



**Надежная  
опора  
для ВАШИХ  
достижений**

[psbank.ru/Private](https://psbank.ru/Private)

ПАО «Промсвязьбанк»,  
Генеральная лицензия  
Банка России № 3251.

**8**

**АКЦИИ:  
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ  
ПОДХОД**  
Как собрать оптимальный  
портфель ценных бумаг

**34**

**КОГДА СЛОВО –  
ЛУЧШАЯ ГАРАНТИЯ**  
История Лондонской  
фондовой биржи

**54**

**ГЕЙМЕР РАСПРАВИЛ  
ПЛЕЧИ**  
Проблемы и перспективы  
российского киберспорта

**ОКНО**  
**В МИР ИНВЕСТИЦИЙ**



**Уважаемые читатели,  
клиенты ПСБ!**

Этот выпуск журнала «ПСБ Деньги» посвящен инвестициям. Тему мы выбрали не случайно. Как показало исследование Индекса сберегательной активности россиян, проведенное в этом году ПСБ совместно с Научно-исследовательским финансовым институтом (НИФИ) Министерства финансов РФ и Аналитическим центром НАФИ, только 17% граждан нашей страны за последние 12 месяцев имели опыт инвестирования. Между тем, согласно мировому опыту, инвестирование – один из важ-

нейших элементов финансовой независимости.

Умение анализировать рыночные тенденции, оценивать риски, использовать инвестиционные стратегии позволяет принимать более осознанные решения. Поэтому необходимо повышать уровень финансовой грамотности.

Тема и задача этого номера – помочь как начинающим, так и опытным инвесторам проторить путь к финансовой независимости и преуспеванию. Мы подробно рассмотрели такие широко известные инструменты, как акции, облигации и паевые инвестиционные фонды, а также относительно экзотичные для нашей страны ETF. Отдельные материалы посвящены венчурным инвестициям, «темным лошадкам» – акциям третьего эшелона, защите сбережений от инфляции.

Кроме того, разобрались, можно ли заработать на индустрии киберспорта, и дали старт серии интервью с представителями российского бизнеса. Нашим первым гостем стал генеральный директор компании «РТ-Инвест» Андрей Шипелов.

Традиционно вас ждут интересные беседы с яркими представителями культуры и спорта, исторический обзор и полезные рекомендации по управлению личным бюджетом.

Приятного чтения!

**Вера Подгузова,**

главный редактор,  
старший вице-президент –  
директор по внешним связям  
ПАО «Промсвязьбанк»



## ГЛАВНАЯ ТЕМА

4 **Облигации: идеальный портфель**

Основные виды облигаций, которые обращаются на российском рынке, и как можно на них заработать

8 **Акции: профессиональный подход**

Как собрать оптимальный портфель акций, если цель – сохранить средства и получить прибыль

12 **Инвестиции: фокус на закрытые фонды**

Закрытый инвестиционный фонд как универсальный инструмент для структурирования активов

16 **Взлет и падение «темных лошадей»**

С чем связан резкий взлет спроса на акции третьего эшелона и на каких «темных лошадок» можно сегодня ставить

20 **Индекс сберегательно-инвестиционной активности россиян**

Результаты исследования, проведенного в 2023 году ПСБ и Аналитическим центром НАФИ

24 **Венчурный рынок: шаг вперед, два назад**

Перспективные стартапы для венчурных инвестиций и продуктивные ниши для бизнес-ангелов

30 **Как защитить сбережения от инфляции**

Что делать со сбережениями на фоне повышения ключевой ставки Центробанка и могут ли инвестиции их защитить

34 **Когда слово – лучшая гарантия**

История Лондонской фондовой биржи – одного из старейших и крупнейших в мире международных центров торговли ценными бумагами

40 **Инвестируем во все и сразу**

Если грамотно пользоваться предложениями фондов ETF и БПИФ, можно получить сразу десятки ценных бумаг с минимальными рисками. Но так ли все просто?

## ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ

44 **Инвестиции без обмана**

Классические и новые схемы мошенников на инвестиционном рынке: как их распознать и не стать жертвой обмана

50 **На пути к финансовой свободе**

Управление личным бюджетом как способ повышения благосостояния

## НЕСКУЧНАЯ ЭКОНОМИКА

54 **Геймер расправил плечи**  
В октябре 2023 года в 12-й раз состоялось крупнейшее событие в календаре киберспортивных соревнований – The International. Проблемы и перспективы российского киберспорта



## ИНТЕРВЬЮ

60 **Андрей Шипелов:****«Искать точки роста, инвестировать экологично»**

Первой отраслью, в которую «РТ-Инвест» сделал инвестиции в 2012 году, стала сфера обращения с отходами. Генеральный директор компании – о том, к чему привел успешный старт

## МЕНЕДЖМЕНТ

64 **Кнут или пряник: как сделать подчиненного своим компаньоном**

Плохо выстроенные отношения с руководителем – одна из главных причин увольнения сотрудников. Разные подходы к управлению персоналом и как их правильно комбинировать

## РЕТРОКЕЙС

70 **От Глинской до Хрущева:****ключевые денежные реформы**

Самые значимые денежные реформы в истории России и люди, которые стояли за ними

## СПОРТ

76 **Алим Гаданов:****«Не помню, чтобы пропустил хоть одну тренировку»**

Заслуженный мастер спорта, призер чемпионатов по самбо, чемпион России и Европы по дзюдо – о спортивной карьере, тренерской работе и пользе корпоративного спорта

## НА ДОСУГЕ

80 **Юрий Кравец:****«Театр должен вести за собой»**

Директор театров «Современник» и Et Cetera – о том, как совмещать бизнес с творчеством и какие заповеди корифеев сцены соблюдают новые поколения актеров

## МЕДИАТЕКА

88 **Инвестиции как стиль жизни**

Популярные медиаресурсы и книги для тех, кто хочет стать успешным инвестором или просто приумножить свои доходы

**«Промсвязьбанк Деньги» № 3 (11) 2023**

Свидетельство о регистрации СМИ ПИ № ФС 77–34604

**Учредитель**

ПАО «Промсвязьбанк»  
109052, г. Москва,  
ул. Смирновская,  
д. 10, стр. 22

**Редакция**

г. Москва,  
Славянская площадь,  
2/5/4, стр. 3  
+7 (495) 7771020,  
доб. (81)4105  
psbdengi@psblog.ru  
<https://psblog.ru/nashi-izdaniya/>

**Главный редактор**

В. А. Подгузова, старший вице-президент – директор по внешним связям ПАО «Промсвязьбанк»

**Издатель**

PR Company  
ООО «ПиАр-компания»  
[www.prkompaniya.ru](http://www.prkompaniya.ru)

Отпечатано в ООО «Юнион Принт», г. Нижний Новгород, Окский Съезд, д. 2.

Фото из архивов ПАО «Промсвязьбанк», Shutterstock/FOTODOM, РИА Новости, ТАСС, Zuma\TASS, AFP/East News  
Фото на обложке: Marko Aliksandr/Shutterstock/FOTODOM

**Тираж**

2000 экз.

Подписано в печать 20.11.2023

Распространение бесплатное

Перепечатка любых материалов возможна только со ссылкой на издание «ПСБ Деньги»



# ОБЛИГАЦИИ: ИДЕАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

**Облигации – это долговые ценные бумаги, которые выпускают компании или государство для привлечения заемных средств. На текущий момент объем рынка государственных облигаций России (ОФЗ) составляет 20 трлн рублей, корпоративных – 23 трлн рублей. Какие основные виды облигаций обращаются на российском рынке и как можно на них заработать?**

Текст: Дмитрий Грицкевич, управляющий по анализу банковского и финансового рынков Центра аналитики и экспертизы ПСБ



## ЧЕМ ВЫШЕ ДОХОДНОСТЬ, ТЕМ ВЫШЕ РИСК

Банковские вклады за счет простоты и доступности являются наиболее популярным инструментом сбережения граждан. Облигации дают инвесторам более широкие возможности, которые, впрочем, сопряжены с определенным набором рисков. По уровню риска облигации находятся между вкладами и акциями, и в зависимости от параметров ценной бумаги он может быть ближе как к банковским депозитам (например, по коротким ОФЗ), так и к акциям (по бессрочным облигациям).

Как известно, на фондовом рынке работает золотое правило – чем выше доходность, тем выше риск. Соответственно, задача инвестора – уметь грамотно управлять уровнем риска своего облигационного портфеля. Применительно к облигациям необходимо всегда помнить о двух ключевых рисках – кредитном и процентном (рыночном).

Кредитный риск – это способность эмитента (компании или государства, выпустившего облигации) обслуживать и гасить свой долг по ценным бумагам. За выплату купонов и погашение облигаций ответственность полностью несет юридическое лицо, которое их выпустило. Поэтому первым делом перед покупкой облигации необходимо обратить внимание на ее кредитный рейтинг. Сегодня в России задачу по присвоению рейтингов выполняют четыре организации, наиболее авторитетные – АКРА и «Эксперт РА».

Эталоном надежности выступают государственные облигации ОФЗ с рейтингом AAA; крупнейшие государственные и частные компании также имеют наивысший кредитный рейтинг. Инвестирование в облигации с кредитным рейтингом ниже уровней AA – A сопряжено с повышенным риском и требует дополнительной оценки кредитного качества компании.

При покупке облигаций с рейтингом A и ниже полагаться только на заключение кредитного агентства недостаточно. Во-первых, рейтинги обновляются обычно только раз в год, во-вторых агентства, как

правило, понижают рейтинг уже по факту произошедших с компанией негативных событий. Поэтому, имея в портфеле такие облигации, нужно держать руку на пульсе и отслеживать новости по эмитенту. Первый тревожный звонок – снижение цены или рост доходности облигации (падение ее котировок, ведущее к отрицательной переоценке портфеля. – Прим. ред.). При наличии новостей, например, о больших убытках, падении продаж, судебных исках от контрагентов и угрозе дефолта лучше продать облигации даже по низкой цене – в случае банкротства компании с большой вероятностью инвесторы полностью потеряют вложенные средства. В случае временных трудностей эмитент может провести реструктуризацию долга – согласовать с инвесторами перенесение погашения на более поздний срок, снижение ставки купона и пр.

Процентный риск (или рыночный риск) – риск изменения процентных ставок в экономике. В случае повышения ключевой ставки и/или роста доходности ОФЗ также вырастет и доходность корпоративных облигаций с фиксированными купонами, а их цена упадет. При владении облигациями с погашением до одного года инвестор может дожидаться их погашения по номиналу, поэтому для краткосрочных облигаций процентный риск менее актуален.

А вот по долгосрочным бумагам (с погашением от 5 лет) снижение котировок может быть очень чувствительным. Все дело в том, что при одинаковом изменении доходности изменение котировок для «коротких» и «длинных» облигаций будет существенно отличаться (в зависимости от срочности). Для измерения данного эффекта профессиональные трейдеры используют такие понятия, как модифицированная дюрация, или PVBP (ценовая стоимость базисного пункта доходности). Частным инвесторам совсем не обязательно вникать в нюансы их расчетов – чувствительность цены облигации можно оценить через облигационные калькуляторы на профильных сайтах. В целом важно понимать, что волатильность 20–30-летних облигаций с фиксированным купоном может быть близка к волатильности на рынке акций.

## КУПИЛ И ЗАБЫЛ, ИЛИ СТРАТЕГИЯ ПАССИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Что делать инвесторам, у которых нет возможности оперативно следить за кредитным качеством эмитентов или динамикой ставок, на которую влияет множество процессов в экономике, включая инфляцию? Здесь на помощь придут флоатеры (от англ. float – «плавать») – облигации с плавающими ставками, привязан-







ными к ключевой ставке, средней ставке по однодневным кредитам на межбанковском рынке RUONIA (Rouble Overnight Index Average) или доходности ОФЗ (для корпоративных облигаций). ОФЗ или корпоративные облигации с рейтингом AAA минимизируют кредитный риск для инвестора, а плавающая ставка – процентный.

По облигациям с плавающим купоном (ОФЗ-ПК), выпущенным с 2020 года, ставка по купону соответствует средней ставке RUONIA, сложившейся за соответствующий купонный период (с техническим сдвигом на 7 дней). Ставка RUONIA обычно близка к ключевой – с небольшим отклонением (примерно до 0,5%), поэтому доход инвестора по таким облигациям будет изменяться в соответствии с изменением денежно-кредитной политики ЦБ РФ, в то время как цена облигации будет меняться в узком диапазоне.

В обращении на рынке также есть инфляционные ОФЗ-ИН с индексированным номиналом в соответствии с инфляцией. Однако ЦБ реагирует на инфляционные риски более оперативно по сравнению с фактической инфляцией, в результате чего исторически ОФЗ-ПД выглядят более интересно для инвесторов.

Корпоративные эмитенты с рейтингом AAA (например, «Газпром», РЖД) предлагают дополнительную премию при расчете плавающего купона к ключевой ставке или RUONIA (около

100–150 б. п.). В этом случае перед покупкой рекомендуется все-таки изучить порядок расчета купона в зависимости от базовой ставки.

Учитывая золотое правило инвестора – чем выше риск, тем выше доходность, – при минимальном риске флотеров доходность инвестиций будет лишь немногим выше банковских вкладов. Вместе с тем это хорошая консервативная стратегия в период значительной турбулентности рынков. А если использовать ее в комбинации с вычетом по индивидуальному инвестиционному счету (ИИС) (ежегодное пополнение ИИС и получение вычета 13% при покупке облигаций на внесенные средства. – Прим. ред.), то можно получить уже очень интересную доходность при минимальных рисках и затратах на управление портфелем.

#### КАК ЗАЩИТИТЬ ПОРТФЕЛЬ ОТ СНИЖЕНИЯ КУРСА РУБЛЯ

За последние два года «американские горки» на валютном рынке, блокировка валютных счетов в иностранных юрисдикциях, угроза потери конвертируемости валют недружественных стран немало потрепали нервы российским инвесторам. В результате на отечественном рынке облигаций появились и активно развиваются новые инструменты, которые позволяют получать доход в валюте и лишены основной массы санкционных рисков.

Во-первых, это облигации, номинированные в валютах дружественных стран. Сейчас на рынке обращается порядка 20 рыночных выпусков российских эмитентов в юанях общим объемом 68 млрд юаней с доходностью в среднем 4–5% годовых. В сентябре РУСАЛ дебютировал с выпуском облигаций в дирхамах ОАЭ (доходность примерно 6% на два года).

Второй сегмент – замещающие облигации, которые выпускают российские эмитенты на локальном рынке для замещения ранее выпущенных еврооблигаций. Параметры замещающих облигаций (ставка купона, срок, объем выпуска) соответствуют параметрам выпусков еврооблигаций. Сейчас на российском рынке торгуется порядка 30 выпусков замещающих облигаций крупнейших российских компаний. В основном выпуски номинированы в долларах и евро, но у «Газпрома», например, есть выпуски и в более экзотических валютах недружественных стран – британских фунтах и швейцарских франках.

Большинство бумаг можно покупать на Мосбирже, как непосредственно в валюте номинала (в CNY, USD, EUR и пр.), так и за рубли по официальному курсу Банка России, установленному на момент совершения сделки. Выплаты по бумагам также предусматривают оплату в рублях по курсу ЦБ. Отметим, что ЦБ устанавливает курс на день вперед, при существенном изменении фактического курса котировки валютных облигаций также будут учитывать это изменение, в результате котировки в валютных и рублевых биржевых стаканах будут отличаться.

Доходность замещающих облигаций «Газпрома» в долларах и евро держится на уровне 8–8,5%, ЛУКОЙЛа – 6–7%, что заметно выше доходности облигаций в юанях. Дело в том, что за короткий промежуток времени замещаются достаточно большие объемы еврооблигаций, и инвесторы, которые не имели возможности ранее продать бумаги из-за санкций, начинают выходить из бумаг через полученные замещающие облигации. Однако данная

премия в доходности замещающих облигаций постепенно будет снижаться и может полностью уйти в течение следующего года.

Таким образом, замещающие валютные облигации являются интересной инвестиционной идеей, позволяющей как защитить свой портфель от снижения курса рубля, так и получить высокую валютную доходность до 8,5% годовых.

#### КАК СОСТАВИТЬ «ИДЕАЛЬНЫЙ» ПОРТФЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ?

Стоит отметить, что у каждого инвестора – свой идеальный портфель, который будет соответствовать его аппетиту по уровню кредитного, процентного, а также валютного рисков.

Также стоит учесть и объем потенциального портфеля. При относительно небольших суммах инвестирования (до 400 тыс. рублей) портфель облигаций целесообразно использовать в связке с получением вычета по ИСС. Более существенные суммы уже позволяют сформировать диверсифицированный портфель, частично компенсирующий риски в условиях сохраняющейся высокой неопределенности.

В сбалансированный портфель облигаций рекомендуем включить ОФЗ и корпоративные рублевые облигации надежных эмитентов с рейтингом AAA–AA срочностью 2–3 года

(25% портфеля), ОФЗ-ПК и корпоративные облигации (рейтинг AAA–AA) с привязкой к RUONIA или ключевой ставке (50% портфеля) и замещающие валютные облигации в долларах и/или евро срочностью до 5–7 лет (25% портфеля).

Теперь рассмотрим, как выбрать облигации для портфеля. Во-первых, необходимо определиться со сроком инвестирования (например, 1–2 года) и искать облигации данной срочности (с учетом оферты или амортизации). Далее алгоритм выбора может быть такой: в желаемой рейтинговой категории ищем облигации нужной срочности; сортируем их по размеру доходности (большей точности по премии к кривой ОФЗ); выбираем наиболее доходные облигации (или с наибольшим спредом); смотрим в торговом терминале – возможно ли купить бумагу по такой цене или это неликвидный выпуск с единичной сделкой.

В заключение просматриваем информацию о компании во всех доступных источниках: если компания удовлетворяет наш риск-аппетит – покупаем, в противном случае – повторяем алгоритм снова. Отметим, что в облигации с рейтингом ниже

У каждого инвестора – свой идеальный портфель, который будет соответствовать его аппетиту по уровню кредитного, процентного, а также валютного рисков

уровня А «с закрытыми глазами» лучше не инвестировать, изучение новостного фона по эмитенту должно быть обязательно.

В качестве источника данных по доходности облигаций можно использовать профильные сайты: <https://cbonds.ru/>, <https://rusbonds.ru/>. Также на сайте ПСБ в разделе «Аналитика / Регулярные обзоры» можно скачать excel-файл «Технический монитор по долговому рынку к актуальными данными по обращающимся облигациям». Периодически в техническом мониторе дается выборка наиболее ликвидных бумаг в различных рейтинговых категориях.

Помимо вторичного рынка, хорошей возможностью является покупка облигаций при размещении. Обычно в таких случаях эмитенты готовы давать премию по доходности относительно вторичного рынка. Максимальные премии – у дебиантов на долговом рынке, которые хотя и привлекают внимание к своему выпуску, рассчитывая на долгосрочное выстраивание кредитной истории. Такие выпуски после размещения на вторичных торгах обычно показывают рост котировок. Для сравнения предлагаемой эмитентом доходности с уровнем аналогичных выпусков на вторичном рынке можно также использовать «Технический монитор банка ПСБ».

Как видим, российский рынок облигаций предоставляет широкий спектр инструментов инвестирования и способен удовлетворить потребности даже искушенных инвесторов. Удачных инвестиций! 🇷🇺



Не является инвестиционной рекомендацией.



# АКЦИИ: ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД



ESB Professional/Shutterstock/FOTODOM

**Допустим, вы решили вложить деньги в акции с единственной целью – сохранить средства и получить прибыль. С чего начать? Как собрать оптимальный портфель ценных бумаг?**

Текст: Светлана Лебедева, Екатерина Лукьянова

**Е**сли вы хотите совершать сделки самостоятельно, но боитесь ошибиться с выбором акций, основой ваших инвестиционных решений может стать модельный портфель. Это готовый сбалансированный набор акций разных компаний из разных отраслей, который формируют профессиональные аналитики. При этом модельные портфели преследуют разные инвестиционные цели: получить максимальную прибыль, сохранить накопления, накопить определенную сумму и др. Правильно сформированный модельный портфель позволяет инвестору эффективно управлять рисками и доходностью.

Специалисты Центра аналитики и экспертизы ПСБ ведут свой модельный портфель акций уже на протяжении 10 лет. За это время его доходность составила 1088%. Все началось в октябре 2013 года с суммы 1 млн рублей на виртуальном счете, а уже в октябре 2023-го общая стоимость активов и денежных средств на этом счете составила почти 12 млн. Портфель не пополняется извне, весь приток средств происходит только от про-

дажи акций и поступления дивидендов.

Важно отметить, что использование инсайдерской информации при торговле акциями на бирже запрещено. Но поделимся другим, не менее ценным инсайдом, а именно – как управляют портфелем профессиональные аналитики. Задача #нашегопортфеля – максимальный доход с приемлемым уровнем риска. Как это реализовать на практике, есть ли шорт-лист акций и какие бумаги никогда не попадут в наш портфель – рассказывает главный аналитик Центра аналитики и экспертизы ПСБ Алексей Головинов.

