

С новым должным

Корпоративные облигации разместились на январский исторический рекорд

Начало 2025 года оказалось самым успешным для сегмента корпоративных облигаций за всю историю российско-го долгового рынка: объем привлечений превысил 459 млрд руб. Это почти в четыре раза перекрывает прежний январский рекорд 2020 года. Эмитенты и инвесторы не только продолжают отыгрывать декабрьское решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 21%, но и надеются на ее снижение. Бизнес, кроме того, предпочитает выпуск облигаций более дорогим кредитам.

О новом рекорде российского долгового рынка свидетельствуют данные агентства Cbonds. Согласно им, в январе корпоративные заемщики завершили почти 100 размещений облигаций на общую сумму 459,2 млрд руб. Это почти в пять раз выше результата прошлогоднего января и в четыре раза — предыдущего рекорда (января 2020 года). Часть размещений началась еще в 2024 году и в январе лишь завершилась, но, по оценке главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, даже «очищенный» объем первичных размещений превысил 225 млрд руб. Это также является рекордным показателем для первого месяца года.

Корпоративные заемщики начали активизироваться на первичном облигационном рынке еще в конце прошлого года (см. „Ъ” от 13 января). Основным фактором, сохранившим влияние на стратегии эмитентов облигаций, остается решение Банка России не поднимать ключевую ставку. «В январе частично реализовался накопленный навес предложения от эмитентов, откладывавших размещения на протяжении всего 2024 года в ожидании смягчения денежно-кредитной политики ЦБ», — отмечает заместитель руководителя департамента финансовых рынков и долгового капитала БКС КИБ Наталья Виноградова.

По словам руководителя управления фондовых операций УК ФГТ Сергея Чернышенко, подталкивает компании к активным публичным заимствованиям и дороговизна кредитов, ставки по которым доходят до 27–28% годовых. «Основными игроками на облигационном рынке остаются компании первого эшелона и заемщики с кредитным рейтингом категории BBВ+», — отмечает руководитель департамента рынков капитала Совкомбанка Роберт Смакаев.

Спрос на корпоративные бумаги держится на высоком уровне. Хотя Банк России и не приступил к снижению ключевой ставки, но пауза в повышении была позитивно расценена и инвесторами, которые начали закладывать в цены долговых бумаг ожидания длительного удержания ее на текущем уровне. Уже в декабре индекс корпоративных облигаций RUCBTRNS вырос на 5,8%, до 151,31 пункта, обновив исторический максимум, установленный в апреле минувшего года. В январе индекс вырос еще на 1,5%,



В январе не только эмитенты, но и покупатели облигаций проявили королевскую щедрость
ФОТО АНАТОЛИЯ ЖДАНОВА

до 153,53 пункта. «У инвесторов накопилось много свободной ликвидности, поэтому мы видим значительный интерес к корпоративным бумагам с высоким рейтингом, но не большой дюрацией», — замечает господин Чернышенко. В Газпромбанке отмечают, что спрос на выпуски эмитентов первого эшелона в основном формировался за счет институ-

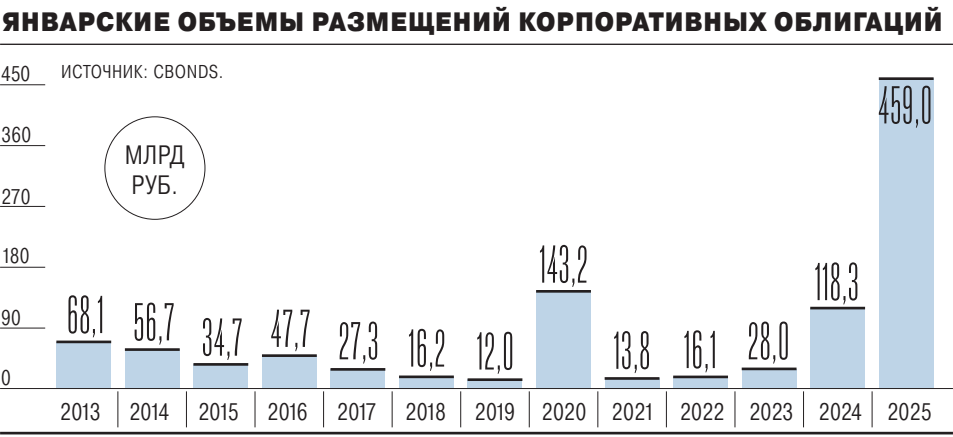
циональных инвесторов, тогда как в сегментах второго-третьего эшелона в большинстве случаев были ориентированы на спрос со стороны физических лиц.

