСОВ

Представитель Минэкономразвития заявил, что предложения АКОРТ обсуждались, но распространять закон о торговле на цифровые платформы в министерстве считают нецелесообразным. «Нормы просто не будут работать, – говорит собеседник. – Это приведет к неопределенности и затормозит развитие отрасли». При этом «концептуально» Минэк поддерживает инициативы, направленные на регулирование офлайн-торговли.

1,2 ТРЛН РУБ.

ПРИНЕСЛА В БЮДЖЕТ РОССИИ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СИСТЕМА МАРКИРОВКИ С НАЧАЛА СТАРТА В 2019 Г. ПОЛОВИНУ ВСЕХ ПОСТУПЛЕНИЙ ОБЕСПЕЧИЛА МАРКИРОВКА ТАБАЧНОЙ ПРОДУКЦИИ, ОТМЕТИЛИ В МИНИСТЕРСТВЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛИ

Представитель аппарата вице-премьера Дмитрия Григоренко (курирует, в частности, разработку законопроекта о платформенной экономике) подчеркнул, что законопроект разрабатывался с участием как ритейлеров, так и платформ и отражает баланс интересов. Сейчас законопроект и сопровождающие его поправки проходят стандартные процедуры согласования перед внесением в Госдуму, добавил собеседник. Комитет Госдумы по экономической политике будет профильным при его рассмотрении.

Глава совета по электронной коммерции ТПП РФ Алексей Федоров уверен, что проверка кодов маркировки должна оставаться в зоне ответственности государства и оператора системы, а не коммерческих площадок. Он напомнил, что за маркировку отвечает продавец, который выводит товар на рынок, а у платформы нет ни доступа к полным данным, ни юридического основания вмешиваться в чужую продукцию. По его словам, если обязанность по вали-

дации кодов будет возложена на маркетплейсы, это приведет к росту издержек, особенно для малого и среднего бизнеса. В конечном итоге это может отразиться на цене товаров для потребителя. Дополнительные проверки создадут серьезную нагрузку на логистику и IT-инфраструктуру платформ, добавил он.

Гендиректор «Infoline-аналитики» Михаил Бурмистров считает, что проверка маркировки на стороне платформ – мера труднореализуемая и сопряженная с рисками

преждаются об обязательной маркировке новых товарных категорий, а также проходят обучение на вебинарах, говорит собеседник. Но при схемах, в которых Wildberries выступает только как витрина или логист, но не хранит товар на своем складе, проверить маркировку невозможно – товар поступает уже упакованным, подтвердил он. Тем не менее отсутствие маркировки является нарушением оферты, подчеркивает представитель Wildberries.

В Ассоциации торговых компаний и товаропроизводителей электро-

бытовой и компьютерной техники (РАТЭК) поддерживают предложения АКОРТ. «Считаем, что маркетплейсы должны стать территорией, безопасной для потребителей», – заявил ее представитель.

Новую норму о продаже алкоголя и табака при биометрической идентификации, против которой выступила АКОРТ, в Wildberries поддерживают. «С учетом уровня технологического развития платформ можно обеспечить безопасную реализацию таких товаров, – говорит представитель маркетплейса. – Попытка заблокировать эту меру – это, по сути, попытка заблокировать конкуренцию».

Бурмистров, напротив, считает отказ от биометрической идентификации при продаже товаров с ограничениями логичным. По его словам, внедрение биометрии – процесс многосоставной и затратный для бизнеса. Но, подчеркнул эксперт, важно предусмотреть альтернативные способы идентификации, чтобы у потребителей оставался выбор.

Текущая редакция законопроекта вступает в противоречие с действующими законами об алкоголе и табаке, подчеркивает управляющий партнер Legal Eagles Армен Серобян. «ЕБС не может быть единственным способом контроля возраста», – считает он. В «Яндекс маркете», Ozon и «Честном знаке» отказались от комментариев. «Ведомости» направили запрос в X5 и «Магнит».



Устойчивость повышенных ожиданий населения связана с опережающей ценовой динамикой по важным товарам-маркерам, таким как хлеб, молоко, картофель, медикаменты, транспортные услуги, тарифы ЖКХ / АЛЕКСЕЙ ОРЛОВ / ВЕДОМОСТИ

Инфляция в ожидании

Ксения Котченко

У населения выросли ожидания по росту цен, несмотря на снижение фактической инфляции. При этом экономисты допускают смягчение денежно-кредитной политики ЦБ уже летом

Инфляционные ожидания населения в мае выросли на 0,3 процентного пункта (п. п.) – до 13,4% против 13,1% в апреле. Показатель растет второй месяц подряд. Одновременно с этим снижаются оценки наблюдаемой инфляции: в мае они составили 15,5% против 15,9% в апреле. Это следует из данных опроса инфОМа (проводился с 30 апреля по 14 мая), который готовится по заказу Центробанка.

Ожидаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, в мае снизилась с 12,4 до 11,6%. Среди населения без финансовой подушки показатель, напротив, вырос – с 13,9 до 15%.

Годовая инфляция с 6 по 12 мая 2025 г. замедлилась до 10,09%, следует из последних данных Росстата. На конец апреля показатель годовой инфляции составлял 10,23% против 10,34% по итогам марта. При этом он все еще выше

уровней февраля, когда темп роста цен был на уровне 10,06%.

Недельная инфляция с 6 по 12 мая составила 0,06%. При этом с 29 апреля по 5 мая 2025 г. она была на уровне 0,03% после 0,11% с 22 по 28 апреля, сообщил Росстат. Замедление роста цен поддержало резкое снижение стоимости плодоовощной продукции и стабилизация в сегменте непродовольственных товаров и услуг. С начала года по 12 мая цены выросли на 3,28%.

ЧТО ПОВЛИЯЛО НА ОЖИДАНИЯ

Опросы инфОМа оперативно подсказывают, что население не очень верит в снижение инфляции и даже в ее стабилизацию, отмечает эксперт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) Игорь Поляков. Причем такие процессы расходятся со снижением фактической инфляции в последние месяцы, а в мае показатель может даже опуститься ниже 10%, прогнозирует Поляков.

По его словам, причина опасений населения может быть связана с информационным фоном – сообщениями о возможном снижении динамики ВВП в течение года. Это может означать, что не получится нарастить предложение

товаров, чтобы сбалансировать спрос, объясняет Поляков. Минэкономразвития ожидает рост ВВП России в этом году на уровне 2,5%, Банк России прогнозирует динамику в интервале 1–2%. Это ниже результатов 2024 г., когда ВВП вырос на 4,3%.

Рост ожиданий вразрез с динамикой инфляции может быть связан с обсуждением обновленного прогноза Минэка на ближайшие три года, где рост тарифов ЖКХ был почти вдвое пересмотрен вверх, а также с новостями о заморозках в отдельных регионах и рисках для урожая, полагает директор по инвестициям «Астра управление активами» Дмитрий Полевой. Также среди причин Полевой называет повышение прогноза по дефициту федерального бюджета на 2025 г., что население обычно ассоциирует с ослаблением рубля и ростом инфляции в будущем. Эксперт указывает и на ожидание снижения цен на нефть, и на опасения из-за геополитической повестки.

Прямые оценки годовой инфляции медианные значения, % годовых



Устойчивость повышенных ожиданий населения может быть связана с опережающей ценовой динамикой по важным товарам-маркерам, таким как хлеб, молоко, картофель, медикаменты, транспортные услуги, тарифы ЖКХ, поясняет управляющий эксперт центра аналитики и экспертизы ПСБ Денис Попов. Большая часть факторов носит разовый характер и в последующие месяцы снижение ожиданий должно возобновиться, а пока эти цифры останутся для ЦБ аргументом в пользу сохранения осторожности в оценке дезинфляционных тенденций, считает Полевой.

Ожидания у людей со сбережениями и без таковых двигались в апреле и мае разнонаправленно и существенно более заметными амплитудами, чем у средней цифры, подчеркивает старший директор группы суверенных и региональных рейтингов АКРА Дмитрий Куликов. В таких условиях средние цифры плохо интерпретируемы, по крайней мере гораздо хуже, чем когда они двигаются сонаправленно, отмечает эксперт. Рост показателя в мае произошел за счет граждан, не имеющих сбережений, а в апреле ожидания выросли за счет граждан с накоплениями.

Оценки наблюдаемой и ожидаемой инфляции движутся разнонаправленно. Поляков поясняет, что причина этого явления в последние месяцы может заключаться в динамике цен плодоовощной продукции, которая дешевеет на фоне поступления нового урожая.

СРОКИ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ

ЦБ неоднократно отмечал, что от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий зависят дальнейшие решения по ключевой ставке. По итогам последнего заседания 25 апреля регулятор сохранил ставку 21% четвертый раз. Банк России также указывал в докладе «Денежно-кредитные условия», что участники рынка «воспринимают текущий уровень ключевой ставки как предельный и прогнозируют начало цикла снижения в начале второй половины 2025 г.»

При этом ЦБ подчеркивает, что на среднесрочном горизонте баланс рисков по-прежнему был смещен в сторону проинфляционных при высоких инфляционных ожиданиях.