**Алексей, расскажите, как формировали стратегию для портфеля?**

Мы тщательно подходим к выбору акций для портфеля. Можно даже сказать, что наш подход консервативен.

Во-первых, мы не открываем шорт-позиции, то есть даже в случае падения рынка не ведем игру на понижение. С одной стороны, это сужает диапазон возможных действий, с другой стороны, риски тоже сокращаются.

Во-вторых, мы с коллегами добавляем в #нашпортфель только ликвидные акции на-



▲ Алексей Головинов, главный аналитик Центра аналитики и экспертизы ПСБ

дежных компаний с хорошим инвестиционным профилем, у которых есть все шансы достигнуть целевой цены – тейк-профита.

**Как вы выбираете бумаги в портфель? Как определяете срок?**

Чтобы акция попала в портфель, у нее должна быть понятная идея для покупки. Обязательно наличие триггеров, которые приведут к росту котировок. Например, ослабление рубля и дорожающая нефть могут спровоцировать ралли в бумагах нефтяников.

Традиционно в #нашпортфель попадают акции из основного индекса Мосбиржи. Если среди таких не получается найти интересные идеи, это может указывать на то, что в целом с покупками бумаг лучше повременить.

Важно понимать текущее состояние рынка и горизонт,

**Модельный портфель** – это модель инвестиционного портфеля, акции в составе которого доступны для покупки всем инвесторам. Модельными портфелями управляют эксперты аналитических подразделений. Корпоративные аналитики не совершают сделки с ценными бумагами, но определяют процентную структуру портфеля, выбирают точки входа и выхода, устанавливают цели и фиксируют прибыль от роста стоимости бумаг и выплат по ним. Инвесторы могут выбрать – полностью повторить состав портфеля на своем брокерском счете или реализовать отдельные идеи согласно предложенной модели.



на котором идея должна реализоваться. Когда мы добавляем акции в #нашпортфель, то обычно ориентируемся на срок 2–4 месяца.

#### Часто идеи реализуются?

Мы закрываем в плюс большинство позиций, порядка 2/3 идей. Так, с начала 2023 года, средняя доходность составила 8,4%. А самый яркий пример – акции «Газпрома», идея по которым принесла самую большую прибыль. Мы добавили бумагу в #нашпортфель в конце 2020 года и закрыли идею в октябре 2021-го. За неполный год позиция выросла на 91%.

#### А почему вы не ставите точную дату исполнения идеи?

Если указывать более конкретные сроки, можно стать заложниками собственных ожиданий. Ситуация на рынке может измениться за несколько дней или даже часов, и для минимизации убытков приходится досрочно закрывать наши позиции.

Следите за обновлениями  
#нашепортфеля  
в Telegram-канале  
«ПСБ Аналитика»



#### Как обеспечить приемлемый уровень риска?

Для минимизации рисков мы следуем принципам диверсификации и выбираем компании из разных сегментов.

Другой инструмент, который позволяет нам минимизировать убытки, – использование стоп-лоссов (поручений брокеру автоматически продать акции, когда

их цена снизится до установленного уровня. – Прим. ред.). Для их выставления мы опираемся на данные технического анализа.

#### И как это работает?

Если цена акции опускается ниже установленного уровня, мы продаем бумаги, чтобы не допустить еще больших просадок. При этом мы активно управляем своим портфелем и следим не только за котировками, но и за ситуацией на фондовом рынке в целом. Стоп-лосс – это также сигнал для нас, как движется акция. Если котировки активно растут, мы, напротив, можем повысить уровень стоп-сигнала как минимум до уровня открытия позиции, чтобы свести возможные убытки к нулю.

#### То есть вы активно управляете своим портфелем?

Мы четко придерживаемся выбранной стратегии. Иначе

можно бесконечно изменять параметры идей, и в них не будет никакой ценности.

Согласно выбранной стратегии, мы закрываем идеи даже в случае разового касания котировками стоп-лосса или целевой цены. Если понимаем, что у акций еще остается потенциал, то лучше откроем идею снова.

Если акция достигла тейк-профита, идея закрылась по стоп-лоссу или мы изменили долю бумаг в портфеле, передвинули уровни стоп-заявок – пост выйдет в течение 15 минут (Все действия описываются в Telegram-канале «ПСБ Аналитика». – Прим. ред.).

А каждый понедельник мы обычно пересматриваем состав портфеля, открываем новые идеи.

#### Почему для обновления выбрали именно понедельники?

Многие обновления приходят в нашу жизнь с началом

рабочей недели, тем более инвесторы отдохнули, готовы к новым идеям и впереди есть пять торговых дней для их реализации.

Публично мы стали вести портфель недавно, но уже можем отметить интерес к нему. Через форму обратной связи приходит много конструктивных вопросов касемо стратегии или выбранных акций – и ни одного негативного отзыва!

#### Какие у вас дальнейшие планы?

Обсуждаем инициативу запустить в публичную плоскость более спекулятивный портфель акций. Сейчас мы обкатываем идеи, которые подходят по риск-профилю. Если доходность нас устроит, тогда будем готовы рассказывать и о нем.

Мы стараемся быть честными с нашими читателями, чтобы они могли нам доверять. 📌



## Основные принципы формирования модельного портфеля

- Диверсификация рисков.** Распределение средств между акциями разных компаний и отраслей позволяет снизить риски по сравнению с вложением всего в одну компанию.
- Сбалансированность.** Подбор акций с учетом соотношения риска и доходности для достижения нужного уровня общего риск-портфеля.
- Ликвидность.** Отбор акций с высоким уровнем ликвидности, чтобы ими можно было легко торговать.
- Инвестиционные цели.** Подбор акций в соответствии с целями инвестора по доходности, риску, срокам.
- Регулярный мониторинг и ребалансировка.** Отслеживание изменений в портфеле и корректировка состава для поддержания заданных параметров.
- Профессиональный подход к управлению.** Модельные портфели создаются с учетом множества факторов, в том числе компетенций аналитиков.
- Упрощение процесса инвестирования.** Не нужно постоянно самостоятельно отслеживать рынок и отдельные акции.





# ИНВЕСТИЦИИ: ФОКУС



PeopleImages.com - Yuri A/Shutterstock/FOTODOM

## НА ЗАКРЫТЫЕ ФОНДЫ

**Большинству розничных инвесторов знаком механизм открытых и биржевых паевых фондов, которые являются готовыми продуктами для инвестирования в инструменты фондового рынка. А вот закрытые фонды пользуются популярностью в основном у узкого круга инвесторов: профессионалов и состоятельных клиентов.**

Текст: Алексей Харин, директор по развитию корпоративного бизнеса УК ПСБ

### РАЗБОР ИНСТРУМЕНТА: ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД

Закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ) – универсальный инструмент для структурирования активов. В отличие от других типов ПИФов (например, ОПИФ), в портфель которых могут входить акции, облигации и денежные средства, в состав некоторых категорий<sup>1</sup> закрытых ПИФов включается более широкий перечень инструментов: от долей в ООО, земель и недвижимости до неторгуемых на бирже ценных бумаг.

В России ЗПИФы начали активно развиваться с начала 2000-х годов и за последние несколько лет стали одним из самых популярных способов инвестирования для частных лиц.

Закрытые ПИФы для квалифицированных инвесторов (в частности, комбинированные паевые фонды) – привлекательный инвестиционный инструмент для структурирования активов холдинговых групп и крупных частных инвесторов. По данным Банка России, наиболее существенные доли в структуре активов ПИФов составляют акции, доли в уставных капиталах хозяйственных обществ, инвестиционные паи других ПИФов и недвижимость.

Среди владельцев бизнеса ЗПИФы востребованы из-за отсутствия налога на прибыль в фонде и конфиденциальности конечного бенефициара (контрагентом по всем сделкам с имуществом фонда является управляющая компания). Более того, механизм закрытых фондов позволяет разорвать связь «управление – владение» имуществом. Фактически имущество передается в доверительное управление, поэтому функция непосредственного управления у бенефициара теряется. В то же время функция

<sup>1</sup> В данном случае перечисленные далее инструменты могут входить в состав комбинированных ЗПИФов.

### Обзор рынка: закрытые фонды набирают популярность

→ Сегмент ЗПИФов является самым крупным среди продуктов коллективных инвестиций. По данным Банка России, объем чистых активов ПИФов по итогам II квартала 2023 года достиг 10 трлн рублей, из них объем ЗПИФов – около 7,4 трлн рублей. Совокупный чистый приток средств в ПИФы в II квартале 2023 года увеличился на треть квартал к кварталу, до 242,2 млрд рублей. Положительная динамика наблюдалась во всех сегментах рынка. Большую часть притока, как и в предыдущем квартале, обеспечили ЗПИФы.

→ Чистый приток средств в ЗПИФы в II квартале 2023 года увеличился до 194,3 млрд рублей (рост на 8,5% квартал к кварталу). При этом наблюдался рост объемов выдачи и погашения паев. Приток средств в первую очередь обеспечили фонды, пайщиками которых в основном являются физические лица. Индивидуальные ЗПИФы для состоятельных клиентов – физических лиц составляют значительную долю бизнеса компаний, занимающихся управлением ПИФами. Около двух третей притока пришлось на восемь фондов, пайщиками которых являются один или два физических лица или одно физическое лицо и одно юридическое лицо и (или) инвестиционный фонд.

→ В топ-10 фондов по чистому притоку средств вошли два розничных ЗПИФа, ориентированных на более массовых инвесторов. На эти фонды пришлось более 8% чистого притока средств в ЗПИФы в II квартале 2023 года. Розничные фонды в большинстве своем вкладывают средства в бизнес по аренде коммерческой недвижимости. Всего на 30 июня 2023 года действовало 16 ЗПИФов, количество пайщиков – физических лиц в которых превышает 1 тыс. Стоимость чистых активов (СЧА) таких фондов составляет около 3% совокупной СЧА ЗПИФов, а средние вложения в них – 2,3 млн рублей.

→ По данным Банка России, средневзвешенная доходность ЗПИФов в целом по итогам II квартала 2023 года выросла до 5,5% – за счет увеличения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 6%).

Mama pig/Shutterstock/FOTODOM



контроля остается: она регулируется через правила фонда и реализуется через инвестиционный комитет и общее собрание владельцев паев.

Стоит отметить, что последовательное развитие законодательства в сфере коллективных инвестиций сделали такой инструмент, как инвестиционные паи ЗПИФов, очень гибким с точки зрения регулирования рисков инвестирования. Сейчас правила доверительного управления позволяют инвестору выбрать приемлемый уровень риска, наиболее подходящий из широкого перечня инструментов для вложения средств, а также осуществлять контроль над управлением активами через инвестиционный комитет. А в некоторых категориях ПИФов при погашении паев после реализации проекта есть возможность получить не только денежные средства от продажи активов паевого фонда, но и имущество «в натуре» в результате его выдела. Это позволяет не терять деньги от дисконта при продаже низколиквидного актива.

#### ПОЧЕМУ ЗПИФЫ ИНТЕРЕСНЫ СЕЙЧАС?

Как показывает практика, динамика стоимости частных активов (СЧА) ЗПИФов в гораздо меньшей степени зависит от поведения фондового рынка, чем у иных сегментов рынка коллективных инвестиций, что в текущей нестабильной ситуации крайне важно. Хотя

влияние рыночных факторов на ценообразование активов ЗПИФ все же есть. Это динамика ставок на денежном рынке, стоимость займов и конъюнктура в сфере коммерческой и жилой недвижимости, а также оценка рынком рисков, сопутствующих прямым инвестициям.

С учетом возросшей волатильности на финансовых рынках сегмент ЗПИФов, по мнению экспертов УК ПСБ, продолжает сохранять перспективу роста как по количеству клиентов, так и по стоимости активов, переданных в доверительное управление. В первую очередь это касается ЗПИФов для квалифицированных инвесторов как важного инструмента инвестирования частного капитала и структурирования корпоративного сегмента.

В 2023 году на российском финансовом рынке можно выделить несколько тенденций, связанных с ЗПИФами.



Во-первых, продолжается рост интереса к фондовому рынку. Многие инвесторы осознают важность диверсификации портфеля и предпочитают вкладывать деньги в более стабильные инструменты. Это приводит к увеличению числа новых инвесторов и расширению списка активов, рассматриваемых для инвестирования.

Во-вторых, крупные корпорации все чаще рассматривают возможность объединения своих активов в один фонд (ЗПИФ), чтобы повысить эффективность управления своими активами. Такие сделки выгодны не только для корпораций, но и для инвесторов, так как появляются новые финансовые инструменты, к которым инвесторы могут получить доступ.

Наконец, стоит отметить стабильный интерес к недвижимости как к инвестиции, который поддерживает высокий спрос на услуги по ее управлению и поиск новых форм участия инвесторов в проектах по строительству жилья. В результате в 2023 году на российском финансовом рынке мы наблюдаем активное развитие ЗПИФов, которые позволяют владельцам паев инвестировать в жилую и коммерческую недвижимость даже относительно небольшие суммы.

#### ОПЫТ ПСБ: СТРУКТУРИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ЧЕРЕЗ ЗАКРЫТЫЕ ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

УК ПСБ обладает значительной экспертизой доверительного управления в каждом из значимых для рынка коллективных инвестиций сегментов. Среди текущих сделок в рамках закрытых ПИФов можно отметить девелопмент и инвестирование полученных от реализации построенной недвижимости средств в иные проекты бенефициаров.

Ключевое преимущество таких ЗПИФов – дополнительный доход от реинвестирования средств без уплаты налога на прибыль в фонде. В рамках этих фондов УК ПСБ совершает операции по согласованию сделок с конечными покупателями недвижимости, осуществляя контроль риска контрагентов. Правилами подобных фондов<sup>2</sup> обычно предусмотрена возможность выдачи займов из имущества фондов. Поэтому в обязанности управляющей компании входит также мониторинг финансового состояния заемщиков, контроль рисков по договорам займов.

Интересными кейсами всегда являются сделки в стиле family office: внесение в фонд основных активов состоятельного клиента для осуществления доверительного управления. Часть активов в таких фондах под управлением УК ПСБ составляют акции и доли непубличных компаний, часть – недвижимость, часть – другие активы, включая инструменты рынка ценных бумаг. Одно из преимуществ, которые дает клиенту семейный фонд, – в том, что транзакции с активами и результаты инвестиро-

вания не облагаются налогом на прибыль внутри фонда, не взимается отдельная плата за операции с ценными бумагами, кроме комиссий, связанных с функционированием рынка (брокерских, биржевых). Есть еще один плюс объединения разрозненного имущества в фонд – возможность распределения долей во всех активах одновременно между членами семьи через распределение инвестиционных паев. Инвестиционный пай, как ценная бумага, удостоверяющая права инвестора на долю во всем имуществе соответствующего ЗПИФа, может передаваться наследникам в соответствии с завещанием наследодателя.


Общее преимущество ПИФа любого типа и категории – многоуровневая система защиты инвестиций, обеспеченная инфраструктурой индустрии ДУ ПИФ, в которую, кроме УК, входят специализированные депозитарии, регистраторы, независимые оценщики. Каждый элемент инфраструктуры контролируется Банком России.

Мы профессионально осуществляем доверительное управление, соблюдая интересы инвесторов в соответствии с требованиями законодательства.

Высокое качество обслуживания является приоритетом УК ПСБ, что подтверждается

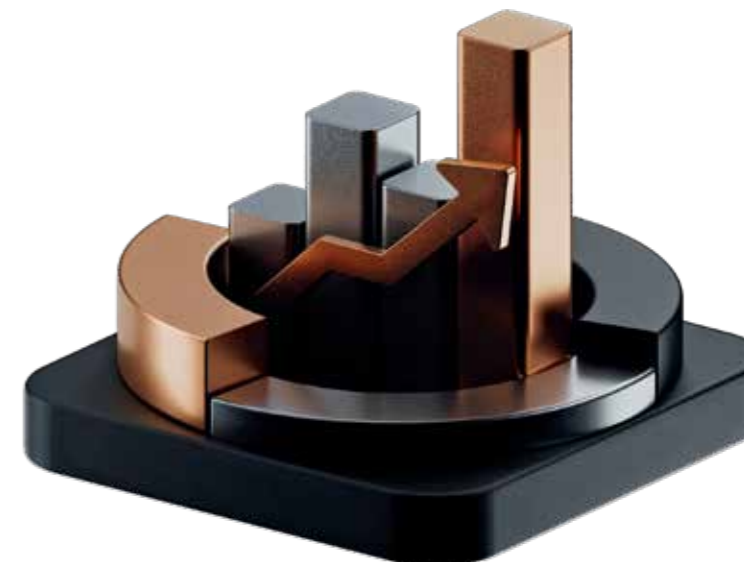
i

Впервые на законодательном уровне ПИФ в России упоминаются в указе президента РФ Бориса Ельцина «О мерах по обеспечению интересов инвесторов...»: «Считать первоочередной задачей федеральных органов государственной власти, субъектов РФ в сфере государственного регулирования финансового и фондового рынков РФ обеспечение интересов инвесторов, в том числе путем установления правовых и экономических основ деятельности, привлекающих средства инвесторов инвестиционных институтов, в том числе паевых инвестиционных фондов».

фактом многолетнего сотрудничества со многими клиентами и ростом числа новых инвесторов. За многие годы наша команда сталкивалась с различными нестандартными ситуациями, успешно справлялась и справляется с вызовами. Накопленный опыт позволяет работать с любым классом объектов инвестиций с учетом пожеланий клиента и его уровня толерантности к риску. 

i

В разных странах коллективные схемы инвестирования называются по-разному: ПИФ (Россия), взаимные фонды (США, Италия), паевые или юнит-трасты (Великобритания, Австралия, Новая Зеландия), инвестиционные трасты (Великобритания).



<sup>2</sup> Только для ЗПИФов, паи которых ограничены в обороте (предназначены для квалифицированных инвесторов).



# ВЗЛЕТ И ПАДЕНИЕ «ТЕМНЫХ ЛОШАДОК»

*В этом году на рынке наблюдался резкий взлет спроса на акции третьего эшелона. С чем это было связано, каковы дальнейшие прогнозы и на каких «темных лошадках» можно сегодня ставить?*

Текст: Алексей Головинов, главный аналитик Центра аналитики и экспертизы ПСБ

## КОГДА ВСЕ НАЧАЛОСЬ

К 2023 году доля частных инвесторов на Мосбирже достигла 80% из-за закрытия доступа к торгам нерезидентов. И вероятно, именно частные инвесторы стали катализатором, который оживил котировки акций из третьего эшелона, годами торговавшихся на одних уровнях. Видимо, на рынке появились «лихие» деньги, и инвесторы старались найти новые идеи, которые позволят заработать. Безусловно, были бумаги, которые можно назвать недооцененными, если пристально на них посмотреть, однако зафиксированный рост стал чрезмерным.

Спрос на акции третьего эшелона резко вырос зимой 2022–2023 годов. За несколько дней отдельные бумаги взлетали на десятки процентов без каких-либо новостей. Примечательно, что рос и объем торгов, по некоторым эмитентам он достигал нескольких миллиардов рублей в день. А на фоне упавшей общей ликвидности на российском рынке акции из третьего эшелона часто оказывались в списке лидеров по объему торгов, соперничая с такими гигантами, как «Роснефть», «Норникель» и РУСАЛ. До февраля 2022 года такой расклад было сложно представить.

## ПЕРВЫЙ, ВТОРОЙ, ТРЕТИЙ

На Московской бирже существует три уровня листинга или, как еще их называют, –

эшелона. Распределение акций по ним зависит от того, соответствует ли эмитент конкретным условиям биржи.

**Первый уровень – 64 акции.** Это наиболее надежные, известные и устойчивые к кризисам компании, например Сбербанк или «Газпром». Как правило, бумаги этих компаний достаточно ликвидны, поэтому у инвесторов обычно не возникает проблем с тем, чтобы продать или купить их в нужном количестве.

Эмитенты, акции которых включены в первый эшелон, регулярно публикуют финансовую отчетность и соответствуют наиболее жестким требованиям Мосбиржи. Так, компания должна существовать не менее трех лет, иметь отчетность по МСФО за три предыдущих года, ее капитализация должна быть более 60 млрд рублей (но здесь есть исключения), а также иметь не менее 7,5% акций в свободном обращении. Кроме

того, есть требования биржи к корпоративному управлению.

## Второй уровень – 23 акции.

Ликвидность таких акций ниже, чем у бумаг первого уровня. И спрос на них, как правило, ниже. Но и требования не такие серьезные, как к бумагам из первого эшелона. Во втором эшелоне встречаются малоизвестные широкой аудитории компании, например Ашинский метзавод или «Артген». Но при этом есть довольно известные «бренды», например КАМАЗ и «Сургутнефтегаз».