При этом инвесторы отдают предпочтение облигациям с фиксированным купоном, а не плавающим, как большую часть минувшего года (см. „Ъ” от 4 декабря 2024 года). По оценке Александра Ермака, за минувший месяц состоялось лишь семь сделок с флоатерами на 11 млрд руб. За счет высокого спроса на облигации с постоянным купоном эмитен-

там удавалось увеличить объем размещения и снижать ставку. В частности, «Магнит» увеличил объем размещения с 5 млрд руб. до 36 млрд руб., при этом ставка снизилась с 22% годовых до 21,5% годовых. В ноябре—декабре прошлого года эмитенты такого же кредитного качества размещали облигации с доходностью 23% годовых.

По мнению участников рынка, благоприятные условия для размещений сохраняются и в феврале. Во вторник, 4 февраля, «Россети» завершили сбор заявок на выпуск объемом 20 млрд руб. со ставкой купона 21,35% годовых, что на 15 б. п. ниже первоначального ориентира. По данным источников „Ъ” на рынке, спрос достигал 50 млрд руб. «Это первый за последние месяцы эмитент первого эшелона, который смог разместиться по ставке 21,35%, ранее лучший результат был 21,5% годовых», — отмечает Сергей Чернышенко. Начальник управления долгового капитала Альфа-банка Артем Стариков не исключает, что объем февральских размещений превысит 200 млрд руб., при условии что не появится сдерживающих сигналов со стороны Банка России. К ним можно отнести заявления о возможном повышении ключевой ставки или более длительного удержания ее на текущем уровне.

Виталий Гайдаев



Разрядка по Гиппократу

Студенты-медики поработают на общество

Как стало известно „Ъ”, Минздрав РФ предлагает ввести систему обязательных отработок для выпускников медицинских вузов и колледжей, обучающихся за счет бюджета. После выпуска им придется два или три года потрудиться в государственной или частной клинике, включенной в систему ОМС. При этом молодые медики смогут сами выбрать регион и конкретное медучреждение. Эксперты, с которыми поговорил „Ъ”, называют инициативу «крутой, но справедливой». Впрочем, юрист предупреждает, что законопроект может нарушить принцип свободы выбора работы.

Инициатива Минздрава оформлена как поправки к закону «Об образовании» (документ есть в распоряжении „Ъ”). Если инициатива будет принята, выпускники вузов обязаны будут минимум три года отработать в медучреждении, которое оказывает помощь в рамках программы госгарантий (в том числе по ОМС). Отметим, это может быть как государственная, так и частная больница. Для выпускников колледжей предусмотрена аналогичная отработка сроком в два года. При этом бюджетники смогут сами выбрать регион и медицинскую организацию.

Предполагается, что выпускники должны будут трудоустроиться в течение одного года после окончания вуза или колледжа. Если этого не произойдет, им придется компенсировать в двукратном размере бюд-

жетные затраты на обучение. Отметим, подготовка студента-медика обходится госбюджету в среднем в 203,1 тыс. руб. в год. Исходя из этих цифр, штраф может составить около 2,5 млн руб. Порядок мониторинга трудоустройства будет установлен правительством; источник „Ъ”, знакомый с ситуацией, предполагает, что для этого могут быть использованы инструменты Единой государственной информационной системы в сфере здравоохранения (ЕГИСЗ) — например, федеральный реестр медорганизаций и федеральный регистр медработников.

Также Минздрав РФ предлагает увеличить вдвое штраф для так называемых целевиков. Напомним, что в рамках «целевого набора» региональные минздравы или медицинские учреждения заключают с отдельными абитуриентами договоры, предполагающие их трудоустройство после выпуска, а образование оплачивает государство. Если «целевик» не выполняет свои обязательства, то в настоящее время должен возместить полную стоимость обучения.

Кроме того, может появиться новое важное условие: продолжение обучения таких выпускников по программам ординатуры возможно только в рамках следующего целевого договора с тем же заказчиком. Добавим, прошлой осенью спикер Госдумы Вячеслав Володин заявил, что всего 34% целевиков «возвращаются в больницы работать».

Самозанятое непосильным трудом

Работодатели возместят бюджету все сэкономленное на неправильно оформленных сотрудниках

Оформление сотрудников под видом самозанятых граждан является для компаний обходом закона с целью уклонения от уплаты налогов и расценивается как злоупотребление правом, признал Верховный суд РФ (ВС). Работодатель обязан заплатить за таких граждан НДФЛ и страховые сборы. Причем нельзя автоматически снизить размер подоходного налога на сумму, которую его работники уже перечислили в бюджет как самозанятые. Граждане вправе вернуть себе эти деньги как переплату, и лишь по их заявлению ее можно зачесть в счет недоимки работодателя по НДФЛ.