Текущая динамика спроса и инфляции устойчиво движется в правильном направлении, а разрыв выпуска схлопывается со стороны спроса, говорится в исследовании «Эйлер аналитические технологии» (есть у «Ведомостей»). Авторы подчеркивают, что траектория ВВП в I квартале уже на 0,6 п. п. меньше середины прогноза ЦБ (1,4% год к году против 2%), т. е. ВВП может оказаться ниже границы прогноза ЦБ (1–2%) и Минэка (ожидает рост на 2,5%). Ранее Росстат сообщил, что рост ВВП по итогам квартала замедлился до 1,4% после 4,5% в IV квартале.

В «Эйлер» считают, что это самый важный аргумент за снижение ключевой ставки. К июньскому и июльскому заседаниям становятся более убедительными тезисы о том, что траектория ВВП складывается ниже прогноза, набранная жесткость уже привела к замедлению экономики, а текущая ДКП будет способствовать дальнейшему замедлению спроса и инфляции, добавляют эксперты.

ДКП останется жесткой продолжительное время, в базовом сценарии постепенное снижение ставки может начаться к концу текущего года, ожидает главный экономист по России «Эйлер аналитические технологии» Елена Ахмедова. Она не исключает, что при устойчивости текущих трендов и отсутствии проинфляционных рисков у ЦБ может появиться пространство для более раннего снижения ставки.

Куликов ожидает первого снижения ключевой ставки Банком России в июне или июле. По его словам, смягчение будет происходить шагами по 1 п. п. и займет длительное время.

С высокой вероятностью, на июньском заседании ставка может остаться на уровне 21%, а первое смягчение будет в июле, прогнозирует экономист, автор Telegram-канала Spydell_finance Павел Рябов. Он отмечает, что жесткость денежно-кредитных условий (ДКУ) обуславливается высокими реальными, а не номинальными ставками. То есть ставка будет снижаться, как минимум, в темпах снижения инфляции. Таким образом, даже если инфляция закрепится на уровне 6–7%, а ключевую ставку снизят до 17–19%, реальная ставка останется на уровне 9–10%, поясняет Рябов.

Можно ожидать первые шаги по смягчению ДКП в июне, если данные по экономике и инфляции продолжат говорить об охлаждении, или июле – если показатели будут смешанными и ЦБ предпочтет взять больше времени на оценку трендов, ожидает Полевой.

РЕКЛАМА (16+)



торговый день

22.05.2025

На **0,62%**

СНИЗИЛСЯ В ЧЕТВЕРГ ИНДЕКС МОСБИРЖИ
Главный бенчмарк российского фондового рынка по итогам основной сессии в четверг, 22 мая, снизился на 0,62% до 2792,16 пункта. Его долларовой аналог индекс RTS уменьшился на 0,6% до 1103,14 пункта. Лидерами роста стали бумаги ПИК (+2,95%), «Т-технологий» (+2,48%), «Яндекса» (+1,62%), обыкновенные акции «Мечела» (+1,23%) и привилегированные акции «Транснефти» (+1,12%). В аутсайдерах оказались бумаги МКБ (-7,44%), «Газпрома» (-3,73%), Ep+ Group (-3,36%), «Селигдара» (-3,16%) и «Новатэка» (-2,66%). Курс юаня на Московской бирже снизился на 0,02% (-0,02 коп.) до 11,05

руб./юань. Курс доллара США Банк России установил на отметке 79,73 руб./\$ (-1 коп.) на основе данных на биржевом и внебиржевом рынках. Официальный курс евро составил 90,2 руб./евро (-1,1 руб.). Цена июльского фьючерса на нефть марки Brent в четверг уменьшилась на 1,1% до \$64,2/барр. Июльский фьючерс на нефть WTI подешевел на 1,1% до \$60,7/барр. Для «медвежьего» импульса по индексу Мосбиржи сложилось все: рубль усилил натиск, нефть снижалась, разочаровали дивидендные новости, перечисляет эксперт по фондовому рынку БКС Александр Шепелев. Во многом бенчмарк тянули вниз тяжеловесные бумаги «Газпрома», совет директоров которого рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2024 г., говорит он. Позитивные данные Росстата по годовой инфляции, вышедшие днем ранее, послужили лишь небольшим

утешением для инвесторов, констатировал эксперт. Нефтяные цены отреагировали спадом на обсуждение членами ОПЕК+ возможности третьего подряд увеличения добычи в июле, объясняет Шепелев. Мировые индексы торговались в основном в красной зоне. Предварительные майские индексы деловой активности в производстве и секторе услуг еврозоны оказались хуже прогнозных значений, а в США превысили ожидания. Прогноз БКС по индексу Мосбиржи на 23 мая – 2750–2850 пунктов. Торговая активность в преддверии выходных является удостоверением права прямого денежного требования к эмитенту в виде фиксированной ставки – по экономической сути это приближает их к обычным облигациям, объясняют они. На конец апреля на квазиоблигационные ЦФА приходилось 98% объема всего рынка, по данным Cbonds. Эмитенты используют цифровые активы в основном для привлечения сверхкороткой ликвидности, зачастую на срок менее месяца, заметили в «Эйлере», облигации тех же эмитентов обычно размещаются на срок более года. По данным Cbonds, в марте 40% объема привлеченных средств пришлось на ЦФА со сроком обращения меньше месяца, а свыше 80% – на выпуски до полугода. Процентные ставки по ЦФА в основном начинаются от уровня ключевой – 21% годовых и выше, следует из отчета. Ставки купонов по облигациям тех же эмитентов могут быть на уровне или ниже ставок по цифровым активам, учитывая отрицательный наклон кривой доходностей на облигационном рынке, сказано там же. Держателями ЦФА и иных цифровых прав на конец I квартала были 114 400 физических и 185 юридических лиц, сообщил Банк России. По оценке «Эйлера», число зарегистрированных пользователей платформ выросло на 20% кв/кв до 334 700, количество активных пользователей-физлиц (заключили хотя бы одну сделку) увеличилось на 56% кв/кв до 56 300 клиентов. Около 80% выпу-



Рост на цифрах

Смягчение налогообложения ЦФА и полноценный вторичный оборот могут способствовать росту рынка до 1,7 трлн руб. к 2028 г. Его доля в общем корпоративном долге уже составляет около 10% и будет увеличиваться дальше, считают эксперты



Все чаще размещают цифровые активы компании без облигаций в обращении – в марте таких было не менее 25 / FREEPIK

Артем Кулыша

Рынок цифровых финансовых активов (ЦФА) достигнет 1,7 трлн руб. к 2028 г., если законодательные требования к эмитентам не ухудшатся и будет смягчаться налогообложение. Об этом эксперты компании «Эйлер Аналитические технологии» Елена Бакланова и Александр Полютов пишут в отчете, с которым ознакомились «Ведомости». На конец I квартала в России обращалось 998 выпусков ЦФА и иных цифровых прав на 293,5 млрд руб. Объем размещенных за квартал выпусков сократился на 35,9% квартал к кварталу (кв/кв) и составил 142,7 млрд руб., в «Эйлере» это связывают с сезонным фактором и достижением продук-

том зрелости. За тот же период объем новых рыночных выпусков рублевых корпоративных облигаций сократился на 25,4% кв/кв до 1,1 трлн руб. Доля цифровых активов в новых выпусках корпоративного долга составила 9,3% в I квартале, подсчитали в «Эйлере». Ее резкий рост произошел во II квартале 2024 г. – до 9,5% с 3,2%. В следующие два квартала доля ЦФА взлетела до 13,3 и 13,5% соответственно. Все чаще разме-

щают цифровые активы компании без облигаций в обращении, отметили в «Эйлере», в марте таких было не менее 25, например «Медскан», группа «Магnezит» и «Озон капитал». 70% от общего объема обращающихся ЦФА эмитировали крупные банки, финтех-компании и операторы информационных систем. В «Эйлере» связывают такое положение дел с тем, что закон не регулирует оценку платежеспособности и деловой репутации

эмитента, платформы оценивают это самостоятельно, исходя из внутренней политики. ЦФА, несмотря на свои уникальные возможности, стали аналогом краткосрочного корпоративного долга, констатируют эксперты. Подавляющее большинство выпусков являются удостоверением права прямого денежного требования к эмитенту в виде фиксированной ставки – по экономической сути это приближает их к обычным облигациям, объясняют они. На конец апреля на квазиоблигационные ЦФА приходилось 98% объема всего рынка, по данным Cbonds. Эмитенты используют цифровые активы в основном для привлечения сверхкороткой ликвидности, зачастую на срок менее месяца, заметили в «Эйлере», облигации тех же эмитентов обычно размещаются на срок более года. По данным Cbonds, в марте 40% объема привлеченных средств пришлось на ЦФА со сроком обращения меньше месяца, а свыше 80% – на выпуски до полугода. Процентные ставки по ЦФА в основном начинаются от уровня ключевой – 21% годовых и выше, следует из отчета. Ставки купонов по облигациям тех же эмитентов могут быть на уровне или ниже ставок по цифровым активам, учитывая отрицательный наклон кривой доходностей на облигационном рынке, сказано там же. Держателями ЦФА и иных цифровых прав на конец I квартала были 114 400 физических и 185 юридических лиц, сообщил Банк России. По оценке «Эйлера», число зарегистрированных пользователей платформ выросло на 20% кв/кв до 334 700, количество активных пользователей-физлиц (заключили хотя бы одну сделку) увеличилось на 56% кв/кв до 56 300 клиентов. Около 80% выпу-

сков ЦФА в этом году предназначены для неквалифицированных инвесторов, которые ограничены лимитом в 600 000 руб. в год при инвестировании в цифровые активы на денежные требования. На покупку ЦФА на высоколиквидные или высококачественные активы (ОФЗ, драгметаллы, акции из котировальных списков бирж или с высоким кредитным рейтингом) ограничений нет. Прогноз «Эйлера» по объему рынка ЦФА выглядит вполне реалистичным, учитывая внимание к нему со стороны бизнеса и регулятора, считает председатель комиссии по ЦФА и проектному финансированию

Торгово-промышленной палаты России Олег Ушаков. Росту рынка будет способствовать упрощение клиентского пути, создание механизмов полноценного вторичного оборота, расширение инструментария, более гибкий подход к допуску неэквалов и повышению уровня финансовой грамотности и юридической экспертизы, перечисляет он. В «Токеоне» ожидают трехкратного роста рынка к 2028 г. и дальнейшего увеличения его доли в общем корпоративном долге, говорит гендиректор платформы Игорь Егоркин. Также он видит большие перспективы у гибридных цифровых прав, токенизации физических активов и мотивационных программ и программ лояльности для сотрудников, клиентов и партнеров на основе ЦФА.