## Третий уровень, или некотированный список, – 159 акций.

Сюда попадают акции, которые допущены к торгам, но не соответствуют требованиям биржи для включения в котированный список. В основном это ценные бумаги малоизвестных компаний с небольшой капитализацией. Однако и здесь можно встретить тех, кто у многих на слуху: «Магнит», ПАО «Газпром нефть», «Абрау-

**СПРОС НА АКЦИИ ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА РЕЗКО ВЫРОС ЗИМОЙ 2022–2023 ГОДОВ. ПРИМЕЧАТЕЛЬНО, ЧТО РОС И ОБЪЕМ ТОРГОВ**



Дюрс» и др. На третьем уровне требования довольно лояльные. Компании должны соблюдать ФЗ «О рынке ценных бумаг», зарегистрировать проспект эмиссии, а также раскрывать информацию в соответствии с законодательством РФ. Особых условий со стороны Московской биржи здесь нет.

### ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

История с многочисленными взлетами в третьем эшелоне немного успокоилась весной 2023 года, когда российский фондовый рынок начал активно восстанавливаться. Инвесторы переключились на более известные и ликвидные бумаги, которым присвоены 1-й и 2-й уровни листинга. При этом рост третьего эшелона не прекратился, но происходил параллельно с восходящей динамикой всего рынка.

27 июля за один торговый день бумаги Globaltruck удвоились в цене без каких-либо новостей. Менеджменту компании пришлось даже выпустить заявление о том, что они не понимают природы столь сильного роста бумаг. Пресс-служба группы компаний «Монополия», владеющая контрольным пакетом акций Globaltruck, сообщила, что, вероятно, причина взлета бумаг вызвана путаницей или обычной спекуляцией. На следующий день акции

потеряли 20%, но в итоге вернулись к росту. В итоге с 27 июля акции Globaltruck подорожали почти в девять раз.

5 сентября ОВК объявила о планах произвести допэмиссию акций для реструктуризации долга перед банком «Траст». На этих новостях акции компании стремительно начали дешеветь. Через восемь дней их стоимость обвалилась более чем в 3 раза. Причина в том, что после допэмиссии количество бумаг в обращении увеличится в 110 раз, то есть доли розничных инвесторов будут размыты почти в ноль. Это не остановило спекулянтов, и по итогам торгов 15 и 18 сентября бумаги ОВК отскочили на 38%.

Кейс с ОВК – классическая история взлета «темной лошади» из третьего эшелона. С середины декабря 2022 года стоимость акций компании взлетела с 50 почти до 300 рублей. И это несмотря на то, что ОВК работает фактически в минус, стабильно генерирует отрицательный денежный поток и имеет высокую долговую нагрузку.

14 сентября Мосбиржа объявила более 70 дискретных аукционов из-за падения акций более чем на 20%. Большинство бумаг были как раз

из второго и третьего эшелона. Голубые фишки, наоборот, были устойчивы в тот день.

Основной причиной резкого снижения стало поголовное закрытие позиций. Инвесторы были готовы избавиться от бумаг по любым ценам, что в совокупности с низкой ликвидностью привело к лавинообразному падению. Каких-либо фундаментальных причин, кроме сильной переоценки акций, не нашлось. В целом это было довольно ожидаемо. Весь третий эшелон почти не возвращался на исходные позиции, с которых начался предшествовавший резкий рост. При этом большую часть просадки инвесторы быстро выкупили. Буквально на следующий день большинство бумаг почти полностью восстановилось.

**ЧТОБЫ ПОЛУЧАТЬ ПРИБЫЛЬ ОТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ, НЕОБХОДИМО ПОНИМАТЬ ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА, В ТОМ ЧИСЛЕ И В ТРЕТЬЕМ ЭШЕЛОНЕ**

### В ПОИСКАХ РЕШЕНИЯ

После взлета акций третьего эшелона в феврале, уже в середине марта Мосбиржа сообщила о новых мерах, которые должны были предотвратить аналогичные ситуации в будущем. Основные усилия компания планировала направить на сужение ценовых коридоров для малоликвидных акций и проведение дискретных аукционов. Сложно оценить, насколько сильно повлияло действие Московской биржи, но, как показало время, это не остановило спекулянтов от разгона малоизвестных бумаг.

В конце сентября уже ЦБ РФ был вынужден включиться в ситуацию с разгоном акций третьего эшелона. Регулятор сообщил, что «участники рынка, чьи действия приводят к искусственным взлетам и падениям малоликвидных акций, должны помнить об ответственности, вплоть до уголовной». Согласно общему заявлению Московской биржи и Банка России, с 21 сентября было введено ограничение на максимальное отклонение цен заявок на покупку на уровне не выше 22%. Таким образом Мосбиржа планирует контролировать сильный внутридневной рост. Примечательно, что ничего не было сказано про заявки на продажу. Значит, глубина снижения бумаг на этом этапе не ограничивается.

### ТРЕТИЙ – НЕ ЗНАЧИТ НЕИЗВЕСТНЫЙ

Когда говорят об акциях третьего эшелона, может возникнуть мысль, что это бумаги малоизвестных компаний, о существовании которых инвесторы, возможно, не знают. Объемы торгов такими акциями обычно крайне малы, однако цены на них могут вырасти на десятки процентов в один момент без веских причин. Вопреки этим стереотипам, на россий-

ском рынке есть бумаги, которым присвоен третий уровень листинга, но инвесторы хорошо с ними знакомы.

#### «Газпром нефть»

Капитализация компании составляет 3,1 трлн рублей, что почти на треть больше, чем у «Норникеля». Вероятно, основная причина того, почему «Газпром нефть» находится в третьем эшелоне, – это маленький free-float, всего 4,32%. Остальная доля принадлежит «Газпрому».

#### «Магнит»

Компанию добавили во внекотировальный список сравнительно недавно. Мосбиржа сообщила, что это произошло «в связи с неустранением организацией допущенного нарушения по корпоративному управлению». Можно предположить, что причинами стали задержка выпуска финансовой отчетности и несостоявшееся собрание акционеров в 2022 году. После этого «Магнит» все же опубликовал финансовые результаты, но уровень листинга пока остается прежним.

#### НМТП

Компания еще в 2019 году сообщила о переводе своих акций из первого котировального списка в третий. НМТП не дал пояснений, по каким причинам принял такое решение. С тех пор акции компании выросли более чем в два раза и сейчас находятся вблизи исторических максимумов.


### ВЫБИРАЕМ СТРАТЕГИЮ

Чтобы получать прибыль от торговли акциями, необходимо понимать текущее состояние рынка, в том числе и в третьем эшелоне. Если ранее бумаги из третьего уровня листинга росли при любом удобном случае, то сейчас ситуация изменилась. Российский фондовый

*На российском рынке есть бумаги, которым присвоен третий уровень листинга, но инвесторы хорошо с ними знакомы*

рынок завершил восьмимесячную фазу роста и перешел к консолидации. Нельзя исключать, что в итоге индекс Мосбиржа может сильно скорректироваться. По этой причине, скорее всего, серьезные потери могут понести именно бумаги третьего эшелона. Помимо сильного роста котировок с начала года, у них могут возникнуть проблемы с ликвидностью. Инвесторы просто не смогут быстро избавиться от своих акций. Поэтому лучше избегать бумаг, которым присвоен третий уровень листинга. Раньше росло буквально все, но сейчас не стоит пытаться поймать падающие акции в надежде на отскок.

Однако мы проанализировали все акции вне котировального списка и выбрали 10 бумаг, которые можно считать исключением. По мере стабилизации ситуации на рынке и в зависимости от выбранной инвестиционной стратегии их можно рассматривать для покупок:

- «Абрау-Дюрсо»;
- Банк Санкт-Петербург;
- «Башнефть»;
- «Газпром нефть»;
- «Группа Черкизово»;
- «Магнит»;
- «Нижнекамскнефтехим»;
- НМТП;
- СПб Биржа;
- ТГК-2. 



# ИНДЕКС

## СБЕРЕГАТЕЛЬНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РОССИЯН

В этом году ПСБ совместно с Научно-исследовательским финансовым институтом (НИФИ) Министерства финансов РФ и Аналитическим центром НАФИ представил новое исследование, основанное на измерении индекса сберегательно-инвестиционной активности россиян (ИСИАР). Целью является определение уровня вовлеченности населения в сферу сбережений и инвестиций, а также степень их готовности инвестировать в будущем.



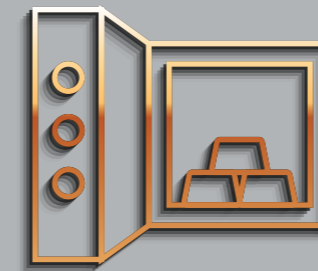
По данным первой волны исследования, ИСИАР составил 54 пункта из 100. Это говорит о том, что текущий уровень инвестиционно-сберегательной активности ближе к нижней границе среднего

### ИСИАР ВКЛЮЧАЕТ 4 КОМПОНЕНТА

- 1 Инвестиционная и сберегательная грамотность.** Оценка уровня знаний об инвестиционных продуктах и базовых способах сбережения финансовых и нефинансовых активов.
- 2 Доверие населения по отношению к игрокам рынка сбережений и инвестиций.** Оценка уровня доверия банкам и инвестиционным компаниям.
- 3 Барьеры на пути к регулярным вложениям.** Оценка распространенности мифов об инвестициях, способности распознать признаки финансовых пирамид.
- 4 Перспективы развития рынка сбережений и инвестиций.** Оценка благоприятности вложений в текущих условиях и готовности к использованию инвестиционных продуктов в будущем.

## Инвестиционная и сберегательная грамотность

### ТРИ ОСНОВНЫЕ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ РОССИЯН



## 23%

«СБЕРЕГАЮЩИЕ»  
ОТКЛАДЫВАЮТ ЧАСТЬ ДОХОДА, А ПОТОМ ТРАТЯТ ОСТАТОК НА ТЕКУЩИЕ НУЖДЫ

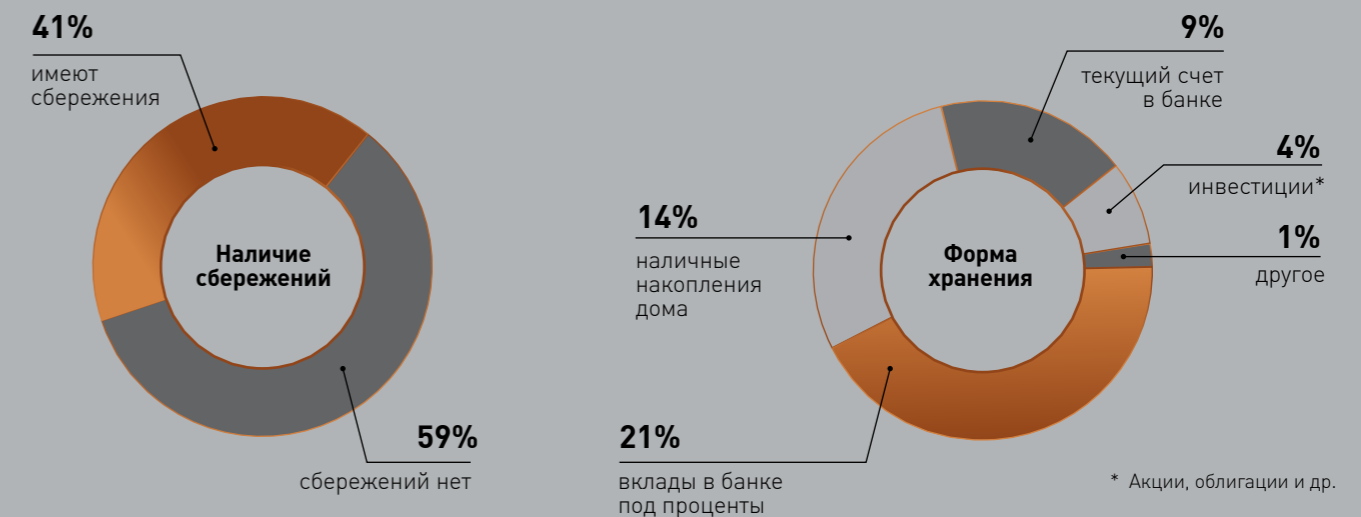
## 40%

«ПОТРЕБИТЕЛИ»  
ТРАТЯТ ЧАСТЬ ДОХОДА, А ЗАТЕМ ОТКЛАДЫВАЮТ ОСТАТОК СРЕДСТВ

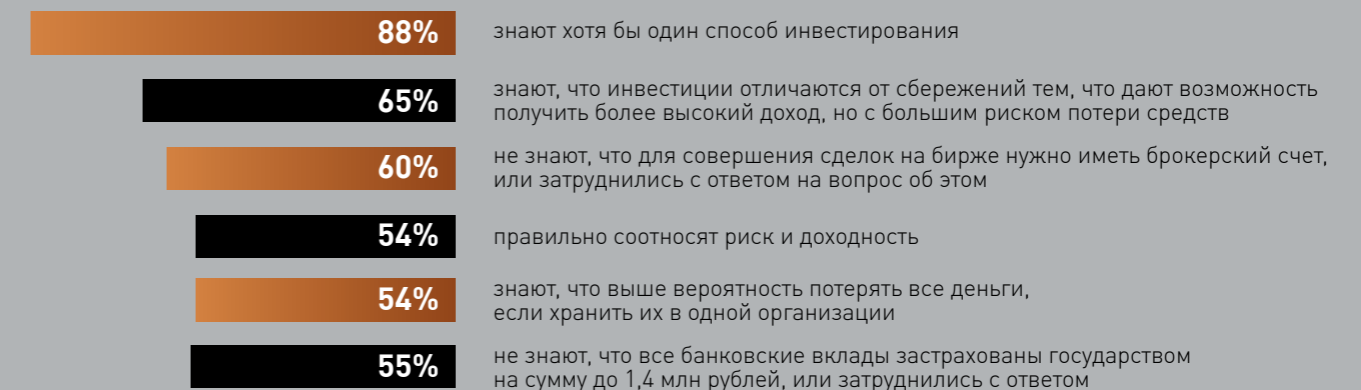
## 37%

«ФАТАЛИСТЫ»  
НЕ ОТКЛАДЫВАЮТ ДЕНЬГИ, ПОТОМУ ЧТО НЕ ВИДЯТ В ЭТОМ СМЫСЛА И/ЛИ НЕ ИМЕЮТ ВОЗМОЖНОСТИ

### НАЛИЧИЕ СБЕРЕЖЕНИЙ У РОССИЯН И ФОРМА ИХ ХРАНЕНИЯ



### ЗНАНИЕ СПОСОБОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ОПЫТ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

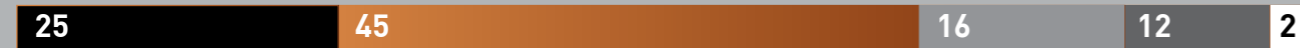




## Доверие населения по отношению к игрокам рынка сбережений и инвестиций

### ДОВЕРИЕ ФИНАНСОВЫМ ИНСТИТУТАМ, %

**79%** В РАЗНОЙ СТЕПЕНИ ДОВЕРЯЮТ БАНКАМ



**21%** В РАЗНОЙ СТЕПЕНИ ДОВЕРЯЮТ ИНВЕСТИЦИОННЫМ КОМПАНИЯМ



■ полностью доверяю ■ скорее доверяю ■ скорее не доверяю  
■ не доверяю ■ затрудняюсь ответить

## Барьеры на пути к регулярным вложениям

### РАСПРОСТРАНЕННОСТЬ МИФОВ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ

**72%**

СОГЛАСНЫ, ЧТО МОЖНО САМОСТОЯТЕЛЬНО ОСВОИТЬ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ДЕЛАТЬ ГРАМОТНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

**49%**

СКОРЕЕ СОГЛАСНЫ, ЧТО ЗАНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ ОТНИМАЕТ МНОГО ВРЕМЕНИ

**54%**

СКОРЕЕ СОГЛАСНЫ, ЧТО ДЛЯ УСПЕШНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НЕОБХОДИМО ОБЛАДАТЬ СПЕЦИАЛЬНЫМ ЭКОНОМИЧЕСКИМ ОБРАЗОВАНИЕМ

**64%**

НЕ СОГЛАСНЫ, ЧТО ИНВЕСТИРОВАНИЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАНЯТИЕМ ДЛЯ СПЕКУЛЯНТОВ, ПРИНОСЯЩИМ ЛЕГКИЕ ДЕНЬГИ



**ГУЗЕЛИЯ ИМАЕВА,**  
генеральный директор  
Аналитического центра НАФИ:

«Повышение инвестиционной грамотности и активности населения невозможно без формирования рациональных установок в отношении инвестиций. Исследование Индекса сберегательно-инвестиционной активности россиян показало, что этому препятствуют устойчивые мифы об инвестиционном рынке.

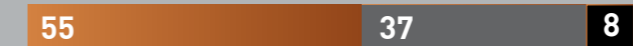
Более половины россиян – 54% – уверены, что инвестором не стать без профильного образования и крупной денежной суммы. Кроме того, треть жителей нашей страны не могут отличить финансовую пирамиду от добросовестной организации. Подобные заблуждения ограничивают спектр финансовых стратегий граждан.

Традиционно тема инвестиций и инвестиционной грамотности воспринималась как следующий, более высокий уровень финансовых знаний. Но сегодня этот вопрос следует рассматривать как неотъемлемую часть базовой финансовой грамотности. С учетом уровня цифровизации и доступности инвестиционных инструментов для населения, это требование современности».

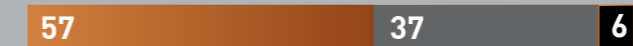
## Перспективы развития рынка сбережений и инвестиций

### МНЕНИЕ РОССИЯН ОБ ИНВЕСТИЦИЯХ, %

■ скорее согласны  
■ скорее не согласны  
■ затрудняются ответить



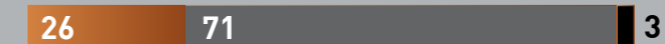
Считают, что чем дольше сберегать и инвестировать, тем больше денег можно получить через несколько лет



Предпочитают тратить деньги, а не сберегать их на длительный срок



Имеют долгосрочные финансовые цели, которых стараются достичь



Предпочитают не копить деньги, а брать кредиты на нужные вещи или цели

### КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

**39%** ИМЕЮТ КРЕДИТНУЮ НАГРУЗКУ



**ВЕРА ПОДГУЗОВА,**  
старший вице-президент,  
директор по внешним связям  
ПАО «Промсвязьбанк»:

«Мы видим большой разрыв между осведомленными об инвестициях и теми, кто ими пользуется. Для того чтобы сократить этот разрыв и перевести знающих в статус новых инвесторов, необходимы обучающие и стимулирующие инвестиционную активность россиян меры. Например, потребуются программы просвещения, адаптированные под разные целевые группы, запуск просветительских и информационных кампаний. Необходимо стимулировать россиян к переходу от сбережений к инвестициям как материальными, так и нематериальными способами. Отдельную роль в этом могут сыграть государственные программы поддержки».



**ВЛАДИМИР НАЗАРОВ,**  
директор Научно-исследовательского финансового института (НИФИ) Министерства финансов РФ:

«Составляющие индекса довольно точно коррелируют с актуальными замерами уровня финансовой грамотности. Число россиян с высоким уровнем сберегательно-инвестиционной активности пока не превышает 20%. Примерно столько же людей в нашей стране обладают высоким уровнем финансовой грамотности. Наша задача – развивать на созданной базе финансового образования и просвещения именно продвинутые навыки и компетенции. Считаю, что на горизонте до 2030 года особый акцент нужно сделать на просветительской работе. Очень важно, чтобы люди могли свои заработанные деньги сохранять и приумножать».



# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК: ШАГ ВПЕРЕД, ДВА НАЗАД

**На 70% сократился российский венчурный рынок в прошлом году. Новая экономическая реальность диктует свои правила, а стартапам и инвесторам предстоит подстраиваться под них. Разбираем перспективы отечественных стартапов и ищем перспективные ниши для бизнес-ангелов и фондов.**

Текст: Алена Булавка

## ЧТО ПРОИСХОДИТ

Спад венчурных инвестиций наблюдается не только в России, но и во всем мире. «Глобальный венчурный рынок за последнее десятилетие увеличился почти в четыре раза. Бум 2021 года постепенно сходит на нет, интерес к технологическим стартапам снижается на фоне инфляции и роста процентных ставок», – рассказывает партнер практики инвестиционного консалтинга и оценки группы «Деловой профиль» Юлия Белогорцева. – Объем рынка венчурных инвестиций в 2021 году достиг исторического максимума и составил порядка 775 млрд долларов. В 2022 году активность стала спадать, и объемы снизились до 543 млрд долларов. В 2023 году объемы венчурного финансирования грозят просесть до уровня ниже значений 2020 года. Банкротство Silicon Valley Bank, финансировавшего высокотехнологичные стартапы, потрясло рынок, лишив доходов многих венчурных инвесторов. За 9 месяцев 2023 года объем мирового рынка достиг лишь 243 млрд долларов, что на 46% ниже показателей аналогичного периода прошлого года. По итогам 2023 года рынок может потерять до 30% по сравнению с 2022 годом».

