

# Коммерсантъ



4 601865 000257

Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независящим от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.

Пятница 7 июня 2024 №99 (7789 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

мировая политика | Во Франции отмечают 80-летие высадки союзных войск в Нормандии —5

новости | В рамках дела бывшего совладельца Экспобанка и «Азбуки вкуса» наложен арест на имущество на сумму более 4 млрд руб —4

От Русфонда —6

## Изучение пределов возможного

Как на ПМЭФ обсуждали будущее российской экономики

Макроэкономическая сессия Петербургского международного экономического форума в этом году была посвящена целям на шестилетку, и оказалось, что основные участники видят их в соответствии с собственным функционалом: в Минэкономике рассчитывают стимулировать рост инвестиций, в Минфине — удерживать бюджет от разбалансировки, в ЦБ — развивать рынки капитала. Последнее, впрочем, требует решения вопросов, не находящихся в ведении экономического блока. Пока же низкое качество институтов власти пытаются компенсировать дополнительными бюджетными стимулами, и это обходится дорого, констатировала глава ЦБ Эльвира Набиуллина.

Основная макроэкономическая сессия ПМЭФ, в которой по традиции приняли участие глава ЦБ Эльвира Набиуллина, министры финансов и экономики Антон Силуанов и Максим Решетников, а также заместитель главы администрации президента РФ Максим Решетников, началась вчера с обсуждения перспектив вхождения РФ к 2030 году в четверку крупнейших экономик по паритету покупательной способности, чего требует Кремль (хотя ретроспективный пересмотр данных Всемирного банка уже поместил российскую экономику на это место).

Модератор, глава комитета Госдумы по бюджету и налогам Андрей Макаров пред-



Дискуссия ПМЭФ о макроэкономике, в которой участвовали глава ЦБ Эльвира Набиуллина, министры финансов и экономики Антон Силуанов и Максим Решетников и замглавы администрации президента Максим Решетников, показала, что главной проблемой долгосрочного роста остается доверие инвесторов ФОТО ГЛЕБА ЩЕЛКУНОВА

ложил участникам оценить в этом контексте свои достижения и планы на ближайшую шестилетку. По оценке Антона Силуанова, правительство научилось лучше управлять бюджетными деньгами и собирать их, оставаясь «дружественным» по отношению к плательщикам. «Бизнес можно открыть за один день, налоги уплатить за один клик», — пояснил он. Максим Решетников упомянул также снижение бедности и неравенства,

рост качества инфраструктуры и снижение до рекордно низких значений доли импорта в структуре экономики. В задачах на ближайшие шесть лет также наблюдался разброс: Максим Решетников заявил, что видит цель в поддержке инвестиций и их роста в условиях более высоких ставок, изменения налоговой нагрузки и дефицита кадров. Эльвира же Набиуллина указала на необходимость развития рынков капитала. «Без этого есть лишь одна

альтернатива — увеличение доли государства, но государство менее чутко к отбору эффективных проектов», — предупредила она.

В частности, регулятор разрабатывает меры для поддержки эмитентов, выходящих на IPO, — переподписку по многим размещениям до 20 раз, добавила глава ЦБ. Банк России также намерен заниматься поддержанием открытости российской экономики, несмотря на усиление санкций, для чего нужна

инфраструктура — независимая система платежей, сопряженность депозитарных систем, взаимное признание рейтингов, аудиторских заключений, страховых полисов, перечислила Эльвира Набиуллина. Международное сотрудничество на ПМЭФ, заметим, обсуждалось в первую очередь в контексте БРИКС (переговоры здесь в основном сосредоточены вокруг потенциальных инициатив, например оборота цифровых активов,

что могло бы облегчить решение проблемы платежей, но также лишь при создании необходимой инфраструктуры и взаимного признания).

Антон Силуанов назвал главной целью обеспечение финансового суверенитета РФ за счет устойчивых госфинансов, создания собственного рынка капитала, налаживания стабильных международных расчетов. Максим Решетников же заявил, что экономический суверенитет недостижим без государственного, а «никакой успешной экономики без успешной армии тоже не бывает». Впрочем, и государственный суверенитет без экономического невозможен, признал он.

К обеспечению такого суверенитета должны вести и технологические решения, и культурные ценности. На сессии обсуждали и эффект от повышения налоговой нагрузки на бизнес: господин Решетников призвал рассматривать конструкцию как более сложную, чем простое перераспределение, положительный результат в которой бюджет зависит от того, «у кого забираем и на кого тратим». При этом в рамках профильной сессии изменения вчера обсуждались по большей части концептуально — в рамках обсуждений о справедливости и сбалансированности предложенных Минфином изменений и надежд промышленности, что «отдельным отраслям» подходы к налоговым вычетам удастся расширить ради привлечения в них инвестиций (см. «Ъ-Онлайн»).

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА — С2

## Наш ответ всем подряд

Как это день и ночь делал Владимир Путин в Петербурге

6 июня президент России Владимир Путин провел день в двусторонних встречах, а предыдущую ночь — в ответах на вопросы журналистов международных информационных агентств. Накал вопросов и ответов произвел сильное впечатление на специального корреспондента «Ъ» Андрея Колесникова.

Накануне двусторонних переговоров и пленарной сессии форума Владимир Путин, как известно, отвечал на вопросы глав международных информационных агентств. Такая встреча первый раз проходила не после пленарного заседания, а до него, когда всем еще хоть немного интересно, что происходит на форуме, в том числе и с Владимиром Путиным. А также самому Владимиру Путину.