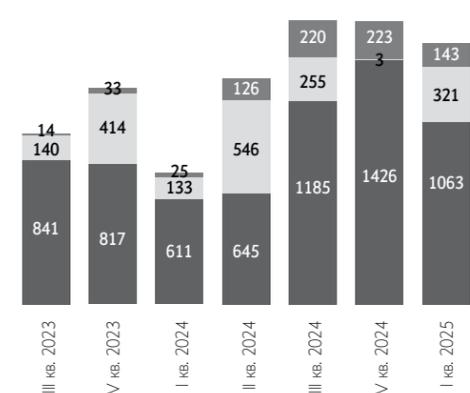
Налоговые вопросы – один из главных барьеров для развития рынка цифровых активов, констатирует Егоркин. Ушаков согласен: рынок един в своем желании уравнять налогообложение долговых ЦФА с облигациями. Сейчас расходы на обслуживание цифрового и облигационного долга учитываются в разных налоговых базах, что делает ЦФА менее привлекательным инструментом, сетует он. В то же время это ставит вопрос о критериях долговых ЦФА, осмыслении правовой природы иных видов цифровых активов и более детальной проработке их налогообложения, предупредил Ушаков.

9,3%

СОСТАВИЛА В I КВАРТАЛЕ 2025 Г. ДОЛЯ ЦФА В НОВЫХ ВЫПУСКАХ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА ПРОТИВ 3,2% ПО ИТОГАМ I КВАРТАЛА 2024 Г.

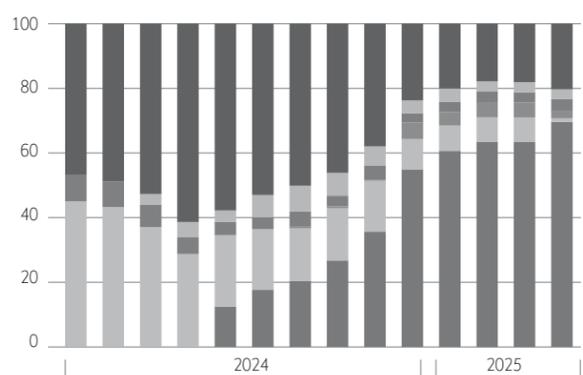
Новые привлечения корпоративного долга и ЦФА млрд руб.

■ корпоративные облигации в рублях
■ корпоративные облигации в иностранной валюте
■ выпуск ЦФА



Доля ЦФА по объему в обращении* по отраслям эмитентов, %

■ Банки
■ Связь и телекоммуникация
■ Специализированная розничная торговля
■ Финансовые рынки
■ Оптовая торговля
■ Иные отрасли



* без учета закрытых выпусков ИСТОЧНИКИ: ЦБ РФ, CBONDS, ОЦЕНКИ ЭЙЛЕРА

ПЛАТФОРМЫ ЦФА

В реестре ЦБ сейчас 15 платформ по выпуску ЦФА: четыре банка (Сбербанк, Т-банк, Альфа-банк, «Еврофинанс Моснарбанк»), «ВТБ капитал трейдинг», Межрегиональный регистраторский центр, НРД, «СПБ биржа», «Атомайз», «Лайтхаус», «Системы распределенного реестра», «Токен», «Блокчейн хаб», «Токеник», БКС.

27 мая 2025, 10:00–17:00

Санкт-Петербург, Hotel Indigo St. Petersburg-Tchaikovsky, ул. Чайковского, д. 17

Перспективы развития портово-транспортной инфраструктуры Балтики на период до 2030 г.

В условиях трансформации глобальных логистических маршрутов и внешнеэкономических связей Балтийский бассейн остается ключевым экспортным коридором России. По итогам 2024 г. портами Балтики было перевалено 259 млн тонн грузов — это треть от общего объема перевалки в морских портах страны. Статистика показывает рост по приоритетным направлениям и ускоренную диверсификацию грузовой базы в пользу несырьевых товаров.

Порты Санкт-Петербурга и Ленинградской области уже адаптировались к новой географии грузопотоков, сформировав эффективные маршруты в страны Латинской Америки, Африки и Азии. В то же время ограничения на железнодорожных подходах становятся системным барьером для дальнейшего увеличения экспортных объемов. Прогнозируемый объем грузопотока в порты Балтики к 2030 г. значительно превышает текущие провозные мощности железной дороги.

В рамках круглого стола представители транспортной, экспортной, логистической отраслей и органов власти обсудят актуальные вызовы, которые стоят перед портами Балтийского бассейна, и необходимые решения, которые позволят реализовать экспортный потенциал Северо-Запада России в полной мере. Мероприятие станет профессиональной площадкой для обсуждения интересов бизнеса и государства, позволит выявить инфраструктурные дефициты и предложить сценарии устойчивого развития экспортной логистики на Балтике в горизонте до 2030 г.



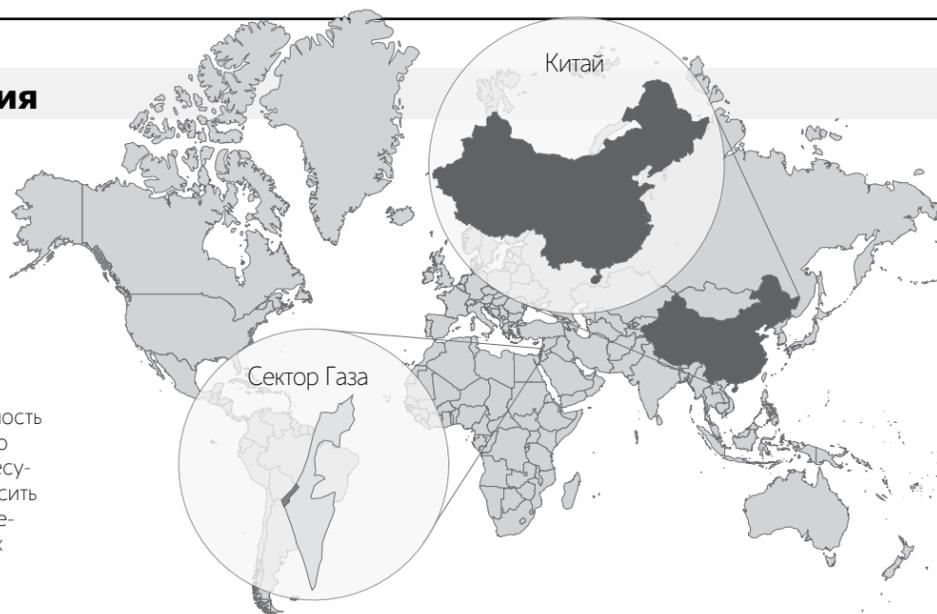
В ФОКУСЕ ОБСУЖДЕНИЯ

- 01 Российский транспортный рынок 2024–2025: основные направления экспорта
- 02 Конкурентные преимущества портов Петербурга и Ленобласти: векторы инвестиционного развития
- 03 Профицит портовой мощности и дефицит провозных возможностей: как найти оптимальный баланс
- 04 Раскрытие Восточного полигона: значение Балтийского направления
- 05 Перспективы экспорта угля через западные порты России: сценарное моделирование
- 06 Российские минеральные удобрения: оптимальный путь на мировой рынок

цифры. тенденции. события

100
грузовиков

с гуманитарной помощью въехало в сектор Газа с 19 мая, когда Израиль разрешил их въезд после 11-недельной блокады сектора. При этом потребность для снабжения продовольствием двухмиллионного населения сектора составляет 600 грузовиков ежедневно. Также израильская армия продолжает наносить удары по Газе. За сутки с 20 по 21 мая, по сообщению израильской армии, было нанесено 115 таких ударов. REUTERS, ВЕДОМОСТИ

ПЕКИН. КИТАЙ
ОСУДИЛ СОЗДАНИЕ
ПРОТИВОРАКЕТНОЙ СИСТЕМЫ
США «ЗОЛОТОЙ КУПОЛ»

Представитель МИД Китая Мао Нин заявила, что разрабатываемая США система противоракетной обороны «Золотой купол» нарушает принципы Договора о космосе от 1967 г. и этот проект следует свернуть. Она призвала США отказаться от его разработки. Накануне, 20 мая, президент США Дональд Трамп объявил, что система будет включать космические системы и перехватчики и стоить \$175 млрд. ИНТЕРФАКС

Илья Лакстыгал
Нурлан Гасымов

Выступая в ходе визита в Армению в Российско-армянском университете, министр иностранных дел России Сергей Лавров признал, что отношения двух стран «просели», но после визита его армянского коллеги в Москву в январе возникла тенденция на их восстановление. По итогам переговоров Лавров и министр иностранных дел Армении Арарат Мирзоян подписали график консультаций по реализации договоренностей на высшем уровне в экономике, безопасности, культуре и расширении взаимного дипломатического присутствия, в частности об открытии генконсульства России в армянском Капане.