«По итогам прошлого года в России количество сделок по инвестированию в стартапы оказалось минимальным за семь лет и, по разным источникам, составило 139. В 2021 году, для сравнения, их было 306», – говорит управляющий партнер инвестиционной платформы Bizmall Елена Колмакова.

«Если 2021 год стал рекордным для российского венчурного рынка как по количеству сделок, так и по объемам инвестиций, то в 2022-м венчурное финансирование составило порядка 819 млн долларов, снизившись на 68% относительно показателя годичной давности. Но даже эти 819 млн по итогам 2022 года были сформированы за счет



Alones/Shutterstock/FOTODOM

i

**Венчурный рынок** – сегмент рынка капитала, где инвесторы вкладывают деньги в предприятия с высоким потенциалом роста. Целью инвестиций на венчурном рынке является получение большой прибыли через продажу своих долей в компаниях, чьи акции в будущем станут значительно дороже. Венчурный рынок обычно относится к стартапам, которые только начинают свой путь и могут не иметь доходов.

активности I квартала, который обеспечил более 80% годового объема венчурного финансирования», – добавляет Юлия Белогорцева.

Управляющий партнер «Консалтинговой компании «2Б Диалог» Борис Богоутдинов отмечает, что в условиях экономической изоляции российский рынок венчура по итогам первого полугодия 2023 года сжался до «неприличных размеров», примерно до 29 млн долларов (раскрытые сделки). При этом показательной является динамика иностранных инвестиций: в первом полугодии 2023 года в российские стартапы было вложено порядка 0,5 млн долларов, а за аналогичные периоды 2021 и 2022 годов – 740 млн и 803 млн долларов соответственно.

Однако не исключено, что в дальнейшем ситуация начнет

улучшаться. Так, уверенность в восстановлении российского венчурного рынка выражает сооснователь и генеральный директор финтех-платформы Mandarin Алексей Толстик. В III квартале 2023 года впервые наблюдался рост по количеству сделок. Всего их было заключено 37, что на 15% больше, чем годом ранее.

«За 9 месяцев 2023 года на российском венчурном рынке появилось много «новичков»: для 66% компаний, привлечших инвестиции, это был первый раунд», – комментирует заместитель генерального директора фонда «Московский инновационный кластер» Юлия Поволоцкая.

## ОТ САМОКАТОВ ДО НЕФТЕРОЖДЕНИЙ

Называя самые интересные стартапы для венчурных инвестиций, эксперты не совпадают во мнении. А это говорит как минимум о том, что выбирать есть из чего. По словам Бориса Богоутдинова, из крупных сделок прошлого года можно отметить привлечение 16,4 млн долларов сервисом российской технологичной медицинской компании BestDoctor. Российский разработчик программного обеспечения для автоматизации бизнес-процессов FIS привлек 5 млн долларов, а стартап Lex, предлагающий решения при разработке месторождений нефти, – порядка 4,4 млн долларов. Эксперт выделяет также проект Rubbles, который с помощью ИИ позволяет изучать базы данных

В настоящее время спад венчурных инвестиций наблюдается во всем мире, но не исключено, что ситуация начнет улучшаться



для улучшения клиентского сервиса. Продукт компании Rubbles AI Kit пользуется спросом у представителей ретейла и FMCG, а также на предприятиях горной и нефтегазовой промышленности.

Елена Колмакова напоминает о пермском разработчике онлайн-платформы Migo, который по итогам прошлого года привлек 400 млн долларов, благодаря чему оценка Migo составила 17,5 млрд долларов.

К числу самых интересных сделок 2022 года Юлия Белогорцева относит январское закрытие раунда сервисом по подбору временного персонала Ventra Go!, который смог привлечь 700 млн рублей от банка ВТБ. По ее словам, проект привлекателен тем, что автоматизация подбора временных работников, распространившись по всей территории России, может вытеснить из рынка многие рекрутинговые компании

офлайн-сегмента. Это сделает HR-рынок более прозрачным, а поиск персонала – быстрым.

Есть по прошлому году примеры привлечения российскими стартапами и иностранного капитала. О них рассказывает Юлия Белогорцева: «В мае 2022 года российский IT-проект по сбору и обработке данных Heartex смог привлечь 25 млн долларов инвестиций калифорнийского фонда Redpoint Ventures. Инновационный food tech стартап Qummy в сентябре 2022 года привлек 3,6 млн долларов от кипрской компании Joint Journey».

Сооснователь инвестиционной компании United Investors Александр Горный считает, что за последние годы в России появилось два успешных венчурных стартапа. Это сервисы краткосрочной аренды электросамокатов Whoosh и URent.

В 2023 году инвесторы пересмотрели приоритетные

**Pre-seed** – первые шаги проекта. На этой стадии создатели инвестируют собственные средства. Используют также средства от FFF (family, friends, fools), то есть семьи, друзей и «дураков». Под последними имеются в виду бизнес-ангелы, которые поверили в проект, а также не самые искушенные и не институциональные инвесторы.

**Seed** – посевная стадия – переход от частных инвестиций к инвестиционным фондам.

i

ниши. По объему привлеченных средств на первые места вышли здравоохранение, авиационные и космические технологии, транспорт и логистика. Юлия Поволоцкая отмечает, что среди наиболее крупных сделок можно выделить проект «Здоровье.ру». Разработчики получили 4 млн долларов на развитие своей онлайн-платформы для заботы о здоровье.

Управляющий директор Softline Venture Partners Елена Волотовская утверждает, что на российском рынке появляются новые технологические решения, которые смогут занять места ушедших зарубежных продуктов. Часто к таким стартапам проявляют интерес компании со сложными бизнес-процессами с большим количеством участников. Эксперт ссылается на данные агрегатора венчурного рынка Москвы Venture Guide, который сообщает, что 80% общего количества и 48% объема сделок трех кварталов 2023 года – pre-seed и seed инвестиции.

Юлия Белогорцева отмечает, что посевные инвестиции привлекают высокой доходностью, премией за риск. Но в условиях высоких процентных ставок хорошую доходность позволяют получить традиционные вло-

жения, и инвесторам уже нет необходимости входить в высокорисковые активы. Поэтому без господдержки стартапов посевные инвестиции продолжат сокращаться.

С экспертом согласен и Алексей Толстик. По его словам, государство играет все более важную роль на венчурном рынке, оказывая поддержку стартапам и инвесторам. Так, в «Сколково» реализуется программа государственного возмещения инвестиций бизнес-ангелам. Они могут получить налоговые вычеты в виде 50% вложенных средств. Недавно фонд запустил такую же программу для студенческих стартапов.

В 2022 году на поддержку стартапов государством было выделено более 250 млн рублей в виде грантов, венчурного долга и других инструментов. Многие инновационные компании получили финансирование своих проектов на начальных этапах. «В сложившихся экономических условиях именно государство обеспечивает приток «длинных» денег. Для отдельных сегментов, к примеру, IT, гостиничной и туристической ниши, появилось множество государственных льгот. Предприниматели лучше возьмут «дешевые деньги» у государства, чем пойдут в венчурные фонды», – говорит генеральный директор компании «Цифровые привычки» Александр Елизарьев.

Однако в этом есть и свои минусы. На них обращает внимание техноброкер, экономист, IT-менеджер Сергей Гатауллин: «Если на Западе худший расклад для неудачного стартапа – это банкротство, то в России за неудачный проект за государственные средства применяется широкая практика уголовного преследования, которое может начаться на любой стадии реализации проекта».



## БУДУЩЕ НАЧИНАЕТСЯ СЕГОДНЯ

Ближайшие два года инвестирование пойдет по дивидендной модели, как считает Елена Колмакова. И с ней согласны опрошенные эксперты. «Ангелы» продолжают инвестировать, но еще не успели подумать о том, что «exitов» не будет. Закон о стимулировании крупных корпораций инвестировать в венчурные фонды поддержит стартапы более поздних стадий. Стартапам на ранних стадиях на корпоративные деньги ближайšie 1–2 года рассчитываться не приходится.

Основатель венчурной платформы Startech.vc, платформы Startech.Base и сообщества инвесторов Startech.Partners Олег Линников, выделяет перспективные ниши для стартапов, которые могут рассчитывать на инвестиции даже в таких непростых условиях.

- **Инфраструктурное программное обеспечение.** Автоматизация продаж, контроль клиентского пути (ERP, CRM) и другие.
- **Консалтинг.** Особенно востребован в сложные времена, когда нужно быстро внедрять чужой опыт и исправлять критические ошибки в процессах. Учитывая, что крупные международные консалтинговые компании в различных сферах (юридической, финансовой, инженерной) приостановили деятельность в России, рынок ожидает новых игроков.

i

**Exit** – (от англ. «выход») процедура выхода инвестора или бизнеса из инвестиционного проекта или компании. Экзит возникает в результате продажи доли или акций компании или полного вывода инвестиций.

- **Информационная безопасность.** Изменение привычной инфраструктуры на фоне ухода игроков приводит к большому количеству новых уязвимостей.
- **Сельское хозяйство.** Традиционно инвесторов отпугивает длительный срок окупаемости проектов, а также самобытный состав участников рынка. Однако сейчас это стратегически важное антикризисное направление с высокой долей экспорта и низким уровнем санкционного давления. При этом рынок плохо оцифрован, поэтому есть запрос на технологические решения.
- **Нефтегазовая промышленность.** Эта ниша на данный момент одна из самых пострадавших от санкций. Любое оборудование в этой сфере высокотехнологичное и требует огромных ресурсов при разработке.
- **Медицинское оборудование.** Приоритетное направление, которое требует импортозамещения в короткие сроки.
- **Бизнесы с экспортным потенциалом.** За рубежом особенно востребованы российские проекты в области медицины, биологии, а также альтернативной энергетики. Соответственно, они привлекательны для инвесторов, так как имеют высокий потенциал роста.







ZephyrMedia/Shutterstock/FOTODOM

#### • Искусственный интеллект.

Тренд на это направление обусловлен не изменением локального инвестиционного ландшафта, а так называемым страхом упущенной возможности (FOMO).

CEO Rounds Антон Утехин выделяет позитивные тенденции венчурного рынка России. В частности, он говорит об оживлении интереса к рынку IPO (первичная продажа акций. – Прим. ред.). Вторым позитивным моментом является появление новых способов инвестирования в непубличные компании и новые конструкции сделок. Например, представители венчурного клуба «Синдикат» и частные инвесторы «Альфа-Инвестиций» вложили 180 млн рублей в Osnova Tech. Сделка прошла на инвестиционной платформе Rounds летом 2023-го. Такая конструкция позволяет объединить квалификацию профессионалов рынка с одной стороны и объемы, доступные только брокерам, – с другой.

Среди трендов венчурного рынка России Алексей Толстик выделяет следующие.

Во-первых, трансформацию венчурного рынка в рынок инвестора. Игроки, которые планируют вкладывать деньги в стартапы, стали гораздо осторожнее

### **В 2022 году на поддержку стартапов государством было выделено более 250 млн рублей в виде грантов, венчурного долга и других инструментов**

подходить к их поиску и отбору. Многие инновационные компании получают более низкую оценку, чем в предыдущие годы. Их основатели соглашаются на down round и дают инвесторам больше акций, чтобы получить финансирование.

Во-вторых, трендом отечественного венчурного рынка стало развитие импортозаменяющих технологий. После ухода из этой сферы многих западных компаний у российских появилось окно возможностей для значительного увеличения своей доли рынка.

Еще один интересный тренд – доминирование компаний-осьминогов. Значительная группа потенциальных

инвесторов – это государственные корпорации и банки. Если западные инновации держатся на единорогах, то российские – на осьминогах, которые обладают значительными средствами и компетенциями, чтобы создавать продукты самостоятельно. Классический пример – Сбербанк. «Доминированию осьминогов способствует слабое антимонопольное регулирование. В России в спорах малого и среднего бизнеса с гигантами только в последнее время ФАС начала вставать на сторону первых. Проактивного антимонопольного регулирования в нашей стране нет», – говорит Алексей Толстик.

В России развит рынок инвестиций в небольшие «около-IT» проекты, но не путайте их со стартапами и настоящим венчуром, считает Александр Горный. Цель стартапа – капитализация порядка миллиарда долларов, цель русского венчура – капитализация порядка миллиарда рублей, и это совсем другие перспективы и совсем другие правила игры. Инвестиции в такие проекты, по словам эксперта, будут держаться примерно на том же уровне, что и были до всех кризисов – одна-две сотни сделок в год на суммы от 5 млн до 20 млн рублей каждая.

Однако будущее у российского венчурного рынка, без сомнения, есть. Так считает подавляющее число экспертов. Появляется окно возможностей из-за ухода международных игроков. Плюс высокая ключевая ставка ЦБ сделала традиционные рыночные продукты финансирования слишком дорогими. Взять кредит в банке на коммерческих условиях может быть не всегда выгодно. Как альтернатива, лучше обратиться в венчурный фонд и получить «умные деньги», дополняя кредит компетенциями и консалтинговыми услугами, что дает позитивную тенденцию и приток новых стартапов на рынок. 📈

### **Павел Новиков, директор Центра экспертизы и коммерциализации Фонда «Сколково»**

Рекордные венчурные инвестиции 2021 года, когда стартапы со всего мира привлекли 684 млрд долларов, были результатом большого количества доступных средств из-за пандемии и завышенных оценок, которые в конечном итоге должны были снизиться. Так и произошло – в 2022 году мировые инвестиции в венчур резко сократились – по данным Crunchbase, на 35% – до 445 млрд долларов.

Для российского венчурного рынка 2022 год стал переломным: платформа Dsight зафиксировала 137 сделок – это в два раза меньше, чем в 2021-м. Рынок рухнул на 83% – до 419 млн долларов, сильнее всего пострадали инвестиции на поздних стадиях.

Тенденция снижения венчурных инвестиций как в мире, так и в России, сложившаяся в прошлом году, продолжается и в 2023 году. Факторы, влияющие на снижение венчурной активности, известны – это релокация большого числа успешных стартапов, отток иностранного капитала, падение оценок компаний, нестабильная геополитическая ситуация, санкции.

Согласно данным Агентства инноваций Москвы, по итогам 9 месяцев 2023 года объем инвестиций в российские стартапы составил всего 41 млн долларов. Сейчас стартапы вынуждены жестко конкурировать за доступ к капиталу. С одной стороны, существенно сократилось число инвесторов, готовых финансировать российские проекты, с другой – инвесторы как никогда обращают внимание на устойчивость бизнес-модели стартапа.

Несмотря на то что в 2023 году венчурный рынок продолжает оставаться в состоянии турбулентности, интерес к инновационным проектам как инвестиционному инструменту сохраняется. Существенную поддержку венчурному рынку оказывают частные инвесторы: по данным Агентства инноваций Мо-



сквы, в 2023 году более половины сделок и по количеству, и по объему приходится на бизнес-ангелов. Фонд «Сколково» активно способствует привлечению стартапами ангельских инвестиций, реализуя с 2019 года программу возмещения частным инвесторам до 50% вложений.

Также привлечению капитала в российский венчур будут способствовать инвестиционные платформы, интерес к которым растет. Примером может служить инвестиционная площадка резидента «Сколково» – компании Rounds, на которой стартапы могут разместить акции, а инвестиции на их приобретение собираются коллективно с разных участников.

В топ-3 сделок этого года вошло привлечение 3,3 млн долларов сервисом займов под залог автомобиля CarMoney в рамках частного инвестиционного раунда, прошедшего путем размещения акций по закрытой подписке на платформе Rounds. По данным Rounds, с начала года объем внебиржевых сделок на ней составил 683 млн рублей, что значительно больше, чем за предыдущие два года (396 млн рублей).



TippaPat/Shutterstock/FOTODOM





# КАК

## ЗАЩИТИТЬ СБЕРЕЖЕНИЯ ОТ ИНФЛЯЦИИ

27 октября Центробанк повысил ключевую ставку на 200 б.п. до 15%, удвоив ее значение с II квартала текущего года. Таким образом регулятор стремится не только вернуть контроль над инфляцией, но и стабилизировать курс рубля, который является важным фактором ее формирования. Что в таких условиях делать со сбережениями и как защитить их от инфляции?

Текст: Николай Рясков, управляющий директор по инвестициям УК ПСБ

### ОСНОВНАЯ ПРИЧИНА ИНФЛЯЦИИ

Один из основных факторов, влияющих на инфляцию, – ослабление курса рубля к доллару. Это связано в том числе с накоплением значительных средств на депозитах, которые граждане России не стремились тратить в прошлом году из-за нестабильной международной ситуации в целях формирования некой «подушки безопасности». Однако в текущем году потребительская активность выросла: граждане стали активнее приобретать автомобили, бытовую технику и другие дорогостоящие вещи, вырос спрос на импортную продукцию. Увеличение объемов

импорта привело к росту цен и удешевлению рубля; в качестве контрмеры для удержания рубля от дальнейшего удешевления ЦБ повышает ключевую ставку.

### ЧТО БУДЕТ С ЦЕНАМИ ДАЛЬШЕ

Россияне продолжают покупать товары длительного пользования, что и давит на цены. Но по мере того, как спрос на такие товары будет удовлетворен, рост цен должен замедлиться.

Период высоких ставок продлится до тех пор, пока ЦБ не увидит стабилизацию в инфляции и тратах населения. Еще одно важное условие для

снижения ключевой ставки – стабилизация инфляционных ожиданий. Это значит, что люди должны перестать ожидать увеличения темпов роста цен.

### МОГУТ ЛИ ИНВЕСТИЦИИ ЗАЩИТИТЬ СТОИМОСТЬ СБЕРЕЖЕНИЙ

**Акции.** Именно акции считаются классическим инструментом защиты от инфляции. Деньги теряют цену, но бизнес у компании остается прежним. Он просто переоценивается в рублях с учетом роста денежной массы. В действительности, на стоимость активов компании влияет множество факторов – от макроэкономических до результатов финансовой отчетности. Например, ее позиции могут пошатнуться в результате падения курса рубля, возникновения проблем с импортом сырья или рынками сбыта – все это снижает стоимость акций. К тому же инфляция на разные сектора экономики действует по-разному.

Индекс Мосбиржи по большей части отыгрывает рост потребительских цен. Его основу составляют в первую очередь экспортеры. Они, как правило, выигрывают от снижения курса рубля, поэтому одним из вариантов защиты от инфляции может стать покупка акций компаний – сырьевых экспортеров (нефть, газ, металлургия), которые за-

Lightspring/Shutterstock/FOTODOM

**Главное, что нужно запомнить начинающим инвесторам, – не стоит переоценивать собственные силы и знания, лучше сразу обратиться к профессионалам**



## Сейчас начинается эпоха высоких ставок, которая может продлиться несколько лет

висят в основном от внешней ценовой конъюнктуры.

Хуже переносят инфляцию акции растущих компаний, в том числе IT-сегмента. Они зачастую не платят дивиденды, и их инвесторам приходится ориентироваться на будущие денежные потоки, которые дисконтируются по более высокой ставке. Повышение ключевой ставки приводит к переоценке и будущих дивидендов: акции растущей компании становятся дешевле. И чем позже компания начнет выплачивать дивиденды, тем меньше ценятся ее акции. Поэтому в кризисные времена IT-компании становятся менее привлекательными с точки зрения инвестиций по сравнению с добывающим сектором.

**Облигации.** Если ЦБ повышает ставку, то доходность ваших облигаций, скорее всего, тоже подрастет. Но для классических облигаций повышение ставки ведет к понижению их стоимости. Лучше владеть очень короткими облигациями, которые гасятся через квартал или месяц после увеличения ставки. Также интересными являются сейчас долговые бумаги с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке и ставкам денежного рынка, а также первичные размещения облигаций эмитентов хорошего кредитного качества. Если предположить ситуацию, когда инфляция продолжает расти, а ЦБ не повышает или в незначительной мере повышает ставку, имеет смысл рассмотреть к покупке так называемые линкеры, ОФЗ с номиналом, индексируемым на уровень роста ИПЦ.

**Наличная валюта.** Разумно иметь валютную диверсификацию своих накоплений, но хранить валюту в наличных нет смысла. Такой инструмент, как замещенные облигации, дает более высокую доходность, чем иностранная валюта «под подушкой». Например, существуют

приведет к изменениям цены, в том числе и на драгметаллы. В любом случае золото вряд ли будет расти в цене по 8% в год и сравняется в доходности с замещенными облигациями. Кроме того, стоит помнить, что с этим активом немало и просто бытовых хлопот: нельзя просто купить золотой слиток и хранить дома. Во-первых, золото тяжелое, во-вторых, его надо держать в специальном боксе, потому что металл может поцарапаться. К тому же золотые слитки не принесут своим владельцам дивидендов.