Так вышло и с этой встречей. Смысл грядущего пленарного заседания, кажется, потерялся или по крайней мере заранее поблек после этого полуночного свидания с западными и восточными журналистами.

Владимир Путин высказался по такому широкому кругу проблем, что уж шире, похоже, и быть-то не может. К тому же обстановка вроде бы располагала к откровенности: полутьма, родной Питер, все такое высотное, а все же такое свое, что голова кругом идет, и может, не только от этой головокружительной высоты, а и оттого, что такое есть у нас, прямо тут, где, казалось, и быть не могло...

На главу «Газпрома» в начале встречи президент списал было ее позднее начало («Из цепких лап господина Миллера не вырваться»), однако очевидно, что он хотел увидеть, как устроен этот грандиозный небоскреб в сердце его города изнутри, — и смотрел, не прерываясь и не отрываясь. А то бы, конечно, быстро и сам бы прекратил эту странную экскурсию по огромному пустому зданию из стекла и бетона. Зато из какого бетона и какого стекла!

НОВОСТИ — С3

## Энергетику оформили на ставку

ОФЗ дорожают — доходность инвестпроектов растет

Растущие ставки ОФЗ способствуют повышению рентабельности инвестиционных проектов в электроэнергетике. Так, доходность тепловых электростанций, построенных по механизмам договоров поставки мощности (ДПМ), в этом году достигла рекордных 17%. По оценкам потребителей, с продолжением роста ставок ОФЗ выручка генерирующих компаний в будущем году может увеличиться на 92 млрд руб.

Доходность всех электростанций, построенных в России по ДПМ, достигла рекордных значений за всю историю наблюдений, следует из подсчетов собеседников «Ъ» в отрасли. По их данным, в 2024 году максимальное значение доходности у тепловых ДПМ-энергетиков и части объектов ВИЭ выросло до 17%. Предыдущий максимум был зафиксирован в прошлом году, когда доходность таких ДПМ-энергетиков достигала примерно 15,4% (см. «Ъ» от 28 июня 2023 года).

Фактическая норма доходности ДПМ-энергетиков рассчитывается исходя из базового значения в зависимости от колебаний доходности долгосрочных облигаций федерального займа (ОФЗ). Поскольку ставки ОФЗ в условиях дефицита бюджета продолжают расти (см. «Ъ» от 23 и 27 мая), доходность инвестиционных проектов в электроэнергетике также держится на максимумах.

Механизмы ДПМ гарантируют энергетикам окупаемость инвестиций в строительство через повышенные платежи энергорынка за мощность объектов. Срок окупаемости по большинству ДПМ-объектов — 15 лет, а для ГЭС и АЭС — 20 лет.

По оценкам собеседников «Ъ», фактическая доходность для ДПМ ГЭС и АЭС в 2024 году находится на уровне 13%, а для части новых ВИЭ и для объектов на Дальнем Востоке показатель достигает 14%.

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ — С8

07 «Аэрофлот» бронирует МС-21  
Группа хочет отказаться от поставок SJ 100 и Ту-214

07 Диагональный импорт  
TCL локализовала производство телевизоров

08 ПИФы подняли на падении  
Частные инвесторы отнесли на рынок 35 млрд рублей

08 Вакансии выходят на орбиту  
Потребность в специалистах по спутниковой связи растет

10 Автокредитование на виражах  
Как рынок преодолевает влияние негативных факторов

## Украшение инвестора

Ювелирный рынок растет за счет новых категорий покупателей

Розничные продажи на ювелирном рынке России по итогам года увеличатся на 16–20%, подсчитали эксперты и отраслевые ритейлеры. Покупателей не останавливает даже годовой рост цен на эту продукцию на 22%. Спрос поддерживают покупки в инвестиционных целях, а также новые для этого сегмента категории потребителей — семь участников специальной военной операции на Украине и граждане, тратившие ранее деньги за границей, но сейчас вынужденные делать это дома.

Как следует из данных, представленных «Ъ» Infoline, в 2024 году объемы ювелирной розницы в России вырастут на 15,6% год к году, до 430 млрд руб. Гендиректор «Infoline-Аналитики» Михаил Бурмистров уточняет, что это консервативный прогноз, так как темпы роста могут быть выше из-за повышения цен на золото и возможного роста доходов населения. В ювелирной сети Sokolov ожидают увеличения продаж украшений по итогам этого года на 20%. Там добавили, что только за первый квартал этот показатель вырос на 32,8% год к году, до 106,5 млрд руб.

Продажи ювелирной продукции растут второй год подряд: в 2023 году они увеличились, по данным Infoline, на 18,1%, до 372 млрд руб. Сказались увеличение объемов производства изделий из золота и серебра и рост цен на украшения, начавшийся в августе 2023 года, объясняют аналитики. В сети Sunlight не согласны с этой оценкой и считают, что в прошлом году рост был на уровне 16%, до 360 млрд руб.

По данным Росстата, средние розничные цены на ювелирные изделия в декабре 2023 года оказались на 22% выше, чем в том же периоде 2022 года. На это повлияло увеличение Центробанком РФ учетной цены на золото, поясняют в Sokolov. По данным аналитического центра компании, средний чек на ювелирные изделия за 2023 год увеличился на 16,3%, до 7,55 тыс. руб.

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ — С8

Подписной индекс 50060 П1125

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ, БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЯХ В TELEGRAM-КАНАЛЕ «КОММЕРСАНТА»



Думайте о главном, а создание своего стиля доверьте HENDERSON