Упомянул Лавров и работу над укреплением связей регионов России и Армении. «Это будет дополнительно консолидировать тот материальный фундамент, который мы хотим поставить в наших союзнических отношениях, отношениях стратегического партнерства», – сказал российский министр.

Министр на пресс-конференции отметил, что Россия не препятствует отношениям Армении с третьими странами. Но, по его словам, они не должны вредить двусторонним контактам и создавать напряженность в регионе, когда Запад настроен на принцип «или с нами, или против нас». В первую очередь приоритетом министр считает уважение «суверенного выбора стран Южного Кавказа» и соседствующих с ним стран, в том числе в формате «3 + 3» (страны региона плюс Россия, Турция, Иран).

Лавров отметил, что есть предложение провести следующие две встречи формата на уровне МИДов в Ереване и Баку. Также он упомянул о необходимости армяно-азербайджанского урегулирования на основе трехсторонних договоренностей 2020–2022 гг.

Правда, незадолго до визита Лаврова, 16 мая, премьер-министр Армении Никол Пашинян посетил Албанию и принял участие в саммите Европейского политического сообщества – площадке, созданной по инициативе Франции в 2022 г. после подачи заявки на членство в ЕС Украиной и Грузией. Она объединяет также Армению, Азербайджан, Турцию, Молдавию, страны ЕС и Великобританию. В Тиране армянский лидер встретился с азербайджанским президентом Ильхамом Алиевым, французским президентом Эммануэлем Макроном, главой еуродипломатии Каей Каллас, а также премьерами Албании, Бельгии и Нидерландов.

Еще в марте армянский парламент принял законопроект о начале процесса вступления республики в Европейский союз. Пашинян заявил, что сам вопрос

Россия
не отталкивает
Армению

Сергей Лавров поговорил с руководством Армении об отношениях. Они «просели», но могут и восстановиться



Россия спокойно реагирует на изменения внешней политики Армении / ПРЕСС-СЛУЖБА МИД РФ

евроинтеграции требует вынесения на референдум. Вскоре после этого российский вице-премьер Алексей Оверчук заявил, что постановка Арменией этого вопроса означает подготовку к выходу страны из Евразийского экономического союза (ЕАЭС), ядром которого является Россия.

Но товарооборот Армении с ЕС в 2024 г. составил \$2,1 млрд, с ЕАЭС – \$12 млрд, из которых с Россией – \$11,6 млрд, напомнил Лавров. Общая доля России в армянской внешней торговле – около 40%. Товарооборот двух стран российский министр назвал «рекордным», а результаты двусторонних экономических связей – «впечатляющими». «Участие в ЕАЭС является залогом устойчивого роста [армянской] экономики», считает Лавров.

В свою очередь, Мирзоян отметил, что Ереван не подавал свою заявку на членство в ЕС, поэтому говорить о проблеме совмещения интеграции в оба объединения нельзя. Он подчеркнул, что Армения ведет «взаимовыгодное сотрудничество» с государствами – членами ЕАЭС.

Российский министр затронул также ситуацию с задержками поставок российских вооружений в Армению. Он объявил о решении этой проблемы – часть армянских платежей будет распределена по другим направлениям. По его словам, из-за боевых действий на Украине Россия вынуждена направлять вооружения на свои нужды, но тем не менее Москва поставила часть законтрактованных вооружений армянской стороне. Но добавил, что Москва не

против покупки Арменией оружия у Франции, заметив, что это враждебное России государство и также вооружает Украину.

Российский министр объявил о желании России содействовать армяно-азербайджанскому урегулированию. Мирзоян, в свою очередь, говорил о желании разблокировать транспортные коммуникации. «Мы убеждены, что возникающие в регионе вопросы должны решаться расположенными здесь странами», – сказал он. Но Мирзоян и напомнил, что у Армении есть «негативный опыт» работы с механизмами региональной безопасности, которые, по его мнению, перестали функционировать. Из-за этого членство страны в ОДКБ заморожено. «Собираемся ли мы реформировать наши союзнические от-

ношения [с Россией]? Нет! Наши обязательства друг перед другом на бумаге, подписаны, ратифицированы и не были отменены. Есть обеспокоенность тем, что механизмы не всегда эффективно работают», – сказал армянский министр.

В ответ Лавров обратил внимание на российско-армянские разногласия относительно эффективности ОДКБ. По его словам, во время армяно-азербайджанских пограничных столкновений в конце 2022 г. участники союза пытались отправить своих вооруженных наблюдателей в Армению, но Ереван отказался их принимать, а затем и вовсе пригласил наблюдателей ЕС. После окончания переговоров с Мирзояном Лавров встретился с премьером Пашиняном и президентом Ваганом Хачатрянном.

Ответный визит Лаврова в Ереван – показатель настроенности сторон налаживать конструктивные, дружественные и союзнические отношения, говорит армянский политолог Джонни Меликян. На данный момент происходит переосмысление российско-армянских отношений с учетом изменившихся региональных реалий – без этого стороны не смогут понять и сопоставить интересы друг друга, отметил эксперт.

Как считает завсектором Кавказа Центра постсоветских исследований ИМЭМО РАН Вадим Муханов, посещение российским министром Армении носит дежурный характер и никак не повлияло на уровень двусторонних отношений. По его словам, Ереван избрал курс на углубление сотрудничества со странами Запада и не намерен с него сходить, но при этом желает сохранить свое членство в ЕАЭС. «До сих пор львиная доля армянского бюджета формируется за счет сотрудничества и торговли с членами ЕАЭС. Тем не менее в случае дальнейшей интеграции республики в ЕС им все же придется выбирать», – полагает Муханов. Эксперт не исключил в будущем выход российских войск из Армении в случае углубления интеграции страны с европейскими структурами. В первую очередь этот вопрос поднимут европейские власти, считает эксперт: «Правда, пока ЕС сегодня не спешит принимать в свой состав еще одно проблемное государство».

По мнению Меликяна, в армянской политической повестке вопрос о выводе российской армии с военной базы в Гюмри пока не стоит. Ереван начал диверсификацию поставок оружия на международном рынке на фоне сложности исполнения Москвой своих обязательств по оборонным контрактам, что не исключает Россию из списка потенциальных партнеров в этой области, считает политолог. –



ЧИТАЙТЕ НАС В TELEGRAM.

Еще больше новостей
в нашем Telegram-канале
«Ведомости | Северо-Запад»

Траммп делает выводы из Афганистана

Роман Романов

В США анонсировали расследование вывода войск из Афганистана в 2021 г. Процедура будет направлена скорее на борьбу с демократами, чем на достижение практических результатов

Пентагон проведет полноценный обзор процедуры организации и реализации вывода американских войск с территории Афганистана в августе 2021 г. Об этом говорится в заявлении министра обороны США Пита Хегсета, опубликованном на сайте ведомства. Подчеркивается, что ведомство уже три месяца изучает детали той операции и конкретно ситуацию в международном аэропорте Кабула. «Мы должны гарантировать, что за это событие будут нести ответственность», – говорится в меморандуме министра.

Руководство всем мероприятием по обзору поручено помощнику министра по связям с общественностью Шону Парнеллу. Под его руководством будет собрана комиссия экспертов. Известно,

что в комиссию войдут бывший подполковник Стюарт Шеллер (освобожден от должности в октябре 2021 г. по обвинению в нарушении субординации, был одним из наиболее активных критиков высшего военного командования) и публицист Джерри Данливи, написавший книгу об этой операции.

Финальный этап вывода американских войск из Афганистана состоялся в августе 2021 г. после нескольких недель быстрого продвижения сил группировки «Талибан» (была признана террористической в РФ против войск тогдашнего афганского правительства во главе с президентом Ашрафа Гани (2014–2021 гг.), бежавшего из Кабула. В результате погибли 13 солдат вооруженных сил (ВС) США и 170 гражданских лиц. Мировые СМИ показывали знаменитые кадры, как афганцы бежали за американскими грузовыми самолетами, а несколько ухватившихся за их шасси упали на землю.

Сроки вывода ВС США с территории страны были согласованы еще в первое президентство До-

нальда Трампа (2017–2021 гг.) в 2020 г. в результате переговоров между американцами и «Талибаном» при посредничестве Катара. Тогда было принято решение завершить всю операцию за 14 месяцев – к маю 2021 г.

Сворачивание присутствия в Афганистане стало одним из са-

мых популярных пунктов критики, использованных республиканцами и ныне действующим президентом Трампом против администрации тогдашнего главы государства Джо Байдена (2021–2025 гг.). Например, они сравнивали это с бегством американцев из Вьетнама весной 1975 г. Но в большей степени критики вспоминали решение военного руководства закрыть базу ВВС Баграм (они объясняют критику тем, что эвакуация сил с базы была бы безопаснее и эффективнее, чем при использовании гражданского аэропорта) и оставить значительные запасы военной техники от артиллерии до авиации, а также боеприпасов, которые в итоге попали в руки талибов. Приблизительная стоимость оставленной техники составляет \$7 млрд.