**Недвижимость.** На недвижимости можно заработать, но это низколиквидный инструмент. Квартиру сложно выгодно продать, если у вас нет экспертизы в оценке

недвижимости. Кроме того, приобретение жилья почти всегда связано с большим количеством дополнительных вложений, в том числе в ремонт и дальнейшее обслуживание (покупка мебели, оплата коммунальных услуг и налогов). Да и порог входа в этот вид инвестиций для большинства населения остается достаточно высоким.

### ВО ЧТО И В КАКИХ ПРОПОРЦИЯХ ВКЛАДЫВАТЬСЯ НОВИЧКАМ

Главное, что нужно запомнить начинающим инвесторам, – не стоит переоценивать собственные силы и знания, лучше сразу обратиться к профессионалам. Руководствуясь многолетним опытом, опера-



тивным анализом ситуации на фондовых рынках и экспертизой, управляющие компании помогают своим клиентам грамотно инвестировать ресурсы в перспективные активы. Можно инвестировать и самостоятельно, консультируясь со специалистами, но такой путь более затратен с точки зрения времени, так и финансов.

Нашим клиентам мы обычно предлагаем сформировать портфель из акций, облигаций и замещенных облигаций. На начальном этапе пропорция активов примерно 50/30/20. А дальше в зависимости от конъюнктуры рынка и взгляда управляющего на макроэкономическую ситуацию эти доли могут меняться для достижения максимального результата для клиента.

Учитывая рост ключевой ставки и уровень проин-

фляционных рисков, можно с высокой долей уверенности говорить о том, что сейчас начинается эпоха высоких ставок, которая может продлиться несколько лет. В условиях жесткой денежно-кредитной политики флортеры представляют собой выгодную инвестицию для инвесторов с консервативным или умеренным риск-профилем. Но не надо забывать, что хорошо диверсифицированный портфель инвестора должен включать в себя и флортеры, и акции, и замещенные облигации. Инвестиционные задачи любой сложности под силу решить ОПИФам УК ПСБ. В текущих экономических условиях наши профессионалы формируют для клиентов новые облигационные портфели под эффективную доходность. Можно собрать диверсифицированный портфель из паев ОПИФ «Акции» (в составе – акции ведущих российских компаний и предприятий различных отраслей отечественной промышленности). А сбалансировать активы помогут более консервативные бумаги, как, например, в ОПИФах «Облигации» (в составе – надежные облигации системообразующих компаний российской экономики) и «Курс на Восток» (в составе – облигации российских компаний, номинированные преимущественно в юанях и иных валютах, предусмотренных правилами фонда).

Узнать подробности и выбрать подходящий для себя ПИФ можно на сайте УК ПСБ.



Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.







# КОГДА СЛОВО – ЛУЧШАЯ ГАРАНТИЯ

*Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE) – один из старейших и крупнейших в мире международных центров торговли ценными бумагами с общей капитализацией около 7 трлн долларов США. Официально ее история берет отсчет с 1801 года, фактически – намного раньше.*

Текст: Павел Гвоздев, руководитель группы стратегического маркетинга ЦАЭ ПСБ



▲ Павел Гвоздев, руководитель группы стратегического маркетинга ЦАЭ ПСБ

## ЗАРОЖДЕНИЕ LSE

На протяжении своей долгой истории Old Lady of Threadneedle Street («Старая леди с Треднидл-стрит» – англ.), как любовно называют биржу в Лондоне, прошла путь от организации, обслуживающей в основном британские компании, до одной из ключевых площадок глобального финансового рынка.

До середины XVI века в Лондоне не было специального места для проведения торгов ценными бумагами. Сделки проводились прямо на улицах.

Идея создать специальное место для проведения торгов принадлежала финансисту Томасу Грешему. В начале XVII века он вернулся из Амстердама, где к тому времени уже успешно работала Амстердамская биржа, и убедил английскую корону в необходимости открытия собственной биржевой площадки. В те времена Амстердам носил титул финансовой столицы Европы, и Голландская Ост-Индская компания активно привлекала капитал через биржу, укрепляя свое влияние в странах Тихого и Индийского океанов. Грешем добился выделения земли, пообещав возвести здание за свой счет.

Через несколько лет задумка реализовалась, и Елизавета I официально открыла

Лондонскую биржу, присвоив ей королевский титул. Новая биржа представляла собой четырех-этажное сооружение в форме квадрата с внутренним двором. Купцы и торговцы могли встречаться там, обмениваться новостями и заключать сделки, продавая все – от тканей до кораблей.

В скором времени Лондонская королевская биржа стала центром торговли в столице Англии. Торговля ценными бумагами на бирже в те времена была не очень активной, акции торговались не регулярно, их ассортимент был ограничен, а объемы невелики.

В начале XVIII века при очередном поднятии ставок аренды за торговые места, брокеры, торгующие акциями, отказались оплачивать аренду и покинули королевскую биржу, переместившись в ближайшие кофейни. Именно в них

*Здание Лондонской фондовой биржи оказало огромное влияние на архитектуру финансовых учреждений британской столицы последующих столетий*

развивался фондовый рынок Великобритании на протяжении последующего века. В середине XVIII века 150 лондонских брокеров, обосновавшись в одной из таких кофеен – «Кофейне Джонатана», – организовали свой профессиональный клуб, который получил название «Клуб Джонатана». Именно на встречах клуба брокер Джон Кастен начал ежедневно выпускать прейскурант «Курс обмена и прочего», который содержал информацию о ценах на акции.

## Как появились биржи

Практика привлечения денежных средств правительствами и корпорациями через эмиссию ценных бумаг известна со времен Средневековья. Зачастую правительства привлекали заемные средства для проведения войн, а компании – для реализации инвестиционных проектов. Первым эмитентом ценных бумаг считается Голландская Ост-Индская компания, которая в середине XVII века начала привлекать средства через продажу акций.

В то же время у инвесторов, приобретающих ценные бумаги, появилась потребность продавать их или обменивать на другие ценные бумаги. Для упрощения этого процесса организации-эмитенты стали выпускать сертификаты, удостоверяющие право собственности на финансовый капитал. К концу XVII века такая практика получила широкое распространение и увеличение объема торговли такими сертификатами привело к формированию правил торговли и возникновению особых мест проведения торгов – фондовых бирж.

Сегодня в мире насчитывается более 250 фондовых бирж – почти в каждой стране мира с рыночной экономикой есть своя национальная фондовая биржа. При этом 16 площадок могут похвастаться капитализацией торгующихся на них бумаг на уровне выше 1 трлн долларов США.



Также именно в этой кофейне появились широко известные в инвестиционном сленге понятия «Быки» и «Медведи».

Новым этапом развития фондового рынка Лондона стал случай с одним из первых в истории мирового фондового рынка спекулятивных финансовых пузырей – компанией «Южные моря». Ключевую роль в этой истории сыграли участники «Клуба Джонатана».

В те времена компания «Южные моря» получила монополию на торговлю с испанскими колониями в Южной Америке. Ее акции стали быстро расти в цене, поскольку инвесторы надеялись на огромные прибыли. Только с января по июнь 1720 года стоимость акций выросла с 28 до 1000 фунтов стерлингов. Однако компания не смогла оправдать надежды инвесторов, ее прибыль была намного ниже, чем ожидалось. Когда пузырь лопнул, цены на акции упали до 124 фунтов и многие инвесторы обанкротились.

Этот финансовый кризис привел к принятию акта о финансовых пузырях, запрещающего создание компаний без королевской хартии. Он также показал необходимость более жесткого регулирования фондового рынка.

Вскоре клуб собрал средства на постройку собственного здания на Треднидл-стрит, недалеко от привычной кофейни, и назвал его «Новый Джонатан». Спустя недолгое время было утверждено сохранившееся до наших дней название Лондонская фондовая биржа.

Здание было спроектировано Джорджем Гершемом, ведущим архитектором периода палладианства в Британии, и имело четыре этажа с большим торговым залом, окруженным галереями. В центре строения находилась октогональная ротонда, покрытая большим куполом с люком для освещения. На первом этаже располагался зал для

переговоров и совершения сделок, а на втором – вместительный ресторан.

Здание биржи стало одной из архитектурных достопримечательностей Лондона и оказало огромное влияние на архитектуру финансовых учреждений британской столицы последующих столетий.



Для того чтобы получить членство в «Клубе Джонатана», нужно было быть влиятельным финансистом, иметь состояние не менее 10 тыс. фунтов стерлингов, эквивалентные нескольким миллионам фунтов сегодня, иметь рекомендации минимум двух членов клуба, соблюдать строгий дресс-код и следовать правилам этикета, не заниматься «низкими» видами торговли, заплатить приличный вступительный взнос и вносить ежегодные членские взносы. Членство было доступно только финансовой элите лондонского Сити. Это был один из первых эксклюзивных клубов. В XIX веке членство в «Клубе Джонатана» считалось большой честью, клуб славился роскошными банкетами. Клуб существует и в настоящее время – как частный клуб для профессионалов финансового сектора Лондона.

## ЭПОХА ВЕЛИЧИЯ

Промышленная революция конца XVIII века сделала Британию «мастерской мира». Бурное развитие промышленности, торговли и флота позволило стране добиться экономического доминирования в мире. Великобритания установила контроль над обширными колониальными владениями, включая Индию, значительные территории в Африке и Австралию. Колонии стали источником дешевого сырья и рынками сбыта британской продукции.

В те времена торговля на бирже практически не регулировалась, что приводило к многочисленным случаям мошенничества, злоупотреблениям и манипуляциям на рынке. Однако активный рост экономики Великобритании, способствующий стремительному росту влияния и значимости LSE, указал на необходимость введения повышенного контроля и регулирования правил торговли на бирже.

Так, в начале XIX века были введены первые официальные правила торговли: обязательное лицензирование всех брокеров, запрет на распространение ложной информации и требования по раскрытию информации компаниями при продаже акций.

Тем временем экономическая мощь Британской империи набирала обороты, Британский флот стал крупнейшим и сильнейшим в мире, что позволяло контролировать морские пути и обеспечивать военно-стратегическое доминирование. Также росту империи способствовала политика «блестящей изоляции», когда Великобритания, избегая затяжных конфликтов с другими державами, сохраняла нейтралитет. Лондон стал крупнейшим финансовым центром мира, а фунт стерлингов закрепился в роли основной резервной валюты в международных расчетах.

На фасаде Лондонской фондовой биржи был выгравирован девиз *My word is my bond* («Мое слово – моя гарантия» – англ.). Он отражает один из основополагающих принципов работы – участники сделок должны неукоснительно выполнять свои обязательства. Ведь репутация и доверие имеют ключевое значение в финансовом мире. Этот лозунг, который и сегодня является девизом Лондонской биржи, символизирует ее надежность и порядочность.

Уже к середине XIX века на бирже значительно расширилась торговля акциями компаний Британской империи – от Индии до Канады. LSE стала центром для инвестиций в эти регионы. Существенно увеличился объем торговли



## ВЕК РОСТА И ПОТРЯСЕНИЙ

В начале XX века Лондонская фондовая биржа оставалась крупнейшей в мире. Однако Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) постепенно

иностранными ценными бумагами, особенно из США и стран Европы – Лондон привлекал инвесторов со всего мира. Банк Сити (финансового центра Лондона) активно финансировал развитие британских колоний и международную торговлю империи, что стимулировало спрос на ценные бумаги. На LSE появлялись и становились популярными новые виды ценных бумаг – железнодорожные акции, облигации правительств колоний. Таким образом, в XIX веке Лондонская фондовая биржа укрепила статус крупнейшей и влиятельнейшей биржи в мире. Ее развитие неразрывно связано с расцветом Британской империи в этот период. Постепенно усовершенствовались и технологии – появление телеграфа и телефонной связи повышало эффективность работы Лондонской биржи – к началу XX века на LSE торговались акции более чем 3 тыс. компаний.

## Акции более чем 3 тыс. компаний торговались на LSE к началу XX века

наращивала свое влияние, догоняя по объему торгов LSE. Первая мировая война лишь ускорила этот процесс. С началом войны в 1914 году произошло резкое падение фондовых рынков по всему миру, включая Лондонскую биржу. Многие инвесторы в панике продавали акции, предпочитая держать свои средства в более надежных и ликвидных активах. В Великобритании, как и в других воюющих странах, значительная часть промышленности была переведена на военные рельсы. Это неизбежно вело к снижению объемов торговли.

После Первой мировой войны Лондон переживал трудные времена. Он потерял позиции мирового финансового центра, уступив их Нью-Йорку. Британская экономика





сильно пострадала, произошла девальвация фунта стерлингов. Инвесторы предпочитали вкладывать средства в более стабильную экономику США. В Великобритании росла безработица. Экономический спад усиливался вплоть до 1930-х годов, когда экономическая ситуация стабилизировалась и на LSE вновь потекли инвестиции. В 1935 году стало понятно, что необходимо отслеживать и анализировать динамику британского фондового рынка, и на LSE появился первый биржевой индекс – FT30, включавший 30 крупнейших британских компаний.

Плавный рост продолжался, пока Европа не погрузилась во Вторую мировую войну. В 1939 году работа LSE была приостановлена и вскоре возобновилась в усеченном формате. Но многие компании приостановили листинг своих акций, вследствие чего объемы торгов значительно снизились.

Сразу после окончания войны в 1945 году на Лондонской фондовой бирже произошел настоящий бум торговли акциями. Инвесторы с энтузиазмом вкладывали деньги в акции британских компаний, рассчитывая на послевоенное восстановление экономики. Однако к середине XX века

вместо ожидаемого многими подъема наступил спад. Стало понятно, что восстановление будет медленным и затратным. К тому же Великобритания потеряла многие зарубежные активы. Вскоре произошел обвал, вызванный девальвацией фунта стерлингов. Индекс FT30 упал почти на 30%.

С середины XX века LSE пережила довольно серьезные потрясения. В 1973 году эмбарго на поставку нефти арабскими странами в ответ на поддержку Израилем западными странами спровоцировало мировой энергетический кризис, обваливший индекс FTSE почти на 50%. Эти события привели к скачку инфляции и спаду роста экономики, а также показали уязвимость западных экономик от колебаний цен на нефть. После этого многие страны запустили программы диверсификации источников энергии и начали постепенно снижать нефтяную зависимость.

Следом, в 1986 году, переизбыток предложения нефти на мировом рынке в связи с наращиванием добычи странами ОПЕК стал причиной падения цен более чем в два раза. Особенно сильно пострадали экономики стран – экспортеров нефти, таких как СССР, Саудовская Аравия, Нигерия

Примечательно, что 1 февраля 1973 года впервые за всю историю Лондонская фондовая биржа впервые допустила к торгам брокеров-женщин, а через четверть века женщина, Клара Ферс, хрупкая блондинка в очках, мать троих детей и обладательница огромного состояния, села в кресло главы LSE. Она занимала этот пост с 2001 по 2009 год.

и Венесуэла. Для СССР именно это стало одним из факторов, ускоривших экономический кризис и распад страны в 1991 году. Доходы от экспорта нефти сократились вдвое.

Но, несмотря на периодические спады, на протяжении XX века Лондонская фондовая биржа показывала уверенный рост капитализации, что отражает развитие британской и мировой экономики на протяжении этого времени.

#### УСПЕХ ЧЕРЕЗ ВЫЗОВЫ НОВОГО ВРЕМЕНИ

Первые эксперименты с использованием компьютеров для торговли акциями на LSE начались в конце 1960-х годов. В 1986 году была запущена полностью электронная система торговли Stock Exchange Automated Quotations (SEAQ). Скорость и эффективность

торговли постоянно росла, и в 1990-х годах LSE перешла на электронные системы торговли, а к началу 2000-х стала полностью компьютеризованной.

В XXI веке Лондонская фондовая биржа сохраняет статус одной из самых престижных и влиятельных бирж в мире. С 2000 по 2021 год ее капитализация выросла с 2,4 до 4,6 трлн долларов США, и в настоящий момент на ней торгуются представители более 50% мирового рынка акций – это 2 тыс. компаний из 90 стран мира.

Рост капитализации LSE происходит во многом за счет удачных поглощений и планомерного участия в консолидации финансовой отрасли. Одним из ключевых событий в этом столетии стало создание в 2007 году группы «Лондонская фондовая биржа». Объединение Лондонской фондовой биржи с другими финансовыми институтами, такими как Borsa Italiana и LCH.Clearnet, позволило ей расширить свою деятельность

и укрепить позиции в мировом финансовом сообществе. Кстати, сделка по приобретению итальянской фондовой биржи Borsa Italiana составила рекордные 1,6 млрд евро и позволила LSE существенно расширить свое присутствие на европейских рынках.

В 2013 году Лондонская фондовая биржа приобрела «Русскую торговую систему» (Russian Trading System), что позволило бирже расширить свою деятельность на российском рынке и укрепить позиции в Восточной Европе. А в 2019 году произошло еще одно знаковое поглощение – LSE за 1,7 млрд долларов приобрела бизнес по управлению активами Russell Investments. Сделка позволила группе расширить свое присутствие на рынке США и существенно укрепить позиции в сфере управления активами.

Впрочем, перспективы Лондонской фондовой биржи не во всем выглядят столь безоблачно. Выход Великобритании из Евросоюза (Брексит)

привел к неопределенности. Она связана с тем, что компании, наиболее зависящие от доступа к европейскому рынку, могут принять решение о переносе листинга на другие фондовые биржи Европы. Кроме того, Брексит может повлиять на регулирование и правила торговли на LSE. В случае если Великобритания так и не достигнет соглашения о торговле с ЕС, LSE потеряет преимущество доступа к европейскому рынку и конкуренция со стороны Франкфуртской фондовой биржи и Euronext существенно усилится, разбавив давление на Лондон со стороны Нью-Йорка и Гонконга.

Однако, как показывает история, девиз «Мое слово – моя гарантия» с течением времени не теряет своей актуальности как для эмитентов, так и для профессионалов фондового рынка. А это значит, что у Лондонской фондовой биржи есть право на то, чтобы сохранить свое прочное и достойное место в неспокойном мире финансов. 🇬🇧



Биржевые индексы – один из важнейших аналитических инструментов. Они позволяют отслеживать и анализировать динамику фондового рынка, в том числе по секторам экономики. Появившийся в 1935 году индекс FT30 в 1962 году сменил совместный с Financial Times индекс FTSE, который отражал капитализацию 100 крупнейших компаний Великобритании. В 1992 году был запущен индекс FTSE250, отражающий динамику средних по капитализации компаний. В 2001 году появился индекс FTSE All-Share, объединяющий все компании LSE. Наибольшее влияние на рынок оказывают индексы FTSE100 и FTSE250 – именно они наиболее чутко реагируют на экономические и политические события в стране и мире.







Tim UR, Liubovart/Shutterstock/FOTODOM

# ИНВЕСТИРУЕМ ВО ВСЕ И СРАЗУ

*Перефразируем известный тост: «Чтобы у вас были все акции и облигации, а вам за это ничего не было». В принципе, такой расклад возможен, если грамотно пользоваться предложениями фондов ETF и БПИФ. Вложив не более 100 долларов, можно получить сразу десятки ценных бумаг и при этом нивелировать риски. Но так ли все просто?*

Текст: Алена Булавка

## ФОНДЫ РАЗНЫЕ НУЖНЫ

ETF (Exchange Traded Funds – с англ. «фонды, торгуемые на бирже») – это фонды, вкладывающие средства в определенный набор активов или групп активов, зарегистрированных за рубежом. В России их аналогом являются биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы).

Такие фонды можно сравнить с корзиной фруктов, которые представляют собой отдельные акции. Подобно тому, как из корзины берется определенный фрукт, инвесторы могут выбирать акции. И подобно тому, как фрукты имеют разную ценность и питательность, акции в ETF имеют разную стоимость и доходность.

Классические ETF, появившиеся в Канаде, а потом и США, сегодня торгуются только на иностранных биржах. До введения санкций в октябре 2023 года на СПб Бирже были запущены торги азиатскими (гонконгскими) ETF. Они повторяли механику американских фондов, но инвестиции направлялись

в основном в Китай и соседние с ним страны, комментирует эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов.

Структурно ETF делятся на фонды акций или облигаций, традиционные и маржинальные (со встроенным кредитным плечом), прямые или обратные (растут при росте рынка или растут при падении рынка). Условно их также можно делить на отраслевые (акции конкретной отрасли), страновые (акции отдельной страны), региональные (акции конкретного мирового региона), товарные (держат фьючерсы на сырье).

Как и ETF, БПИФы состоят из определенного набора активов: акций, облигаций, валют, металлов и, что немаловажно, отличаются низким порогом входа. «Цена акции биржевого фонда «Тинькофф iMOEX» составляет чуть больше шести рублей. В него входят 46 активов, которые распределены в фонде в разных долях. Покупка такого фонда обойдется значительно дешевле,

чем приобретение всех ценных бумаг из состава фонда по отдельности», – поясняет CEO компании «Винвестор» Роман Забродин.