ВС объяснил, в каком размере доначисляется НДФЛ работодателю, оформившему сотрудников как самозанятых. По итогам проверки деятельности ИП Фарита Садыкова налоговая инспекция выявила схему по уклонению от уплаты НДФЛ. Налоговики установили, что в 2021 году примерно 92 работников, за которых предприниматель уплатил подоходный налог, господин Садыков сотрудничал еще с 78 гражданами, имевшими статус самозанятых. ФНС признала последних фактическими работниками предпринимателя, доначислив ему 3,6 млн руб. страховых взносов, 2,6 млн руб. НДФЛ и 65,1 тыс. руб. штрафа.

Предприниматель оспорил налоговое решение (см. „Ъ” от 17 декабря 2024 года). Арбитражные суды трех инстанций согласились с наличием схемы с самозанятыми, прикрывавшей «фактическое наличие трудовых отношений», но снизили сумму подоходного налога. По мнению судов, из доначисленных 2,6 млн руб. НДФЛ нужно было вычесть 794 тыс. руб. налога на профдоход, который граждане сами заплатили в бюджет. В этой части бюджетные интересы не пострадали, объясняется в решениях. Штраф, взимаемый с недоимки, был, соответственно, уменьшен на 19,9 тыс. руб.

Налоговики обжаловали эти выводы в ВС, настаивая, что у работодателя и граждан разные налоговые обязательства, которые нельзя смешивать, к тому же эти налоги поступают в бюджеты разных уровней. По этим доводам дело передали в экономколлегию ВС, которая встала на сторону налоговиков, хотя и не безоговорочно. Действия предпринимателя по заключению с гражданами соглашений об оказании услуг вместо трудовых договоров «фактически направлены на обход законодательства в целях экономии на уплате страховых взносов и возможной минимизации при уплате НДФЛ», что является «злоупотреблением правом», признала коллегия.

Рынок новых легковых автомобилей в январе показал неплохие результаты для месяца с традиционно низким спросом. Продажи поддержали скидки от дилеров, которые столкнулись с затовариванием складов и ожидания дальнейшего роста цен. Продавцы ждут повышения спроса и в феврале, эксперты же не столь оптимистичны. Судьбу авторынка 2025 года, вероятно, решит март, сходятся во мнении и те, и другие. Если произойдет традиционное для сезона оживление, угода неплохие перспективы.

Продажи новых легковых автомобилей в России в январе выросли на 11% год к году, до 89,07 тыс. штук, подсчитали в «Автостате». Сергей Удалов из «Автостата» поясняет, что положительная динамика связана с выгодными предложениями: дилеры и импортеры охотно предоставляют скидки, в том числе на фоне затоваривания. Кроме того, добавляет эксперт, рынок продолжает подстегивать ожидание дальнейшего роста цен. По прогнозу агентства, за первое полугодие новые машины могут подорожать на 10%.

Гендиректор агентства Сергей Целиков добавляет, что рост продаж в годовом выражении связан с эффектом низкой базы. «В начале 2024 года авторынок еще восстанавливался», — уточняет он. В целом достигнутый результат довольно значительный для января, который традиционно считается месяцем с низким спросом, соглашаются опрошенные „Ъ” эксперты.

По данным «Автостата», продажи бесценного лидера рынка — Lada — в январе выросли на 23,6%, до 27,54 тыс. штук. Второе место и самый продаваемый зарубежный бренд — китайский Haval с ростом реализации на 22,9%, до 11,83 тыс. штук. Закрывает топ-3 Chery, продажи которой выросли на 1,8%, до 8,96 тыс. штук. Следом идут Geely и Changan. Реализация первого снизилась на 30,9%, до 6,22 тыс. штук, а второго — выросла на 3,8%, до 5,08 тыс. штук. Кроме Geely из топ-10 марок продажи сократились у Omoda и Tank — на 12,8% и 3,5% соответственно.

Господин Целиков отмечает, что, вероятно всего, снижение продаж у марки Geely на российском рынке продолжится. «У Geely сейчас часть модельного ряда уходит на Belgee (китайско-белорусский бренд, совместное производство с Geely.— „Ъ”), часть — на Knewstat», — поясняет эксперт. Кроме того, в прошлом году автомобили Geely активно ввозились по параллельному импорту, в том числе популярные модели кроссоверов Monjaoy и Coolray. А с индексацией утильсбора с 1 января этот канал «прикрылся» еще больше, уточняет Сергей Целиков.

деловые новости — 8

Подписной индекс П1125 П1126

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