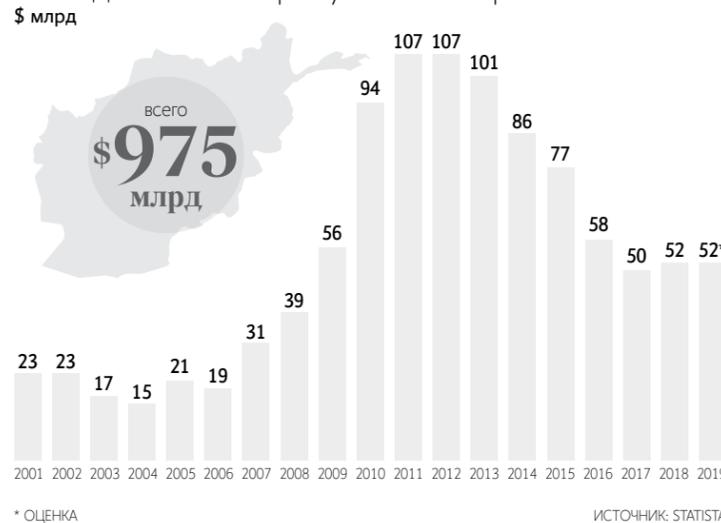
Запланированная Хегсетом проверка – это не первая попытка американского правительства

расследовать неудачную процедуру вывода войск из Афганистана. Например, в сентябре 2024 г. республиканцы и демократы в конгрессе подготовили два доклада, в которых разбирали причины ошибок при проведении операции. Пентагон проводил другой обзор с сентября 2023 по апрель 2024 г. Кроме того, подробный обзор всего процесса вывода войск из Афганистана (январь 2020 – август 2021 г.) в марте 2022 г. был подготовлен госдепартаментом.

Решение Хегсета в большей мере имеет политическое значение, говорит ведущий научный сотрудник Центра комплексных европейских международных исследований НИУ ВШЭ Лев Соколович. Эксперт объяснил, что промежуточные и итоговые результаты проверки будут тиражироваться командой Трампа как агитационные материалы против демократов перед выборами в конгресс в ноябре 2026 г.

Подобное исследование кажется разумным, если по его итогу будут сделаны организационно-управленческие решения, считает замдекана факультета международных отношений МГИМО Владимир Павлов. Но с учетом постановки задачи пока с трудом видится возможность указания на глубинные причины, приведшие к этому кризису, равно как и фактически молниеносному падению правительства Гани. «Кого и как за это наказывать и, главное, что это даст – также вопрос открытый. Однако подобные изыскания всегда можно использовать в ограниченных политических целях», – резюмировал Павлов.

Расходы США на присутствие в Афганистане



ВЕДОМОСТИ | СЕВЕРО-ЗАПАД
К О Н Ф Е Р Е Н Ц И И

16+
Реклама

ПЛОЩАДКА для
ОТКРЫТОГО ДИАЛОГА



ВАШ БИЗНЕС-КАЛЕНДАРЬ
НА 2025

+7 (812) 325-60-80
events.vedomosti.ru

Александр Щелканов – руководитель проекта
shchelkanov@spb.vedomosti.ru

Реклама 16+
АО «Бизнес Ньюс Медиа» | ОГРН 1027739124775 |
Адрес редакции: 191119, Россия, Санкт-Петербург,
Звенигородская ул., д. 20, лит. «А», пом. 27-Н, пом. А6-4-13. | Тел.: (812) 325-60-80

БИЗНЕС
И ОБЩЕСТВО

МЕДИА

МЕДИЦИНА

НЕДВИЖИМОСТЬ

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

РИТЕЙЛ
И ЛОГИСТИКА

ТЕЛЕКОМ
И ТЕХНОЛОГИИ

УПРАВЛЕНИЕ
ПЕРСОНАЛОМ

ФИНАНСЫ

ЭКОЛОГИЯ
И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

ЮРИДИЧЕСКИЙ
БИЗНЕС

Мгновенное производство в ВПК

Сегодня в России активно развивается новый военно-промышленный комплекс – «воентех», включающий в себя сотни частных компаний, которые создают высокотехнологичные решения для национальной обороны и безопасности. Наиболее ярко инноваторы представлены в сфере беспилотных летательных аппаратов, которые превратились в значимый (хотя и не единственный) фактор успеха боевых действий и стали неотъемлемой частью военной техники.

Современная концепция боевых действий буквально переписывается каждый день на полях специальной военной операции. Каждая из сторон конфликта быстро внедряет очередные новинки, поэтому мы должны не просто адаптироваться к тем передовым решениям, которые предлагает Запад, обеспечивающий снабжение украинской армии, а быть на шаг впереди.

Сегодня выигрывает тот, кто может придумать и внедрить новые военные технологии максимально оперативно. В оперативном реагировании на постоянно изменяющиеся запросы и потребности наших бойцов велика роль частной инициативы.

Потребность в постоянном переоснащении армии новейшими решениями сохраняется, как сохраняется и стратегическая важность постоянного мониторинга работы в этом направлении наших геополитических конкурентов

ПРОБЛЕМЫ ОТЕЧЕСТВЕННОГО ВПК

При этом на фоне наших традиционных гигантов гособоронзаказа команды энтузиастов, «мечтателей», сталкиваются с рядом своих специфических проблем. Зачастую малые компании воентеха находятся в «серой зоне», не могут получить меры поддержки для гражданских стартапов, испытывают проблемы с привлечением средств. В банках высокая ставка по кредитам, а частные инвесторы не готовы рисковать, вкладывая в такие проекты, так как понимание этой сферы остается ограниченным.

Традиционные военные корпорации в силу объемов, структуры и особенностей работы зачастую имеют сложности в оперативном реагировании на изменения поля боя. Поэтому роль малого инициативного бизнеса, дополняющего уже устоявшуюся модель российского военного производства, будет только возрастать.

Проблемным фактором остается не только создание и внедрение технологий, но и необходимость преодоления сложностей в части процессов закупки для нужд армии, которые препятствуют быстрым поставкам передовых решений. Мы никак не сможем добиться успеха, если будем продолжать приобретать технологии или даже разрабатывать их в обычном темпе.

В конце апреля 2025 г. президент России Владимир Путин в ходе заседания Военно-промышленной комиссии отметил высокие потребности фронта в беспилотниках и поставил задачу нарастить производство FPV-дронов, а также ускорить производство безэкипаж-



Денис Кравченко

первый зампредела комитета Госдумы по экономической политике («Единая Россия»)

ных катеров и других перспективных высокотехнологичных систем, в том числе с использованием искусственного интеллекта.

За прошлый год наши войска получили более 4000 единиц бронетанкового вооружения, 180 боевых самолетов и вертолетов, военной промышленностью было поставлено за год более 1,5 млн беспилотников. Ежедневно на передовую направлялось около 4000 FPV-дронов, а выпуск средств радиоэлектронной борьбы вырос более чем вдвое.

При этом потребность в постоянном переоснащении армии новейшими решениями сохраняется, как сохраняется и стратегическая важность постоянного мониторинга работы в этом направлении наших геополитических конкурентов.

ПЕРЕДОВОЙ ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

В странах НАТО миллиарды тратятся на разработку беспилотников, искусственный интеллект, инструменты анализа и сбора данных, системы РЭБ, навигацию, защищенные каналы передачи данных и т. д. Наши противники активно

учатся передавать боевые решения алгоритмам, сокращая роль человека. Создаются многоцелевые автономные наземные платформы с использованием технологий ИИ, рассчитанных на работу в условиях радиоэлектронного подавления и так называемых по signal zones, где GPS и связь недоступны. Развиваются практики интеграции артиллерии, беспилотников и РЭБ в единую огневую сеть для получения тактического преимущества.

Можно говорить об активных шагах по переходу к новому уровню интеграции военных технологий, обеспечивающему более эффективное и скоординированное применение ресурсов на поле боя. Это уже не просто автоматизация – это переучивание армии мыслить иначе. Кто «добежит» до лучшего решения первый, тот получит мощнейшее преимущество на поле боя.

С нашей стороны в ближайшее время важно наладить сценарии помощи частным стартапам в сфере оборонных технологий, параллельно адаптируя систему госзакупок для военных нужд под новые реалии.

Для ускорения закупок новейших решений необходимо внести изменения в 44-ФЗ, разрешающие заключение госконтрактов со стартапами по упрощенной процедуре для нужд ВПК и обеспечения обороны и безопасности страны.

Другим важнейшим вопросом обеспечения бесперебойных поставок новейшего вооружения для нужд армии остается эффективная современная организация производства, актуальная с точки зрения устойчивости, безопасности с учетом непрекращающихся попыток нанесения ударов с использованием беспилотников со стороны противника. Ответом здесь может служить реализация «цифровой революции» в военно-промышленном комплексе и создания платформы «мгновенного» развертывания производства.

Современные конфликты демонстрируют, что крупные промышленные объекты – будь то заводы ОПК или логистические хабы – становятся первоочередными целями для ударов высокоточным оружием и они уязвимы к таким ударам. Уничтожение такого узла парали-

зует цепочки поставок, ремонта и производства военной техники, что ставит под угрозу обороноспособность государства. Для снижения рисков может быть использована модель «фабрики-призрака»: сеть малых цехов, способных оперативно менять дислокацию и дублировать функции друг друга, где вместо традиционных крупных производств ключевую роль играют сети малых предприятий, объединенных цифровой инфраструктурой.

ЦИФРОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ УПРАВЛЕНИЯ ТЕХНОПРОМЫШЛЕННЫМ РАЗВИТИЕМ ВПК

Сегодня отраслевые экосистемы цифровых платформ активно развиваются. Ярким примером служит программа управления перспективных исследовательских проектов министерства обороны США (DARPA) Freedom's Forge 2.0, направленная на создание систем «мгновенного» развертывания пикового производства. Такая программа включает в себя: быстрое

Как показал опыт СВО, эти принципы могут быть с пользой применены к реалиям российской оборонной промышленности. Аналогичный подход предлагается применить в России, используя отечественную цифровую платформу распределенного производства. Подобная отраслевая платформа должна объединить:

- предприятия ОПК, ремонтные цеха;
- ремонтные батальоны (рембаты) и технико-эксплуатационные части (ТЭЧ);
- волонтерские организации и «народный ВПК»;
- комплекс мероприятий по переводу экономики на работу в условиях военного времени;
- логистические и инженерные ресурсы в единой цифровой экосистеме.

Доступ к производственным мощностям через цифровую платформу открывает ряд возможностей воинским подразделениям для восстановления техники и ремонта ВВСТ, прототипирования, реализации новых концепций и инноваци-

Современные конфликты демонстрируют, что крупные промышленные объекты – будь то заводы ОПК или логистические хабы – становятся первоочередными целями для ударов высокоточным оружием и они уязвимы к таким ударам

внедрение новых идей в производство; возможность мгновенно разворачивать и масштабировать производство востребованной продукции и перенести его в любой регион; создание распределенной сети из тысяч малых цехов, неуязвимых для точечных ударов; обеспечение скоординированности, доступности и скорости процессов производства, обслуживание и испытания; эффективный контроль денежных потоков и затрат в реальном времени посредством цифровых инструментов.

В США распределенное производство активно развивается и используется для изготовления деталей и комплектующих в автотроме, космической и авиапромышленности. Например, компания Xometry вошла в список самых быстрорастущих технологических компаний.

В Китае в распределенные производственные сети входит уже 79 млн производственных участков, обслуживающих 1,6 млн предприятий заказчиков в 45 отраслях. Эти технологии доказали свою эффективность.

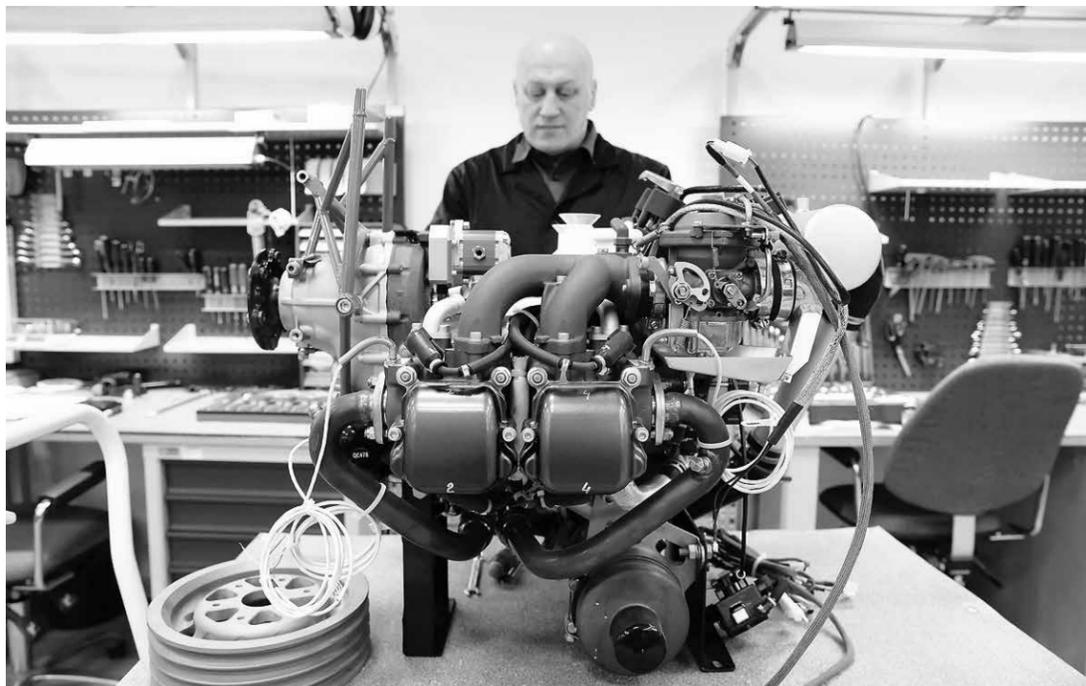
онных решений, конструктивных разработок, оперативного изготовления и доработки боеприпасов с минимальной бюрократией, а также оптимизации военной логистики. Следует учитывать при этом, что децентрализация производства повышает устойчивость к ударам, но создает риски кибератак на цифровую платформу. Для защиты данных требуется внедрение квантового шифрования и обучение персонала.

Подобная модель, призванная в том числе интегрировать и крупные площадки, и возможности «воентех-стартапов», позволит повысить устойчивость и бесперебойность всего отечественного ВПК.

Возможно, для поддержки малых компаний воентеха следует создать отдельный фонд с упрощенными условиями финансирования, аналогичный американскому SBIR (Small Business Innovation Research). Это позволит стартапам привлечь инвестиции без зависимости от банковских кредитов.

«Мгновенное» производство, оперативный ответ на постоянно изменяющиеся потребности эффективного ведения военных действий – это стратегический императив сегодняшнего дня и ключевой вопрос национальной безопасности.

Нет сомнений, что войны будущего будут выигрывать те, кто способен быстро восстанавливать потери и адаптировать производство под меняющиеся условия и новые типы ВВСТ. Совокупное использование сети производственных мощностей ОПК, гражданского производства, «народного ВПК» и волонтеров повышают возможности военного производства и экономической обособленности. Но вопрос сегодня стоит в их координации на основе современных технологий. Россия имеет все шансы возглавить этот тренд, но действовать нужно уже сегодня. При этом использование мощностей ВПК в гражданской экономике после окончания СВО позволит продолжить развитие сферы двойных технологий (dual-use). Например, беспилотники для разведки могут адаптироваться для мониторинга лесных пожаров.



Роль малого инициативного бизнеса, дополняющего уже устоявшуюся модель российского военного производства, будет только возрастать / МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

Дефолт во всем, кроме названия

В 2025 г. администрация Трампа провела серию резких политических реформ. Речь идет о климатических соглашениях, оборонных договоренностях, торговых соглашениях, таких как USMCA (соглашение о свободной торговле между Соединенными Штатами, Мексикой и Канадой), и ранее согласованных инфраструктурных и энергетических партнерствах. Хотя ни одно из этих действий не привело к традиционному дефолту по долгам – пропуску платежей или объявлению о неплатежеспособности, многие эксперты теперь рассматривают их как дефолт по внедоговорным, но имеющим глубокие последствия обязательствам.

Это были не просто изменения в политике. Во многих случаях это были отмены конкретных обещаний, публичных заверений и давних схем поддержки, на которых иностранные правительства, транснациональные корпорации и финансовые рынки строили свои прогнозы, инвестиционные стратегии и даже национальные бюджеты.

Помимо прямых издержек, резкие изменения в политике нанесли побочный ущерб кредитным рынкам. Европейские государственные компании, связанные с проектами, зависящими от США, столкнулись с повышением стоимости заимствований. Представители частного сектора провели переоценку рисков, связанных с нестабильностью американской политики, что привело к оттоку капитала, а в некоторых случаях – к судебным разбирательствам по поводу ныне не выполняемых обязательств по созданию совместных предприятий в США.

Но несмотря на масштабы и размах этих разворотов, финансовые рынки остаются поразительно невозмутимыми. Инвесторы стали менять свои ожидания. В финансовые стратегии были встроены системные хеджи, и возникла закаленная устойчивость или, точнее, форма смирения.

Согласно теории поведенческих финансов, рынки могут сохранять спокойствие перед лицом повторяющихся потрясений, что заставляет инвесторов недооценивать риски

В апреле 2025 г. в отчете инвестиционной компании BlackRock сообщалось, что «рынки продемонстрировали устойчивость, несмотря на рост геополитических и политических рисков, связанных с США», и отмечалось, что «корректировка премий за риск все чаще становится нормой, а не исключением». Инвесторы приспосабливаются, а не отступают от активов, связанных с США, несмотря на сохраняющуюся неопределенность.

Возможно, эта акклиматизация закладывает основу для гораздо более значительных преобразований. Если Вашингтон пойдет на официальную реструктуризацию суверенного долга, привыкшие к волатильности рынки могут неожиданно оказаться восприимчивыми к условиям, которые раньше были бы отвергнуты с порога.