Есть фонды, специализирующиеся на покупке определенного класса активов (облигации, акции, золото, валютные активы и проч.), фонды активного управления, отраслевые фонды, фонды с технологиями машинного обучения и так далее. По мере развития рынка частных инвестиций разнообразие стратегий БПИФов продолжит расти. Аналитик УК «Альфа-Капитал» Александр Джигоев приводит пример – появившиеся сравнительно недавно фонды, инвестирующие в денежный рынок и замещающие облигации.

Старший трейдер ИК «РУСС-ИНВЕСТ» Роман Блинов уточняет, что в ETF могут входить акции крупнейших компаний одной отдельно взятой страны, а также компаний определенного сектора экономики сразу группы стран или компаний, представляющих целые регионы – например,



ETF сектора развивающихся экономик стран Юго-Восточной Азии или стран Тихоокеанского региона.

«ETF различаются категориями активов, в которые инвестируют. Например, некоторые фонды делают инвестиции в сферу кибербезопасности (First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF), недвижимости (iShares U. S. Real Estate ETF), финтех-сектор (ARK Fintech Innovation ETF) или могут отслеживать динамику цен на золото (iShares Gold Trust)», – говорит заместитель генерального директора УК «Фина Менеджмент» Иван Соколов.

Активное развитие ETF получили после мирового финансового кризиса 2008–2010 годов. Тогда инвесторы поняли, что лучше диверсифицировать портфель и вкладывать в акции не только разных компаний, но и разных секторов. ETF рассчитаны на розничных инвесторов, хотя отдельные из них пользуются спросом и у институциональных инвесторов. «Если фонд сформирован из бумаг 100 компаний,

**Фонд денежного рынка** – инвестиционный фонд открытого типа, вкладывающий средства только в краткосрочные обязательства денежного рынка (федеральные ценные бумаги, депозитные сертификаты, краткосрочные коммерческие векселя).

**Денежный рынок** – это система экономических отношений, распределение денежных средств в краткосрочном периоде (до года). Денежный рынок формируют краткосрочные депозитно-ссудные операции. Участники используют такие инструменты денежного рынка, как коммерческие (переводные), казначейские векселя; аккредитивы; чеки; депозитные сертификаты; коммерческие бумаги. Роль инструментария – выдача краткосрочных займов, временное размещение свободных денег, при этом за короткий период происходит осуществление крупных финансовых операций.

**Замещающие облигации** – облигации российских компаний, выпущенные ими взамен своих же еврооблигаций.

то инвестор получает, по сути дела, крохотные доли в каждой из этих 100 бумаг. Типичный «общий котел», – приводит образное сравнение Роман Блинов.

#### НАЙТИ ПЯТЬ ОТЛИЧИЙ

У ETF и БПИФов есть одна основная общая черта – средства коллективных инвестиций, но различия также есть. По словам Ивана Соколова, они следующие.

Во-первых, паи обычных БПИФов, как правило, можно купить и погасить только в офисе управляющей компании или ее агента, в то время как акции ETF торгуются на бирже, их ликвидность поддерживают маркетмейкеры и их можно купить и продать в любое время в соответствии с расписанием торгов биржи.

Во-вторых, чаще всего управление БПИФами осуществляется с применением активных стратегий, то есть управляющий пытается обогнать доходность рыночных индексов. Управление ETF почти всегда следует индексу акций, облигаций или товаров

(например, повторяет динамику цен на золото). Управляющий инвестирует средства фонда сразу во все бумаги индекса, стараясь максимально точно соответствовать его структуре.

В-третьих, комиссии за управление ETF намного ниже, чем у БПИФов, так как нет необходимости привлекать значительные ресурсы для анализа рынка и активного управления большими объемами денежных средств. Роль управляющего ETF – более техническая, его задача – просто отслеживать индекс и периодически корректировать состав и структуру фонда в соответствии с изменением самого индекса. Кроме того, у обычных БПИФов бывают комиссии за покупку пая (надбавка) и за погашение пая (скидка). При сделках с акциями ETF таких комиссий нет – инвестор оплачивает только услуги брокера в соответствии с его тарифами.

Четвертое отличие – цена пая БПИФа устанавливается управляющей компанией один раз в день по итогам предыдущего торгового дня, а цена акции ETF изменяется в течение всего торгового дня вслед за ценой базового актива (целевого индекса).

Наконец, пятое – паи БПИФа можно покупать дробным количеством, а в случае с ETF – только целое число акций.

Александр Джигоев добавляет, что БПИФы, в отличие от ETF, не могут выплачивать дивиденды. Кроме того, на БПИФы распространяется льгота на долгосрочное владение ценными бумагами.

По словам Романа Забродина, основная цель биржевых фондов – следовать за рынком и получать доходность на уровне роста фондового индекса при консервативном управлении. Открытые БПИФы в основном стремятся обогнать рынок и получить максималь-

ную прибыль при активном управлении.

В пресс-службе УК «Первая» добавляют, что большинство ETF пассивно управляемые, так как управление просто следует за тем или иным индексом. При этом в открытых БПИФах управляющий обычно стремится индекс обогнать – за счет активного управления. Из закрытых и интервальных БПИФов сложно выйти в любой день – правила входа и выхода расписаны в инвестиционной декларации.

Одна из важных особенностей ETF – большинство из них доступно только квалифицированным инвесторам или требуют пройти специальное тестирование, продолжает эксперт. Чтобы получить статус «квала», необходимо соответствовать некоторым требованиям, к примеру, владеть активами на сумму 6 млн рублей и более. Квалинвесторы могут

*ETF и БПИФы состоят из определенного набора активов и, что немаловажно, отличаются низким порогом входа*

участвовать в IPO и pre-IPO, получать доступ к различным зарубежным бумагам, использовать специальные стратегии. На таких участников рынка направлено меньшее число ограничений.

«В случае интереса к иностранным активам достаточно открыть счет в компании, которая зарегистрирована в другой стране, – говорит Борис Богутдинов, управляющий партнер «Консалтинговой компании «2Б Диалог». – Недостатком это инструмента является самостоятельный анализ законодательной базы страны, в которой расположена компания, на предмет системы налогообложения».

Сколько можно заработать на ETF? Самые популярные фонды в России и мире – SPY и QQQ – инвестируют в индекс S&P 500 и Nasdaq 100 соответственно. Первый принес за последние пять лет 57%, второй – 111% в долларах. В рублях это 136 и 217%. В среднем эти два основных фонда приносили около 9 и 16% в год в долларах, или 19% в год и 26%, соответственно, в рублях. В прежние годы доходность была чуть ниже, но порядок цифр такой же: в районе 10–15% в год в валюте и 15–25% в рублях. 🇺🇸

**Маркетмейкер** – это особый участник торгов на финансовом рынке, поддерживающий торговлю в активном состоянии путем постоянной готовности заключить рыночную сделку с любым другим участником торгов. Как правило, деятельность маркетмейкера регламентируется законодательно. В России деятельность маркетмейкера оговаривается Федеральным законом 325-ФЗ «Об организованных торгах».

**Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами** – инвестиционный налоговый вычет, который распространяется на приобретенные на бирже не ранее 1 января 2014 года ценные бумаги и паи ОПИФов (открытых паевых инвестиционных фондов), которыми инвестор владел не менее трех лет. Прибыль от продажи таких бумаг не облагается налогом.



# ИНВЕСТИЦИИ БЕЗ ОБМАНА

*О классических схемах телефонного мошенничества, казалось бы, слышали все. Однако в 2022 году, по данным ЦБ РФ, россияне отдали аферистам 14 млрд рублей. А за I квартал 2023 года – еще 4,5 млрд. В мире инвестиций цифры серьезнее, а схемы обмана сложнее. Как начать инвестировать и не стать жертвой обмана, потеряв в одночасье все?*

Текст: Алена Булавка

## ДОВЕРЯЙ, НО ПРОВЕРЯЙ

В марте 2023 года правоохранительные органы раскрыли группу псевдоброкеров, обманом получивших миллиарды рублей от более чем 250 человек. Годами мошенники через специально созданные для этого фирмы привлекали деньги клиентов якобы для инвестиций на фондовом рынке. Жертв искали, обзванивая списки по купленным базам данных. Людям предлагали бесплатные консультации в области инвестирования, приглашая в офисы, расположенные в бизнес-центрах класса А в Москве.

На условиях анонимности бывший сотрудник одной из этих компаний рассказал в СМИ, что подобную «ложную» фирму можно купить

за 100 тыс. долларов через интернет. Ее соберут под ключ: регистрация в офшоре, банковский счет и программа, которая имитирует личный кабинет пользователя. Дальше можно находить доверчивых инвесторов.

Схема работает так: клиент закидывает тысячу долларов и видит в личном кабинете, что счет пополнен. Только деньги, которые человек перевел, уже украдены, и он торгует на несуществующей бирже

**i**

**Криптовалюта** – разновидность цифровой валюты, не имеет физического воплощения и единого центра, который бы ее контролировал. Работает в так называемом блокчейне или цепочке блоков с информацией. Криптовалюты имеют ценность благодаря майнингу – процессу, в котором происходит проверка транзакций. Поскольку большинство криптовалют физически ничем не подкреплено, их стоимость определяется спросом и предложением на них.

**ICO** (Initial coin offering, перевод с англ. – «первичное предложение монет») – форма привлечения инвестиций в виде продажи инвесторам фиксированного количества новых единиц криптовалют, полученных разовой или ускоренной генерацией.

**Токен** (от английского Token – «знак, символ») – это единица стоимости, выпущенная частной организацией в системе блокчейн. Фактически представляет собой запись в регистре, вписанную в цепочку блокчейна. Актив в цепочке блокчейна в будущем может быть обменян на какой-либо иной актив или услугу эмитента. Например, будущую криптовалюту.



несуществующими деньгами, наблюдая на экране монитора красивые графики. Давая инвестору почувствовать азарт удачи, «брокер» повышает ставки и предлагает «инвестировать» все больше и больше, пока у жертвы не заканчиваются деньги. А далее все просто – компания «кормит завтраками» и исчезает. Между тем всего этого можно было бы избежать, если бы потерпевший заранее проверил своего «брокера».

«Брокер – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, который по поручению клиента совершает сделки с ними и заключает договоры, например, опционные и фьючерсные контракты, – напоминает начальник отдела экспертов «БКС Мир инвестиций» Альберт Короев. – Иными словами, брокер – это посредник между инвестором и биржей. Любой брокерской компании необходима лицензия – ее выдает Центральный банк РФ. Центробанк регулярно проверяет брокеров на соответствие и может отозвать лицензию при обнаружении нарушений. Список лицензированных организаций доступен на сайте Банка России».

Найти такие организации несложно: на сайте ЦБ РФ ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) выбрать раздел «Финансовые рынки», далее – «Рынок ценных бумаг» и перейти в подраздел «Реестры». Там собраны все лицензированные игроки финансового рынка, распределенные по реестрам. «Белые» брокеры представлены, соответственно, в реестре брокеров.

#### НЕУВЯДАЮЩАЯ КЛАССИКА

Ловушки для инвесторов становятся все более изощренными. Однако, по словам руководителя проектов инвестиционной компании «ВЕЛЕС Капитал» Валентины Савенковой, на рынке инвестиций сегодня

по-прежнему «популярны» классические схемы мошенничества, хотя, казалось бы, о них давно все известно.

Например, финансовая пирамида или схема Понци. Участникам предлагают инвестировать под гарантированно высокие, трехзначные проценты. Выплаты обеспечиваются притоком новых вкладчиков. Реальной инвестиционной деятельности при этом обычно нет. При достижении точки насыщения пирамида разрушается, и вкладчики теряют все деньги.

Еще одна «классика жанра» – авансовые платежи. Вкладчику предлагают заплатить небольшой аванс за доступ к «секретной стратегии инвестирования», выигрышу или даже наследству. После получения аванса мошенник исчезает, а вкладчик так и не получает обещанного.

Мошенник, использующий схему, связанную с управлением активами, выдает себя за доверительного управляющего и предлагает передать деньги в управление, как правило, под гарантирован-

Любой  
брокерской компании  
необходима лицензия –  
ее выдает Центральный  
банк РФ

**Бинарные опционы** – это экзотический, спекулятивный инструмент, который предусматривает выбор нескольких сценариев. Трейдер ставит деньги на падение актива либо на его рост или выбирает два варианта в краткосрочный период – от нескольких минут до суток. То есть он ставит на то, что то или иное событие на финансовом рынке произойдет в будущем. Если он оказывается прав, то возвращает ставку с премией, а если не угадывает, то теряет все.

ный и очень высокий процент. После получения денег телефоны управляющего перестают отвечать и вернуть вложения практически невозможно.

Весьма распространенная в настоящее время площадка для мошенничества – криптовалютные предложения, поскольку рынок криптовалют практически не затронут законодательным регулированием. Руководитель предпродажной подготовки инвестиционной платформы Bizmall Андрей Алексеев говорит, что основные виды мошенничества на этом рынке – фейковые ICO, выпуск токенов-пустышек, фальшивые криптобиржи.

При мошенничестве с ICO проводится кампания в специализированных СМИ, на выставках, анонсируется выход новой криптовалюты, людям предлагают в нее вложиться, купив токены. Крипта в конечном итоге не появляется или оказывается пустышкой. Схема развода на фальшивых криптобиржах предполагает хранение и конвертацию криптовалюты в нужную клиенту валюту, как правило, это доллар.

Директор по коммуникациям криптовалютной биржи Garantex Евгения Бузова рассказывает, что базовые направления мошенничества в сфере инвестиций в криптовалюту – это вложение в биткоин, который поступает не на кошелек инве-

стора, а на кошелек мошенника. Разного рода криптопирамиды, фальшивые брокеры криптовалют, а также фальшивые брокеры фондового рынка Европы и США обещают российским пользователям пополнить аккаунт через криптовалюты. Желающие находятся.

В середине сентября 2023 года в Москве арестовали предпринимательницу Валерию Федякину, известную в мире криптовалюты как Битмама. Ее подозревают в обмане клиентов почти на 7 млрд рублей. В условиях санкций криптобиржи и криптообменники стали особенно популярны, поскольку помогают переводить крупные суммы за рубеж. Мошенница получала от клиентов наличные и обещала вывести деньги в другом государстве с доплатой – хотя обычно за это, наоборот, берут комиссию. Такую щедрость Битмама объясняла своими широкими связями с представителями бизнеса и госкорпораций, позволяющими выводить деньги с ощущением плюсом.

К популярным схемам обмана доверчивых инвесторов Андрей Алексеев относит также мошенничество на pre-IPO, построенное вокруг ажиотажа перед крупной IPO-сделкой. Схема похожа на проведение фейкового ICO. Мошенник представляется брокером, предлагая продать со скидкой акции компании до официального IPO. Никаких акций у афериста, разумеется, нет, и он исчезает после получения денег. Инвесторы доверяют этой схеме, так как pre-IPO сделки, как и ICO, действительно существуют.

Главный специалист отдела комплексных систем защиты информации компании «Газинформсервис» Дмитрий Овчинников говорит, что нужно опасаться также разного рода бинарных опционов, когда мошенники просто присваивают деньги и не проводят



## Мошенники могут предоставлять огромное кредитное плечо без каких-либо условий или оплаты

выплаты. Например, в Израиле бинарные опционы полностью запрещены, так как любая их разновидность считается одной большой аферой.

### ПОЛЕ ЧУДЕС

Наряду с классическими схемами мошенничества сегодня распространено так называемое инфоцыганство. Речь идет о блогерах, псевдоаналитиках-манипуляторах. Такие люди создают анонимные каналы в соцсетях, цель которых – разгонять курсовую стоимость какой-либо определенной бумаги. Это незаконно, и биржи уже отработывают механизмы по отмене манипулятивных сделок.

Мошенники могут также пользоваться хайпом вокруг искусственного интеллекта. «Вам могут предложить управление активами с помощью торгового робота. Тема сегодня модная – роботы, искусственный интеллект. Но при детальном рассмотрении роботом часто называют механическую рассылку торговых сигналов. Сами сигналы строятся на субъективном мнении какого-то человека, и никакого искусственного интеллекта там нет в помине», – рассказывает аналитик ФГ «Финам» Юлия Афанасьева.

Эксперт по финансовому рынку и недобросовестным практикам Валерий Лях добавляет, что стоит опасаться и предложений о помощи в возврате потерянных денег за предоплату. За такими предложениями стоят те же мошенники, которые уже забрали ваши деньги, но рассчитывают поживиться тем, что у вас осталось.

### БРОКЕР, Я ТЕБЯ ЗНАЮ

Распознать мошенников на инвестиционном рынке не всегда легко, но, по словам начальника отдела контроля качества «СОЛИД Брокер» Юлии Савиной, есть ряд отличительных признаков, которые должны сразу насторожить. Во-пер-

вых, отсутствие на сайте лжеброкеров лицензий от Центробанка. Во-вторых, заоблачные обещания доходности. В-третьих, не указана ни инвестиционная стратегия, ни примерный состав инструментов. Большинство сайтов мошеннических компаний использует множество терминов, но не представляет никакой реальной информации. Одна «вода» и истории «успешного успеха».

Лжеброкеры могут заманивать граждан не только нерыночными условиями, обещая невиданный рост акций. По словам основателя и CEO журнала о деньгах и инвестициях investonomic.ru Андрея Ходосока, мошенники могут предоставлять огромное кредитное плечо без каких-либо условий или оплаты.

«Деньги всегда стоят денег, и подобные бесплатные условия могут говорить о скрытой мошеннической схеме», – заключает эксперт.

«Любой брокер, который осуществляет свою деятельность легально, подчиняется надзорным органам своей страны, – говорит независимый финансовый консультант, квалифицированный инвестор Шамиль Муталов. – В России, например, надзорный орган – ЦБ РФ. Поэтому перед началом инвестиций проверяйте брокера».

«Внимательно читайте пользовательское соглашение брокера – проверяйте, каковы условия, за что отвечает брокер, по какому законодательству работает, есть ли лицензия. Проверяйте лицензию по национальным реестрам», – советует Евгения Бурова.

### УЧИТЬ МАТЧАСТЬ

Как сделать первый шаг в мир инвестиций и не разориться на этом? Главный экономист ИК «РУСС-ИНВЕСТ» Александр Арутюнян рекоменду-

ет, во-первых, овладеть основами финансовой теории и портфельного анализа. Во-вторых, изучить азы рынка ценных бумаг и понимать, какие существуют финансовые инструменты, как работает биржа. В-третьих, выработать свой подход при работе на рынке ценных бумаг (особенно это касается рынка акций) и научиться управлять рисками. В-четвертых, иметь достаточный капитал для таких инвестиций, а не использовать последние семейные сбережения. В-пятых, выбрать надежного брокера.

Доцент кафедры экономики, руководитель магистерской программы «Финансовые инструменты в экономике» РАН-ХиГС Санкт-Петербург Артем Голубев выделяет несколько правил инвестиций.

Первое – они должны быть ориентированы на длинный

срок, от трех лет (на более короткий срок есть вклады в банке и возможность покупать иностранную валюту в период относительной ее дешевизны).

Второе – участие в фондовом рынке должно быть регулярным. Необходимо дозировать и постоянно инвестировать в ценные бумаги, а не вкладывать все средства одномоментно.

Третье – использовать принцип диверсификации (составить портфель из ценных бумаг различных секторов экономики и предпочитать крупные компании).

Четвертое – стараться не покупать на длительно растущем, без значимой коррекции рынке. Возрастает вероятность снижения рынка, нежели продолжение роста. «Чтобы ограничить риски, нужно читать аналитику, покупать акции

надежных и знакомых компаний и проходить риск-профилирование. Начинающему инвестору лучше обратить свое внимание на акции компаний первого эшелона», – добавляет Юлия Савина.

«Если экономика растет, то выгодно инвестировать деньги в строительные, металлургические и хай-тек-компании. Если экономика на спаде, то тут лучше вкладывать в отрасли, которые обеспечивают производство товаров первой необходимости», – говорит Дмитрий Овчинников.

Какой объем инвестиций допустимо потерять начинающему инвестору? «Общего показателя не существует, все зависит от индивидуального инвестиционного профиля инвестора. От нуля (для консервативного профиля) до 30–40% в год (для агрессивного профиля)», – считает Валентина Савенкова.

В кризисные периоды фондовый рынок может терять более 50% своей стоимости, и портфели инвесторов (даже тех, кто придерживается осторожных стратегий) могут понести существенные убытки. Так случилось с портфелем Уоррена Баффета. В 2022 году его инвесткомпания потеряла

44 млрд долларов за три месяца на общем падении мировых финансовых рынков. «Гарантий в инвестициях нет, и инвесторы должны выбирать стратегии, учитывая свой собственный уровень риска и реалии финансовых рынков», – утверждает Андрей Ходосок.

Антон Утехин, CEO сервиса для совершения сделок с акциями частных и непубличных компаний России Rounds, советует начинающим инвесторам лимитировать сумму инвестиций и направлять на это 10% своего капитала; сформировать портфель не менее чем из 10 проектов и инвестировать вместе с профессионалами рынка – лицензированными брокерами, венчурными фондами, клубами, синдикатами.