Это проявляется в ценах. В мартовском отчете инвестиционной компании Bridgewater говорится о структурном расширении спре-

дов по казначейским облигациям с длинными сроками погашения – купонов, связанных с политическим риском, которые когда-то были уделом облигаций развивающихся рынков. Вместо того чтобы сбрасывать казначейские облигации, фонды сокращают их дюрацию (от англ. duration, «продолжительность», – время, за которое купонные платежи компенсируют инвестору стоимость изначальной покупки облигации) и увеличивают долю альтернативных активов. По данным BlackRock, доля золота выросла на 14% по сравнению с прошлым годом, а азиатских акций – на 9%. Гиганты суверенного благосостояния в Абу-Даби и Эр-Рияде склоняются в сторону недолларовых бумаг, корейские пенсионные фонды балуются криптовалютами. В финансовом отношении США сейчас торгуются как развивающаяся экономика со средним уровнем дохода, но при этом сохраняется представление о более сильной правовой защите, которое все больше противоречит недавним разоблачениям в сфере государственного управления.

Согласно теории поведенческих финансов, рынки могут сохранять спокойствие перед лицом повторяющихся потрясений, что заставляет инвесторов недооценивать риски. Каждое некатастрофическое

потрясение убеждает трейдеров в том, что они смогут пережить следующее, – вплоть до того момента, когда они не смогут этого сделать. Рынки остаются спокойными «до того дня, когда прорвет плотину».

Совокупный эффект этих корректировок – увеличения премии за риск, диверсификации в альтернативы, поведенческой адаптации – не остался незамеченным в политических кругах. Возможно, это заложило основу для потенциальной терпимости рынка к сценарию реструктуризации суверенного долга США.

К маю 2025 г. дискуссии, ведущиеся в американских политических и финансовых кругах, выкристаллизовались в поразительный и тревожный сценарий. Вместо традиционного дефолта в виде неуплаты купонных платежей или прямого отказа от долга США могут использовать свое геополитическое влияние для осуществления «добровольного» обмена долга, в резуль-

тате которого кредиторы окажутся в значительно худшем положении. Аналитики и эксперты в области права сходятся во мнении: такое событие будет классифицировано как дефолт независимо от дипломатического оформления.

С начала текущего года во влиятельных консультативных кругах набирает обороты план Мирона – Бессента – Наварро. Согласно ему, иностранные центральные банки и крупные управляющие резервами, владеющие ценными бумагами казначейства США, будут поощряться или принуждаться к обмену своих ликвидных, обращающихся на рынке ценных бумаг на так называемые облигации патриотов. Эти новые облигации будут иметь сроки погашения, приближающиеся к столетию, предлагать более низкую доходность и предусматривать строгие ограничения на перепродажу, фактически уничтожая ликвидность. Независимо от того, будут ли они называться «облигациями патриотов», «нотами свободы» или чем-то столь же красноречивым, инвесторы будут судить о них по механике принуждения, а не по маркетинговому ярлыку.

На классическом языке суверенных долгов принудительный или вынужденный обмен – это «дефолт во всем, кроме названия». Рейтинговые агентства просто используют более мягкие обозначения, такие как «выборочный» или «ограниченный» дефолт.

Обоснование? Продлить срок погашения долга, снизить расходы на его обслуживание и продемонстрировать «патриотическую приверженность» финансовой стабильности США. Метод? Использовать нефинансовые рычаги давления: торговые тарифы, угрозу отказа от сотрудничества в области обороны, потенциальные налоговые штрафы на казначейские активы или регуляторные ограничения. Посыл: участие добровольное, но отказ влечет за собой серьезные издержки.

Несмотря на беспрецедентность для США, эта стратегия не будет новаторской в глобальном масштабе. Исторические прецеденты предлагают четкие параллели.

Уругвай, 2003 г. Инвесторам было предложено обменять существующие долговые обязательства на облигации с более длительным сроком погашения. Несмотря на продолжающиеся купонные выплаты, S&P объявило временный выборочный дефолт из-за принудительного характера свопа.

Греция, 2012 г. Использование ретроактивных оговорок о коллективных действиях вынудило держателей акций принять участие в обмене долговых обязательств, что привело к выборочному присвоению рейтингов дефолта и вызвало выплаты по CDS.

Аргентина, 2020 г. Столкнувшись с огромным долгом и надвигающейся рецессией, Аргентина вынудила держателей своих облигаций, выпущенных по американскому законодательству, продлить срок погашения и снизить купонный доход. Рейтинговые агентства присвоили рейтинги на уровне дефолта, хотя выплаты возобновились через несколько месяцев.

Во всех этих случаях решающим фактором были экономические по-

тери под давлением, а не язык, используемый правительством, проводящим реструктуризацию.

Сугубо методологически и вне контекста США рейтинговые агентства должны придерживаться четких критериев для выявления дефолтов и принудительных обменов долговых обязательств. Moody's считает дефолтом проблемный обмен, если он приводит к уменьшению финансовых обязательств и признается принудительным. S&P Global классифицирует обмен как выборочный дефолт, если должник завершает принудительный обмен долга. Fitch классифицирует обмен проблемного долга как ограниченный дефолт, если инвесторы вынуждены принять существенно худшие условия.

Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) разделяет эти взгляды. Согласно определениям кредитных деривативов ISDA 2014 г., кредитное событие реструктуризации наступает в случае продления срока погашения, уменьшения основной суммы долга или купона или субординирования рейтинга ценных бумаг, особенно если они предлагаются под принуждением.

Вопрос о том, будут ли агентства действовать против Вашингтона так же быстро, как когда-то против Афин или Буэнос-Айреса, остается открытым. История подсказывает, что крупнейший в мире резервный эмитент может воспользоваться «отсрочкой», которую редко получают менее крупные государства. Сложное взаимодействие национальных регулирующих органов и доверие к глобальному рынку создают напряженную ситуацию, в которой рейтинговые агентства никогда раньше не оказывались.

Финансовый анализ показывает, что схемы реорганизации долга сталкиваются с фундаментальными математическими проблемами. На бумаге обмен части непогашенного долга на более долгосрочные и низкодоходные инструменты может принести краткосрочное облегчение, но потенциальная экономия, скорее всего, будет перекрыта премиями за риск по оставшемуся долгу

Для всех практических целей на мировых финансовых рынках именно решения рейтинговых агентств и ISDA определяют, наступил ли случай дефолта. Эти решения определяют как формальное признание дефолта, так и активацию рыночных механизмов, включая выплаты по CDS и правила маржирования залога. Дипломатические или политические характеристики сделки не меняют обозначения кредитного события, присвоенного этими рыночными органами.

Даже если бы американские дипломаты и политики назвали обмен «упорядоченной перезагрузкой» или «патриотическим обязательством», рейтинговые агентства и рынки деривативов, скорее всего, оценили бы его как дефолт.

Если не принимать во внимание «американскую исключительность», финансовые последствия могут быть очень серьезными. Дефолтные долговые обязательства, как правило, становятся непригодными для использования в качестве залога по сделкам репо (сделка, при которой одна сторона привлекает, а вторая размещает денежные средства под обеспечение в виде ценных бумаг, что ограничивает ликвидность финансовых учреждений). Что еще более важно, Соединенные Штаты, скорее всего, столкнутся с постоянной

премией за стоимость заимствования, составляющей от 150 до 300 базисных пунктов. При государственном долге в \$36 трлн это означает от \$540 млрд до \$1,08 трлн ежегодных дополнительных процентов – бюджетная катастрофа, которая перечеркнет любую краткосрочную экономию.

Статус резервной валюты неизбежно снизится, что подорвет те самые рычаги, на которые опирается тактика мягкой силы. В период принудительной реструктуризации рост ВВП обычно снижается примерно на 3 п. п., что может привести к рецессии в экономике, которая и без того находится в неспокойных водах.

Финансовый анализ показывает, что схемы реорганизации долга сталкиваются с фундаментальными математическими проблемами. На бумаге обмен части непогашенного долга на более долгосрочные и низкодоходные инструменты может принести краткосрочное облегчение, но потенциальная экономия, скорее всего, будет перекрыта премиями за риск по оставшемуся долгу.

Очевидная терпимость финансового рынка к непредсказуемости американской политики в прошлом могла непреднамеренно подтолкнуть политиков к рассмотрению таких радикальных сценариев реструктуризации. Десенсибилизация (снижение чувствительности), наблюдаемая среди инвесторов, может казаться рациональной с точки зрения управления рисками, но она создает моральную угрозу: веру в то, что рынки могут и будут поглощать даже глубокие нарушения финансовых норм без системных последствий.

Даже при самом изощренном дипломатическом и финансовом оформлении принудительный обмен долга, влекущий экономические потери для кредиторов, будет представлять собой суверенный дефолт как с юридической, так и с экономической точки зрения.

Такая стратегия может дать временную финансовую передышку, но ценой более высоких расходов на долгосрочные займы, репутационного ущерба и потенциального ускорения тенденций дедолларизации, которая могла бы постепенно превратить некогда доминирующее финансовое положение Америки просто в один из голосов во все более многосторонней валютной дискуссии.

Как напоминают нам антропологи, люди прекрасно справляются с нормализацией ненормального – до тех пор, пока внезапно не перестают это делать. Рынки, возможно, спят с одним открытым глазом, но оба глаза должны быть широко открыты для риска того, что следующий разворот политики США может подвергнуть испытанию сами основы глобальных финансов. Инвесторам было бы разумно рассматривать эти дефолты «через мягкую силу» не как спекулятивные гипотезы, а как вполне реальные сценарии, требующие активного планирования на случай непредвиденных обстоятельств.