Но даже голубые фишки в диверсифицированном портфеле, которым управляет лицензионный брокер, – не гарантия, что часть средств или даже все не будут потеряны. И это нельзя считать мошенничеством. Генеральный директор компании «РОНИН Траст» Сергей Стукалов приводит пример операций с иностранными активами в РФ. «Те, кто с подачи брокеров купили иностранные ценные бумаги, еще два года назад обращавшиеся на фондовом рынке в России, а сейчас заблокированные на счетах в связи с недружественными действиями западных стран, теперь не могут разблокировать свои активы. Мошенничество? Нет. Форс-мажор».

Значит ли все вышеизложенное, что заниматься инвестициями сейчас рискованно? Опрошенные нами эксперты однозначно утверждают, что инвестиции в фондовый рынок – один из самых перспективных способов приумножить свои средства. Просто подходить к этому нужно осознанно, доверяя управление активами лицензированному игрокам рынка. 📈



Arsenii Palivoda/Shutterstock/FOTODOM

i

**Риск-профилирование** – это практика, когда инвестор определяет свою будущую тактику поведения на рынке, решает, к каким рискам он готов. В инвестициях чем выше доходность, тем выше риски. Тестирование на риск-профиль можно пройти на сайтах многих брокеров и инвестиционных компаний.





# НА ПУТИ К ФИНАНСОВОЙ СВОБОДЕ

*Для того чтобы чувствовать себя уверенно и достигать финансовых целей, нужно грамотно управлять личным бюджетом. Учет доходов и расходов поможет в любой момент времени понять, что можно позволить себе сейчас, а на что рассчитывать в будущем, создать «подушку безопасности» на случай кризисов и грамотно планировать вложения средств.*

Текст: Андрей Сабынин

**П**о данным Аналитического центра НАФИ, лишь чуть больше половины россиян ведут личную бухгалтерию: в 2020 году их было 50%, в 2023-м стало 65%. Рост налицо, но все же 35% никогда не задумывались о личной бухгалтерии. А из тех, кто свои деньги считает, только 28% ведут учет в письменном виде – остальные «в уме», что вряд ли можно считать полноценным управлением личными финансами.

Эксперты по финансовой грамотности отмечают, что одна из причин нежелания контролировать свой бюджет – недостаточные знания. Между тем, все достаточно просто, и управление личными финансами может стать весьма полезной привычкой.

## ШАГ ПЕРВЫЙ. СЧИТАЕМ ДОХОДЫ

Личный или семейный бюджет – это документ (электронный или бумажный), в котором регулярно, наглядно и детально отображаются все статьи доходов и расходов за конкретный период времени. Часто к бюджету прилагается финансовый план, расписанный на месяц, три месяца, год и т. д.

Как говорится, деньги любят счет. Аналитики НАФИ вывели портрет человека, который ведет учет финансов: житель крупного города, который имеет высшее образование, семью и оценивает свое материальное положение как хорошее или отличное. В исследовании НАФИ отмечается, что из трети не ведущих личный бюджет россиян большинство имеет низкий уровень достатка. Это еще одно подтверждение мысли, что путь к благополучию начинается с осознанного управления своими финансами.

«Финансовая грамотность не является даром или интуицией, это навык, который можно и нужно осваивать. В современном мире каждый стоит перед задачей оптимального управления личными или семейными финансами. Ведение точного учета доходов и расходов – это ваш фундамент», – отмечает макроэкономист Павел Березниченко.

С чего начнем? Сначала прописываем регулярные доходы, в которые входят зарплата, стипендия, пособие

на ребенка или другие выплаты от государства, проценты от банковских вкладов, доходы от сдачи жилья в аренду, акций, облигаций и т. д. В нерегулярные доходы вносим премии, доходы от подработки, денежные подарки и т. д.

В финансовом плане вы можете прописывать ожидаемые и реально полученные доходы. Это, во-первых, поможет каждый месяц формировать наглядную картину. А во-вторых, будет служить дополнительным источником мотивации. Вы сможете увидеть, в каких сферах можете прибавить. Например, пройти курсы повышения квалификации и попросить прибавку к зарплате на основной работе или найти высокооплачиваемую подработку.

## ШАГ ВТОРОЙ. СЧИТАЕМ РАСХОДЫ

Этот шаг, как правило, многим дается намного сложнее. Независимый финансовый консультант Наталья Смирнова в интервью РБК Quote отмечает,

что при ведении личного бюджета важно избежать крайностей – тотальной экономии и трат без всякого учета. По мнению эксперта, учет должен быть необременительным, но при этом дающим представление о слабых местах личного бюджета.

Евгений Буянов, преподаватель экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова, считает, что успех при ведении семейного бюджета приходит только к тем, кто занимается этой работой честно, системно и последовательно. «Самый простой способ – это использовать блокнот или таблицу в Excel. Записывайте каждый доход и расход ежедневно. С течением времени вы начнете видеть тенденции и сможете определить, на что уходит большая часть ваших средств. Определенные статьи расходов, возможно, будут удивлять вас. Это могут быть ежедневные походы в кофейню или частые поездки на такси. Именно на этом этапе и начинается



## Как россияне понимают финансовую свободу?

Для 76,9% это возможность содержать себя и семью. Для 17,3% – возможность не работать и жить на проценты от капитала или сдачи жилья в аренду. Только 36,6% россиян считают себя финансово независимыми.

Источник: онлайн-платформа Webbankir



оптимизация: анализируйте и задумывайтесь, какие траты можно сократить или исключить», – советует Евгений Буянов.

Поделите расходы на категории. Здесь возможно множество вариантов. Самый простой – прописать обязательные и необязательные траты. В обязательные входят: транспорт, коммунальные услуги, аренда жилья, продукты, оплата за интернет и телефон, выплаты по кредитам и т. д. В необязательные – походы в кафе и рестораны, кинотеатры, покупка деликатесов и вроде бы нужных товаров для дома, которые используются пару раз, а потом пылятся в ящиках и на полках. Советуем также прописать незапланированные расходы. В эту графу включаем срочный ремонт техники, походы к врачу, штрафы ГИБДД и т. д.

Вы можете разбить и ваши расходы на категории. Например: коммунальные платежи, продукты, транспорт, салоны красоты, покупка техники, обеды, походы в кафе и бары в выходные.

Все зависит от ваших возможностей и потребностей. Кто-то создаст множество категорий и даже подкатегорий. А для кого-то достаточно рассортировать расходы по нескольким пунктам. Самое важное – соблюдать железное правило: учитывать все траты. Только так вы сформируете наглядную картину.

«Начинающие вести личный бюджет часто допускают ошибку, забывая записать мелкие расходы или покупки за наличные. Каждая копейка имеет значение», – считает Евгений Буянов.

### ШАГ ТРЕТИЙ. ОПТИМИЗИРУЕМ РАСХОДЫ

Уже на этапе учета своих расходов вы увидите, что тратите много денег на, казалось бы, пустяки. Чтобы скрасить будни, мы часто покупаем в магазине «вкусности» и «безделушки». Казалось бы, стоят они недорого, но если мы сложим все траты за месяц, то можем сильно удивиться итоговой сумме.

Глеб Иванов, руководитель проекта «Финансовая грамотность от А до Я. ЛикФинБез», в своем



## Сколько нужно денег для счастья?

В среднем жителю России нужно 195 тыс. рублей в месяц, чтобы чувствовать себя счастливым. Жителю Москвы нужно 260 тыс., а жителю Санкт-Петербурга – 230 тыс. рублей.

Источник: Аналитический центр SuperJob, 2023 год

блоге советует устраивать хотя бы раз в неделю день без покупок: «Медики выявили психологическую зависимость от походов в магазин или шопинга в интернете. Нам нужна не конкретная вещь, а возможность порадовать себя».

Импульсивные покупки создают ощутимую брешь в бюджете. Если вы часто ловите себя на том, что серфите в интернет-магазине с целью приобрести очередную вещь, то это повод задаться вопросом: «Нужна ли она мне на самом деле?». Психологи советуют перед покупкой дать себе паузу в 72 часа и хорошенько обдумать свое решение. А для начала – разобраться с уже имеющимися вещами. Вам действительно необходимо что-то новое? Если да, то точно решите, что именно – и сколько вы готовы за это заплатить, не обрушая остальные статьи расходов.

### ШАГ ЧЕТВЕРТЫЙ. СОЗДАЕМ ПОДУШКУ БЕЗОПАСНОСТИ

Павел Березниченко советует воспользоваться популярным правилом «50/30/20», где 50% доходов идут на необходимые расходы (аренда, еда, транспорт), 30% – на «хочу»

(развлечения, шопинг) и 20% – на накопления и инвестиции. Откройте депозит в банке, индивидуальный инвестиционный счет или рассмотрите другие возможности инвестировать. Главное, чтобы вы постепенно научились получать пассивный доход, осваивая все новые финансовые инструменты.

Другой метод – «Кувшинки Дэвида Баха», который предполагает разбивку доходов на шесть различных «кувшинов» или категорий, каждая из которых имеет свою цель: текущие расходы, накопления, инвестиции, путешествия, благотворительность и так далее.

Эксперты советуют держать в резерве сумму, на которую вы сможете спокойно жить как минимум один, а лучше два-три месяца. Таким образом, у вас всегда будут средства на непредвиденные расходы и вам будет проще решиться на перемены в жизни вроде смены работы, если возникнет такая необходимость.

### ШАГ ПЯТЫЙ. СТАВИМ ФИНАНСОВЫЕ ЦЕЛИ

«На основе собранных данных начните планировать. Установите себе месячные, квартальные и годовые финансовые цели. Это может быть как накопление определенной суммы, так и сокращение определенных расходов», – подсказывает Евгений Буянов.

Частный инвестор Анна Громова в своем блоге рассказывает о том, что около 50% жителей России не обсуждают со своими супругами финансовые цели. Любопытно, что подобная ситуация сложилась и в ряде других стран, в том числе в США. Анна Громова уверена, что это неправильно: вместе проще достигать больших целей. «Если вы как семья ни к чему не стремитесь, то, скорее всего, все, что вы зарабатываете, вы будете тратить или даже залезете в долги», – считает эксперт.

Она советует переводить свои желания в конкретные, измеримые цифры, тогда будет понятно, насколько они достижимы. Например, покупка машины или квартиры, отпуск в жарких странах,

долгожданный ремонт в квартире и т. д. Если молодая семья планирует рождение ребенка, то будущие расходы тоже желательно заблаговременно просчитать. Изменится и структура доходов. Это тоже важно учитывать.

Регулярно, хотя бы раз в год, пересматривайте свои финансовые цели. Во-первых, расходы на них могут измениться. Во-вторых, могут появиться новые пути их достижения. В-третьих, возможно, вы захотите пересмотреть сами цели.

«Деньги – тема, которая может стать источником напряженности. Важно, чтобы каждый член семьи чувствовал себя комфортно при обсуждении финансовых вопросов. Обсуждайте и утверждайте бюджет вместе», – советует Павел Березниченко.

### КЕШБЭКИ И АКЦИИ. КАК ОСТАТЬСЯ В ПЛЮСЕ

Банки предлагают всевозможные карты с кешбэками. Есть и варианты карт с процентом на остаток по счету. Вы можете открыть карту, на которую начисляется кешбэк за все траты, или найти карту, в которой можно гибко и более выгодно настроить кешбэки по определенным категориям, например, «продукты», «транспорт», «АЗС» и т. д. Программы лояльности есть и у торговых сетей. Существуют и многочисленные сервисы, которые агрегируют все скидки, акции и кешбэки. С хорошим дисконтом можно найти товары и на маркетплейсах.

С одной стороны, вы можете сэкономить, а с другой – попасть в ловушку. Во-первых, не всегда акции на проверку оказываются выгодными для покупателя. Нужно вникать в детали и все просчитывать. Во-вторых, вы можете купить больше вещей, чем нужно, или не те, что хотели.

Советуем составить список обязательных и желаемых покупок. Укажите в нем не только вид товара, но и варианты брендов. Возможно, купив со скидкой какой-то товар, вы потом разочаруетесь в его потребительских свойствах. Скупой платит дважды, поэтому экономия должна быть разумной.

### ПРИЛОЖЕНИЯ-ПОМОЩНИКИ

Вы можете записывать все траты в тетрадку, блокнот или таблицу Excel. Еще один вариант – пользоваться выписками из банковских приложений, если все покупки вы совершаете с помощью карты. Но все-таки самый интересный вариант – воспользоваться одним из многочисленных приложений для телефона. Они дают широкий инструментарий для ведения личных и семейных финансов. На рынке их огромное количество. Перечислим некоторые из них.

В приложение «Тяжеловато» пользователь прописывает бюджет, на который он собирается прожить, и дату получения денег. Приложение рассчитывает дневную норму расходов, а пользователь прописывает все траты. Экономленные деньги можно распределить на весь оставшийся период или просто добавить к бюджету следующего дня. Цена: бесплатно.

У приложения CoinKeeper есть полезная функция импортировать операции из банковских приложений. Вы можете ставить лимиты трат на различные категории, а также ставить цели на крупные покупки. Приложение подскажет, сколько нужно откладывать ежедневно. Есть бесплатная и платная версия по цене 149 рублей в месяц.

Многие пользователи пользуются приложением MoneyKeeper. Оно позволяет учитывать доходы и расходы, контролировать бюджет, прописывать финансовые цели. Можно добавить в приложение свои инвестиционные портфели. Разработчики говорят, что построили целую систему, которая позволяет пользователям достигнуть финансовой свободы. Есть персональный и семейный вариант подписки. Базовая цена – бесплатно. Расширенный функционал персональной подписки – от 99 рублей, семейной – от 166 рублей в месяц.

Еще одно популярное приложение – «Дзен мани». Вы можете экспортировать в него статистику из банковских приложений, а также разрешить ему читать сообщения от банков. Таким образом, все ваши

траты будут вноситься автоматически. Ваша задача – проверить, насколько точно указана категория расходов. Еще одна функция – сканировать чеки, если покупка совершена за наличные. В приложении есть три экрана: история покупок, баланс активных счетов и статистика за прошлые месяцы. Также вы можете прописать в приложении свой финансовый план. Цена: бесплатная версия и платная с расширенным функционалом от 149 рублей в месяц.

### СКОЛЬКО МОЖНО СЭКОНОМИТЬ?

«Сумма экономии зависит от вашей дисциплины и готовности к изменениям. В среднем правильное управление домашним бюджетом может помочь сэкономить от 10 до 30% ваших месячных расходов», – говорит Евгений Буянов.

Павел Березниченко напоминает, что управление бюджетом – это не просто способ сэкономить, а путь к достижению своих целей. Главное, чтобы ведение личного бюджета не вводило вас в жесткий стресс, а стало увлекательным путем к финансовой свободе. Важно понимать, что ваши усилия не сразу принесут плоды, но если вы не собьетесь с пути, то точно преуспеете в деле управления своими финансами. 📊





# ГЕЙМЕР РАСПРАВИЛ ПЛЕЧИ

issaro prakalung/Shutterstock.com

*В октябре в 12-й раз состоялось крупнейшее событие в календаре киберспортивных соревнований – The International. В этом чемпионате мира по ролевой онлайн-игре Dota 2 участвовали и россияне, а выступающая под флагом нашей страны команда Team Spirit одержала довольно уверенную победу. Хотя этот коллектив выиграл престижнейший турнир уже второй раз за три года, успех кажется невероятным, ведь еще совсем недавно перспективы отечественного киберспорта находились под большим вопросом. Как же устроена киберспортивная индустрия в России и за счет чего она существует сегодня – вопреки наложенным на нашу страну санкциям?*

Текст: Иван Мишин

## ПЕРВЫЕ ДОНАТЫ

Российский киберспорт обязан своему появлению бурному росту малого и среднего бизнеса в начале 1990-х. С одной стороны, в Россию из-за рубежа нахлынула относительно доступная компьютерная техника, а с другой – в огромном количестве открывались компьютерные клубы, где посетители могли играть друг с другом в любимые игры. Очень быстро владельцы клубов поняли, что для удержания старых и привлечения новых клиентов нужно организовывать местные турниры.

Не в последнюю очередь развитию киберспорта в России содействовала растущая популярность компьютерных игр. Турниры проводились по самым горячим хитам тех лет – Warcraft, Heroes of Might and Magic (в русской локализации – «Герои меча и магии»), Starcraft и Quake. Это привело не только к росту числа участников состязаний, но и к появлению зрителей, а у некоторых команд – даже фанатов. В результате первый официальный киберспортивный турнир в нашей стране не заставил себя долго ждать. Он состоялся в Москве в 1996 году по игре

Starcraft и имел внушительный по тем временам призовой фонд – победитель получил системный блок за 700 долларов.

Параллельно формировалось то, что можно назвать отраслевым сообществом. Активно создавались всевозможные ассоциации компьютерных клубов и ассоциации киберспортсменов. К 1998 году стали появляться и первые бизнес-проекты. Например, один из пионеров отечественного киберспорта и президент Федерации компьютерного спорта России Дмитрий Dilvish Смит намеревался создать профессиональную команду геймеров. Однако все карты спутал дефолт, и ждать появления первой в России киберспортивной организации пришлось еще пять лет.

Российский киберспорт спасли внешние инвестиции. Накануне миллениума такие крупные компании, как Intel и Samsung, начали спонсировать киберспортивные турниры по всему миру. Наша страна не стала исключением. Тогда же появилась моральная поддержка со стороны государства – в 2001 году Россия первой в мире призна-

ла киберспорт официальным видом спорта. Для геймеров это было сродни прорубанию «окна в Европу». Официальный статус не только переводил их в разряд профессионалов, но и открывал возможность участвовать в крупнейших мировых соревнованиях с большими призовыми. Киберспорт больше не являлся просто «игрушками», а превращался в полноценную индустрию с деньгами.

## ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ КИБЕРСПОРТ

В 2003 году создается первая киберспортивная организация – Virtus.pro. Уже в самом ее названии, обыгрывающем латынь, содержится явная подсказка на спортивно-коммерческий характер деятельности. Отныне киберспорт становится не менее профессиональным, чем хоккей или футбол. И со временем киберспортивные организации не будут отличаться от «традиционных» спортивных клубов ни по объему капитала, ни по своей организации и бизнес-процессам.

«Киберспорт близок по своим маркетинговым возможностям к классическо-



му спорту. Только вместо ТВ в качестве основного медиа используются стриминговые платформы, такие как Twitch или VK Play. Соответственно, основной инструмент маркетинга здесь – классическое спонсорство и покупка рекламы в трансляции. Вокруг этого уже выстраиваются дополнительные активации в виде спецпроектов в СМИ, контента в соцсетях киберспортивного актива и его спонсора, а также личное амбассадорство бренда со стороны звездных игроков», – говорит Ярослав Мешалкин, руководитель творческой мастерской «Медикоммуникации в киберспорте» МГУ им. Ломоносова.

По данным аналитической компании Nielsen, количество спонсорских сделок в киберспортивной индустрии России выросло за период с 2014 по 2019 годы в 60 раз, составив более 1000 проектов в 2019-м.

При этом пул спонсоров совсем не ограничивается компаниями в сегменте IT и телеком. Например, среди транснациональных бизнесов, которые в разные годы поддерживали российские команды, можно вспомнить Procter & Gamble, NAVAL и KFC.

Спонсорские и рекламные выплаты могут составлять до 90% доходов большинства киберспортивных организаций. Во многом такая ситуация сложилась из-за того, что основная часть огромных призовых, которыми славится киберспорт, достаются игрокам, а не организациям. Например, российская киберспортивная организация Team Spirit, которая в 2021 году выиграла The International и 18,2 млн долларов в придачу, получила лишь 10–20% от призовых. Вдобавок, в отличие от «традиционного» профессионального спорта, промоутеры киберспортивных турниров

не привыкли делиться доходами от трансляций.

Поэтому бизнес-модель больших организаций до 2022 года предполагала наличие якорного инвестора. Так, в 2015-м стало известно, что USM Holding, принадлежащий Алишеру Усманову, намеревался вложить в Virtus.pro больше 100 млн, то есть 1/6 всего объема мирового киберспортивного рынка на тот момент. А с 2018 года новым якорным инвестором выступила Mail.ru Group (ныне – VK). В том же году на аналогичную бизнес-модель перешла команда Gambit Esports, которую приобрела телекоммуникационная компания МТС за 313 млн рублей.

Однако, как это часто случается в профессиональном спорте, большие деньги не всегда помогают выиграть самый крупный и престижный международный турнир. Так, команда Team Spirit, выигравшая The International 2021, не представляет собой большой инвестиционный

проект. Из-за ограниченности бюджета у этой киберспортивной организации нет денег на дорогие трансферы, поэтому ее бизнес-модель основана на подборе молодых игроков и развитии собственной академии. Впрочем, это не отменяет фактов наличия у Team Spirit спонсорских контрактов с Red Bull и крупными букмекерскими конторами.