Звук, свет, пространство

Татьяна Троянская

Три масштабные инсталляции творческого тандема 404.zero в пространстве «Цистерна x Т-Банк» соединили в себе генеративную графику, аудиодизайн и лазерные технологии

В постиндустриальном пространстве «Цистерна x Т-Банк» 23 мая открывается выставка «404 Museum». Это проект от признанного на международной сцене креативного дуэта медиахудожников из Петербурга 404.zero, в составе которого Кристина Карпышева и Александр Лециус.

Выставка объединила в себе три масштабные инсталляции, разработанные специально под внутреннюю архитектуру площадки. Представленные работы объединяют в себе математическую строгость, генеративную графику, аудиодизайн и лазерные технологии, создавая атмосферу, в которой исче-

зает грань между звуком, светом и пространством.

Инсталляция 1.24 представляет собой двухэтажный LED-экран, создающий плотную вертикальную проекцию, в которой графика взаимодействует с архитектурой и зрителями.

Лазерно-стробовая инсталляция 004 выстроена в четырех отверстиях на двух этажах пространства. Вертикальные лучи разрезают темноту точно и мягко, выстраивая пространство заново, линию за линией.

Инсталляция 34.25 выстроена как регулярная структура узких световых плоскостей с генеративными синхронизированными звуковыми паттернами. Визуальные образы создают условия для размышлений о пространстве и времени как таковых.

Замысел художников состоит в том, чтобы у людей, оказавшихся в пространстве инсталляции, была возможность лучше узнать себя и особенности своего мышления,



а не просто познакомиться с неким арт-объектом и аннотацией к нему. Пространство, созданное художниками, задумано как созерцательный, медитативный оазис вне времени, где люди могли бы остаться наедине с собой и прислушаться к своему внутреннему голосу.

Карпышева и Лециус заслужили признание и известность, демонстрируя в своих аудиовизуальных работах технологичный подход, основанный на генеративной графике, математике и программировании. За последние пять лет тандем объехал весь мир с захватывающими аудиовизуальными проектами. Их инсталляции демонстрировались на токийском фестивале MIDORI.so и диджитал-экранах станции Сибуя, а также на фестивале The Beams в Лондоне и в нью-йоркских выставочных центрах Knockdown Center и Avant Gardner.

В России 404.zero до этого момента представили лишь один полноценный выставочный проект – инсталляцию Arrival, показанную в нижегородском пространстве «Цех», а затем в петербургском «Севкабель Порту», где в течение одного месяца инсталляцию посетило более 17 000 человек. Выставка «404 Museum by 404.zero» будет работать до 10 августа 2025 года.

Афиша недели: выбор редакции



Татьяна Троянская

MusicAeterna Dance исследует метафору пути, на фестивале «Молодежь. Театр. Фест» ставят небанальную классику, в Малом зале филармонии исполняют сочинения для дуэтов, в «Севкабель Порту» открывают самую футбольную выставку Петербурга: культурные маршруты недели с 23 по 29 мая

Танцевальная группа musicAeterna Dance 22 и 23 мая представляет в Доме Радио премьеру постановки «ЮЛ» Марселя и Марии Нуриевых – резидентов казанской площадки MOH и основателей творческого объединения «Алиф». В переводе с тюркских языков «юл» означает путь. Хореографы берут за основу прежде всего метафизическое значение этого слова: рассматривая путь как процесс, будь то жизнь отдельно взятого человека или эволюция человечества в целом. Путь трактуется как объективное действие, например преодоление пространства, или как субъективное переживание времени, которое в дороге может ускориться, замедлиться, останавливаться или исчезать.

Процесс создания спектакля тоже представляет собой некий путь, во время которого Нуриевы вместе с артистами musicAeterna Dance нахо-

дились в поиске пластического выражения разных аспектов понятия, вынесенного в название постановки. «Тело подобно архиву, где хранятся воспоминания о пройденном и прожитом, не только личные, но и принадлежащие всему человечеству. В этой постановке мы раскрываем в пустом пространстве мифологию тела, а музыка и свет становятся проявлениями метафизического мира и прокладывают путь магии», – комментирует концепцию спектакля Нуриев.

Визуальное решение в спектакле «ЮЛ» лаконично: в нем нет объем-

ной сценографии и ярких костюмов. Главное – пластика и свет, которые взаимно дополняют друг друга. В музыкальной основе спектакля – тувинские национальные инструменты, горловое пение и live-электроника. Специально для постановки Сугдэр Лудуп, тувинский музыкант, владеющий искусством горлового пения и мастерством игры на таких традиционных инструментах, как эгил, дошпулуур, шынгырааш, дунгүр, кеңгирге и шоор, записал несколько композиций, которые петербургский саунд-дизайнер Андрей Воробьев в режиме реального времени будет собирать в неповторимое музыкальное полотно.

22 мая в Петербурге стартовал XXVI Международный театральный фестиваль «Молодежь. Театр. Фест». В его программу вошли спектакли, представляющие яркую режиссерскую интерпретацию классики, а также постановки современной драматургии для молодежной аудитории. 24 мая на Большой сцене ТЮЗа им. Брянцева компания Nova de Teatro из Бразилии играет спектакль Ленерсона Полонины с интригующим названием «Крипта ПО». При этом ПО – это не аббревиатура, а фамилия писателя Эдгара По. Литературную основу постановки составили его произведения, в числе которых «Очки», «Ворон», «Овальный портрет», «Береника», «Лигейя», «Уильям Уилсон» и «Сердце-предатель».

Задуманный как сценическая инсталляция, спектакль подчеркивает

элементы неизвестного и сверхъестественного, где персонажи участвуют в призрачных и навязчивых играх. Постановка исследует глубокие психологические конфликты, которые, по мнению режиссера, существуют в творческой вселенной великого американского писателя. Фатализм в его рассказах обращается к коллективному бессознательному, отражающему тревоги современного общества.

Национальный театр Туниса привезет на фестиваль спектакль «Небесный танец», который сыграют 27 мая на Малой сцене Молодежного театра на Фонтанке. Автор спектакля и режиссер Тахер Айсса Бен Арби делится со зрителями историей Хелы, которая переживает тяжелый семейный кризис: неверность мужа, напряженные отношения с дочерью и болезнь матери, страдающей болезнью Альцгеймера. Главная героиня отчаянно нуждается в любви. По просьбе мужа соглашается работать литературным критиком в издательстве. Однажды владелец типографии дарит ей книгу под названием «Сладкое богохульство», в которой Шамсуддин аль-Табризи рассуждает о сорока правилах любви. Хела заморожена событиями, описанными в этой книге неизвестным автором по имени Азиз. Она влюбляется в его стиль и начинает искать с ним встречи. Между ними завязывается переписка, а вскоре и отношения в социальных сетях.

От романа в социальных сетях перейдем к дуэтам музыкальным. В Малом зале филармонии 26 мая стартует новый проект в сфере камерного исполнительства под названием «И дуэт, и соло...». Он состоит из пяти концертов в Малом зале им. М. И. Глинки, в каждом из которых выступает одна пара.

Первый концерт отдан уже хорошо известному фортепианному ансамблю в составе Ники Мельниковой и Олеси Морозовой. Победив на одном из самых престижных конкурсов фортепианных ансамблей – «ARD Баварского радио», – этот дуэт сегодня занимает одно из самых высоких мест в этом жанре. В программе сольного выступления Мельниковой – цикл Мориса Равеля «Отражения» («Печальные птицы», «Лодка в океане» и «Альборада»), а в программе Морозовой – «Прелюдия, fuga и вариация» Сезара Франка.

В программу же ансамблевого выступления дуэт включил органную сонату № 1 Баха в обработке Виктора Бабина, три пьесы Анатолия Лядова («Кикимора», «Волшебное озеро» и «Баба-Яга») и три фрагмента из балета Игоря Стравинского «Петрушка» («Русская», «У Петрушки» и «Масленица»). Следующие концерты проекта запланированы на 9 июня, 18 сентября, 24 октября и 5 декабря.

Футбольные болельщики, точнее, фанаты петербургской команды «Зенит» 25 мая наверняка отправятся в «Севкабель Порт». В этот день открывается масштабный выставочный проект – «Зенит Петербург. 100 лет вместе»: самая футбольная выставка о Петербурге к столетию клуба. Экспозиция разместится на площади более 2000 кв. м. Выставка построена как путешествие. С одной стороны, она представляет собой хронологический путь длиной в 100 лет – от рождения современного «Зенита» в цехах Ленинградского металлического завода до больших европейских побед и статуса самого титулованного клуба России. С другой – выставка демонстрирует неразрывную связь команды с Петербургом, городом, которому сине-бело-голубые обязаны своей идентичностью.

Впервые в истории будут одновременно представлены все трофеи «Зенита», в том числе Кубок и Суперкубок УЕФА, Кубок СССР 1944 г. и Кубок чемпионата страны 1984 г. Гости экспозиции увидят фотографии, личные вещи, документы, афиши и многое другое – всего около 2000 уникальных предметов, полученных из музеев и архивов Петербурга и Москвы, а также от коллекционеров, игроков и их родственников, тренеров, журналистов и болельщиков.

Проводником в этом историческом путешествии станет индивидуальный аудиогид, благодаря которому посетители ближе познакомятся с экспозицией, услышат музыку и звуки с матчей и стадионов разных лет, а также воспоминания ветеранов и легенд петербургского клуба. История сине-бело-голубых зазвучит голосами известных людей, тесно связанных с Петербургом и «Зенитом». Главным музейным партнером выставки выступает Государственный музей истории Санкт-Петербурга.