#### РЫНОК НЕ ПОТЯНУЛ КРИЗИС

По разным оценкам, к началу 2022 года объем киберспортивного рынка в России составлял примерно 30 млн долларов, а темпы его роста опережали общемировые. Если в мире рынок рос более чем на 10% ежегодно, то в нашей стране этот показатель держался на уровне 15%. А уже в 2020 году российская аудитория киберспортивных соревнований превышала 1/10 населения всей страны (15,4 млн человек)! По уровню развития киберспорта Россия занимала 4-е место в мире,

пропустив лишь США, Китай и Южную Корею.

К тому моменту киберспортивная индустрия диверсифицировалась на несколько кардинально отличающихся друг от друга бизнесов: профессиональные команды, организация мероприятий, осуществление трансляций. Вокруг всего этого сформировалось множество сопутствующих сервисов, таких как системы аналитики данных, инструменты интерактивных трансляций, медиа, сдача в аренду профессиональных игровых

помещений и т.д. В качестве примера здесь можно привести российский холдинг ESforce, который был создан в 2015 году и в настоящее время объединяет медийные активы (студию RuHub и портал Cybersport.ru), промоутера турниров (компанию Epic Esports Events), а также киберспортивно-развлекательный комплекс «VK Play Арена» в Москве.

По прогнозам аналитиков, к 2024 году объем рынка киберспорта в России должен был вырасти вдвое – до 58 млн долларов, а в мире почти в 1,5 раза – до 1,6 млрд долларов. В числе ключевых драйверов развития назывались: рост популярности и аудитории, интерес неэтнических инвесторов и спонсоров, увеличение доходов от продажи медиаправ. Однако позитивные тренды на поверку оказались мыльным пузырем.

«Примерно с 2017 и до 2022 года вокруг киберспорта постоянно рос «хайп», который создавал впечатление, что сегодня ты вкладываешь в киберспорт рубль и через пять лет получаешь тысячу. Время показало, что это не так: крупнейшие американские и европейские киберспортивные клубы рапортуют о гигантских убытках, мелкие турнирные операторы и студии трансляций закрываются. Крупные же – берут деньги у Саудовской Аравии и ОАЭ, для которых это вопрос не окупаемости, а имиджа цен-



**По разным оценкам, к началу 2022 года объем киберспортивного рынка в России составлял примерно 30 млн долларов, а темпы его роста опережали общемировые**





тров мировой развлекательной цифровой индустрии», – констатирует Ярослав Мешалкин.

Проблемы у инвесторов по всему миру возникли из-за специфики киберспортивной индустрии, о которой уже говорилось выше. Методы, которые приносят деньги в классическом спорте (например, заключение выгодных сделок с телевизионными сетями), не всегда применимы в киберспорте. В России же на это наложились еще и усиление санкционного давления с февраля 2022 года.

«Больше всего пострадали команды, чьи владельцы или основные спонсоры были связаны с российскими компаниями, находящимися под санкциями. Эти команды были вынуждены играть не под своим названием, в футболках без спонсоров. А это – большие убытки для любой киберспортивной

организации, когда ты не можешь выполнить свои рекламные обязательства. Речь идет о десятках миллионов рублей. Плюс стало сложнее получить визу, и в целом транспортная логистика стала в разы дороже», – отмечает Елена Малахова, экс-руководитель бренд-направления Forze Esports.

По сведениям «Коммерсанта», с начала 2022 года объем рынка киберспорта в России упал как минимум вдвое. А некоторые игроки и вовсе полагают, что профессионального российского киберспорта в прежнем виде больше не существует.

#### САНКЦИИ – НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

Казалось бы, где политика, а где киберспорт? Однако с весны прошлого года организаторы международных турниров и крупные издатели компью-

терных игр стали лишать нашу страну права участия в своих состязаниях.

«Многие киберспортивные организации релоцировались, причем перевозили не только игроков, но и сотрудников. Естественно, это огромные затраты. Бюджет на содержание команды увеличивался в два и более раз. Следовательно, не все выжили – часть организаций закрылась, часть временно приостановила свою деятельность», – говорит Елена Малахова.

Так, Virtus.pro переехал в Армению, Team Spirit – в Сербию, а Gambit Esports продал или распустил все свои составы. Похожая судьба постигла и другую крупную российскую команду, Team Empire. К слову, все они входили в топ-5 по объему полученных призовых среди киберспортивных организаций из стран СНГ.

Roman Kosolapov/Shutterstock/FOTODOM

В целом то же самое произошло со всей российской индустрией киберспорта: промоутерами турниров, видеопродакшенами, студиями вещания. По аналогии с классическим спортом, правообладатели крупных мировых турниров перестали давать разрешение на проведение своих соревнований в России.

Вместе с тем бизнес-модель киберспортивных организаций, как релоцировавшихся, так и оставшихся в России, кардинально не поменялась. По словам Елены Малаховой, ведущие коллективы продолжают жить за счет рекламы и призовых. Однако за последний год у российских команд не было больших спонсорских подписаний, не считая контрактов с букмекерами. Также помогают частные инвесторы. А вот для крупного капитала киберспорт постепенно стал непрофильным активом. Например, в прошлом году VK продала Virtus.pro инвестору из Армении Араму Карамануку за 174 млн рублей.

«Команды, у которых владельцами или основными акционерами были крупные российские компании, чаще всего попадали также под санкции. Следовательно, у этих компаний падали охваты, доходы, но расходы оставались прежними или даже росли», – объясняет причину ухода якорных инвесторов Елена Малахова.

#### ИГРА ОКОНЧЕНА?

В последнее время даже у тех, кто далек от киберспорта, становятся на слуху Игры будущего – фиджитал-Олимпиада, которая пройдет в Казани в 2024 году. Она сочетает в себе популярные киберспортивные дисциплины по таким играм, как Dota 2, Counter-Strike: Global Offensive (CS: GO), Warface и FIFA, с состязаниями по видам «традиционного»

спорта: футболу, единоборствам и т.д. Данный проект активно поддерживает государство, в том числе и финансово. В феврале этого года сообщалось, что правительство РФ выделило из бюджета на проведение Игр 5,2 млрд рублей.

Как отмечает Елена Малахова, внутрироссийские проекты подобного формата сейчас интереснее для крупного капитала, чем спонсирование отдельных команд. Самим же киберспортивным организациям по-прежнему важнее мировое признание. Если команда из России не подпала под санкции и смогла преодолеть визовые трудности, то у нее не возникает других проблем с участием в крупных международных турнирах, таких как серия Major по CS: GO или The International.

«Но начинающим командам важнее все-таки развиваться внутри страны. Для этого за последние несколько лет у них стало больше возможностей. Это и различные региональные турниры от Федерации компьютерного спорта,

и Российская киберспортивная лига по CS: GO», – считает Елена Малахова.

По ее мнению, киберспорт в России развивается, даже несмотря на то, что популярность и общие призовые отечественных соревнований пока не дотягивают до уровня европейских. Команды и промоутеры турниров все же находят финансовую поддержку в лице букмекерских компаний и частных инвесторов. Это продолжает создавать условия для профессионального роста российских игроков. 🇷🇺

**В последнее время даже у тех, кто далек от киберспорта, на слуху Игры будущего – фиджитал-Олимпиада, которая пройдет в Казани в 2024 году**







## АНДРЕЙ ШИПЕЛОВ: ИСКАТЬ ТОЧКИ РОСТА, ИНВЕСТИРОВАТЬ ЭКОЛОГИЧНО

*Компания «РТ-Инвест» – профессиональный игрок российского инвестиционного рынка. Первой отраслью, в которую более 10 лет назад были сделаны инвестиции, стала сфера обращения с отходами. О том, к чему привел успешный старт, рассказывает генеральный директор «РТ-Инвест» Андрей Шипелов.*

Беседовала Ольга Соколова

**«РТ-Инвест» реализует ряд масштабных проектов в разных отраслях. Расскажите, пожалуйста, чем определялся выбор направлений деятельности – и с чего все начиналось?**

Сегодня «РТ-Инвест» – единственная компания, которая реализует полный цикл обращения с твердыми коммунальными отходами (ТКО), от вывоза до переработки вторичных ресурсов. Мощность наших комплексов по переработке отходов – 3,3 млн тонн в год, это 80% от всего объема ТКО, которые образуются в Московской области.

Мы первые, кто создал масштабную сеть роботизированных аппаратов по приему пластиковых бутылок и алюминиевых банок. Мы установили более 600 фандоматов в 50 российских городах. Самый высокотехнологичный проект нашей компании – строительство заводов по энергоутилизации отходов. Сейчас идет строительство четырех заводов на территории Московской области и одного в Республике Татарстан.

Компания «РТ-Инвест» создавалась в 2012 году с целью инвестировать в развитие отраслей с высоким технологическим потенциалом. Нам были интересны те сегменты, которые могут быть точкой роста. Это и создание таких собственных инфраструктурных систем с большой долей локализации оборудования, как транспортная телематика, и построение комплексной системы обращения с отходами.

**Как и когда начал формироваться рынок обращения с отходами в нашей стране? При этом учитывался зарубежный опыт, какие-то общие мировые тенденции? Есть ли своя специфика, требующая принципиально новых разработок?**

В некоторых странах, где проблему стали решать 20 лет назад, уже добились 100-про-

центной переработки. Китай добился 50%, хотя еще 10 лет назад у них было 93–97%. Как сейчас у нас.

Рынок обращения с отходами в России тоже активно меняется. Если сравнить с тем, что было в 2019 году, когда стартовала «мусорная реформа», то сейчас мы видим кардинальные перемены. Четыре года назад территория Московской области была серьезно загружена полигонами. Сейчас они закрыты. За четыре года построены комплексы по переработке отходов. И там уже 50% фракций перерабатываются в полезные ресурсы. Московский регион – самый крупный в части переработки отходов, потому что там перерабатываются не только отходы Московской области, но и отходы Москвы – это 20% населения нашей страны.

Золотая формула, которая определена статистикой тех стран, которые успешно построили свои системы, такая. Основная цель – полностью закрыть полигоны. Второе – баланс разделяется приблизительно пополам. В среднем в развитых странах половина отходов идет в материальную утилизацию, половина – в энергетическую.

**Принятая в России в 2019 году система переработки отходов подразумевает их разделение на сухие и смешанные. Баки для раздельного сбора мусора стали уже привычными на улицах городов. Но мало кто знает, что за этим стоит: кто вывозит мусор, что с ним происходит потом? Какова в этом роль «РТ-Инвест»?**

«РТ-Инвест» – крупнейший оператор по обращению с отходами в России. Наши региональные операторы работают в Москве, Московской области и Республике Татарстан. Мы отвечаем за полный цикл обращения с отходами. Он включает в себя сбор, транспортировку, сортировку и утилизацию отходов.

Вывоз отходов осуществляют два вида мусоровозов. Синие забирают сухие, предварительно отсортированные жителями, отходы. Серые – смешанные отходы. Все мусоровозы оснащены спутниковой системой навигации

«ГЛОНАСС», позволяющей в режиме реального времени следить за перемещением машин. Водитель мусоровоза фотографирует контейнерную площадку до и после сбора отходов и отправляет снимки оператору.

Далее мусоровозы привозят отходы на комплексы переработки компании «РТ-Инвест», где происходит сортировка.

Работа комплекса практически полностью автоматизирована. Там внедрена современная система автоматического учета и контроля за ТКО – «АИС-Отходы». Она отслеживает весь цикл обращения с отходами: от момента поступления до отправки вторсырья переработчикам и размещения на картах. Таким образом ни один килограмм отходов не остается неучтенным.

**По данным Минприроды, в России образуется порядка 400 кг ТКО на человека в год. Как поможет решить проблему создание комплексной системы обращения с отходами, которым занимается «РТ-Инвест», в чем суть данной системы?**

Да, ежегодно в России образуется около 70 млн тонн отходов, 96% из них отправляется на полигонное захоронение. Это наносит колоссальный ущерб окружающей среде, выводит отходы из оборота и препятствует их возврату в производственный цикл.

«РТ-Инвест» последовательно строит инфраструктуру по обращению с отходами,



**«РТ-Инвест» – единственная компания, которая реализует полный цикл обращения с твердыми коммунальными отходами**



начиная с раздельного сбора – на всех территориях, где работают наши региональные операторы, есть раздельный сбор (установлены синие и серые баки). Мы также построили четыре комплекса по промышленной переработке отходов – все отходы, которые мы собираем, подвергаются сортировке. До 20% отбираются вторичные ресурсы, еще 30% – органические отходы, которые компостируются и получается технический грунт.

После промышленной сортировки все равно остаются отходы, так называемые хвосты. Наша позиция, что даже эти отходы должны быть переработаны, особенно в крупных городах. Существует два вида утилизации – материальная и энергетическая. И заводы энергоутилизации, которые мы строим сейчас, являются финальным звеном, замыкающим переработку отходов.

**С какими сложностями сталкиваются компании, занятые на рынке обращения с отходами? Как их преодолевают? Осуществляется ли поддержка со стороны государства?**

Во всем мире переработка отходов требует колоссальных инвестиций. Инфраструктуру можно построить за счет средств налогоплательщиков через повышение платежей за ЖКХ, либо нужно вводить понятие «загрязнитель платит». Загрязнителями прежде всего являются промышленные предприятия, которые выпуска-

ют продукцию и упаковку. Они должны платить за создание инфраструктуры по утилизации отходов – согласно мировой практике, средства РОП (расширенная ответственность производителей) идут на материальную и энергетическую утилизацию.

Финансирование проектов «РТ-Инвест» ведется за счет привлечения собственных средств компании и заемных средств. И также нам были предоставлены различные меры господдержки, в том числе субсидии из федеральных и региональных бюджетов. Все эти меры гарантировали сохранения тарифа на вывоз ТКО на прежнем уровне и обеспечивали привлечение средств частных российских и иностранных инвесторов.

**Как вы считаете, в каком состоянии находится правовое регулирование в сфере переработки отходов? Какие законы нужно принять в направлении переработки отходов?**

Масштабная реформа по обращению с ТКО на государственном уровне призвана создать стимулы к снижению образования отходов и перестроить инфраструктуру сбора, вывоза и переработки отходов. Так, национальный проект «Экология» основывается на устойчивых принципах сокращения объемов полигонного захоронения и введения принципа «загрязнитель платит». Федеральные органы власти регулярно иницируют различные меры поддержки для реализации социально значимых проектов, и это поможет достичь поставленных целей нацпроекта – ликвидации накопленного ущерба, снижения негативного воздействия на окружающую среду и сокращения объемов захоронения в два раза.

**Насколько, на ваш взгляд, тема обращения с отходами волнует российское общество? И насколько актуальна ESG-повестка в настоящее время? Как привлечь внимание общественности к теме переработки отходов, как ваша компания продвигает повестку в публичном пространстве?**

Повышение интереса и значимости для российского рынка ESG-повестки выражается в реализации общественностью, бизнесом и представителями власти различных инициатив в данной сфере. Поэтому логическим развитием темы станет ужесточение надзора за соблюдением реализации принципов. Есть примеры, когда в крупных компаниях премии привязаны к исполнению к ESG-метрик. Поэтому не исключено, что эта практика распространится и в России.

«РТ-Инвест» уделяет большое внимание вовлечению жителей в экологические проекты. Так, один из самых наших эффективных инструментов – это система лояльности, которая реализована в нашей сети фандоматов. За сдачу пластиковой бутылки или алюминиевой

*«Мы стремимся масштабировать успешный опыт и на другие регионы»*

банки пользователь получает баллы, которые можно потратить на покупку продуктов, книг, аренду транспорта или направить на благотворительность. За два года действия нашего проекта жители Московского региона сдали более 9 млн бутылок и банок, это 250 тонн чистых вторичных ресурсов. Мы подсчитали: в фандоматы сдают тару каждые 10 секунд. Это говорит о большой популярности такой системы.

Кроме того, мы активно популяризируем раздельный сбор отходов и бережное отношение к окружающей среде на своих страницах в различных социальных сетях. Аудитория наших блогов и каналов уже превышает 12 млн просмотров в месяц. Мы видим интерес пользователей и проводим среди них различные конкурсы.

Также мы регулярно организуем образовательные экскурсии на наши комплексы по переработке отходов.

**Текущий выпуск нашего журнала посвящен инвестициям. На какие проекты стоит обратить сегодня внимание инвесторам?**

Большой потенциал имеют ИТ-решения и проекты в области экологии и обращения с твердыми коммунальными отходами. Применение цифровых технологий поможет сделать отрасль обращения с отходами более прозрачной и понятной.

**А если говорить об инвестициях в сфере переработки отходов – насколько они сегодня выгодны? В каких регионах будут развиваться наиболее активно проекты по переработке отходов, где сейчас сконцентрированы производства?**

Если все правильно делать на мусорном рынке, быть чистоплотным оператором, то это весьма низкодогодный бизнес на долгосрочную перспективу. Инвестор должен понимать, что это вложения на 15–20 лет.

Мы стремимся масштабировать успешный опыт и на другие регионы, в частности, сей-

час разрабатывается проект внедрения комплексной инфраструктуры по обращению с отходами в Краснодарском крае, в рамках которой будет предложено строительство пяти комплексов по переработке и одного завода по энергоутилизации отходов.

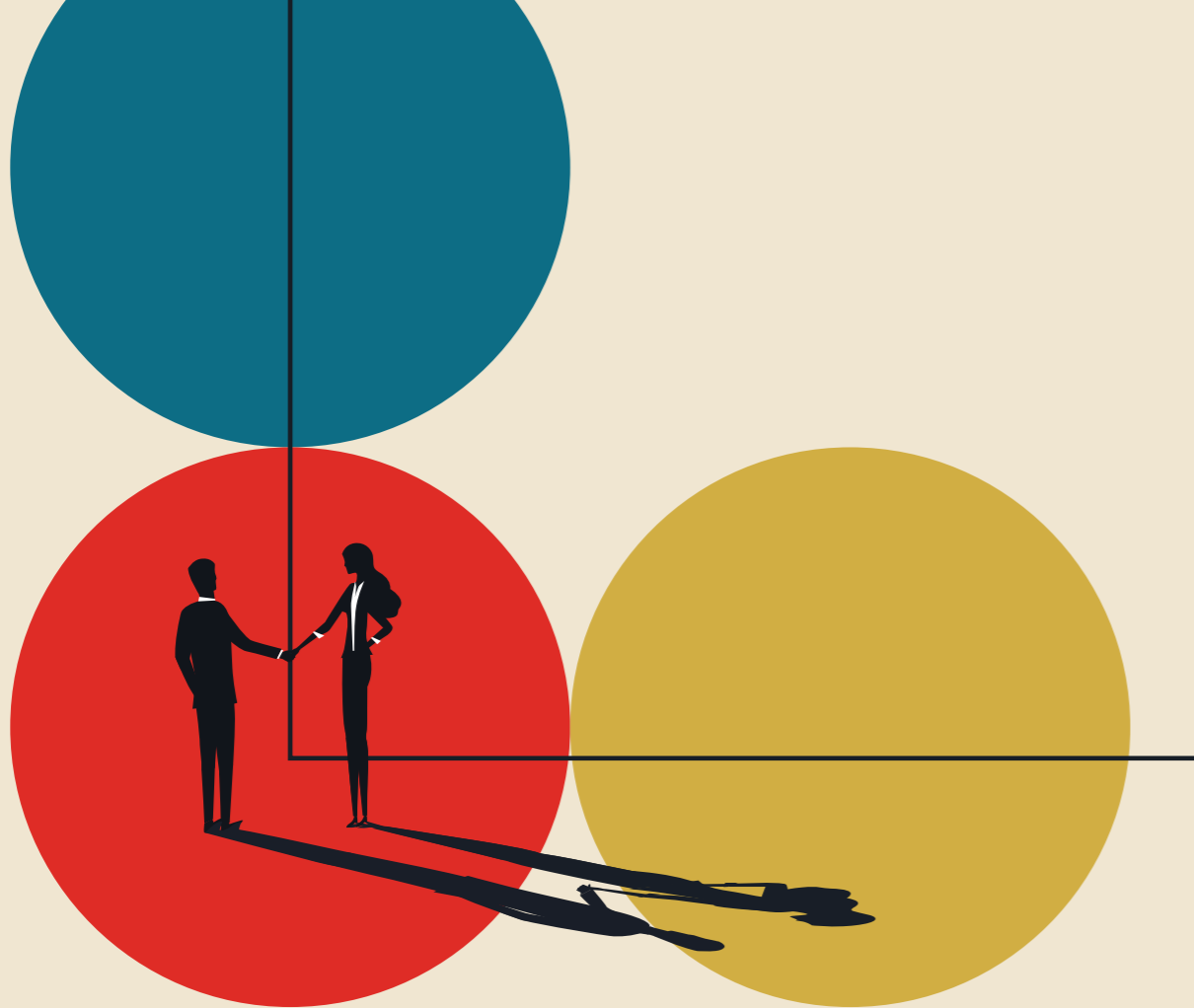
Нашей главной целью является достижение нулевого захоронения, что позволит отказаться от открытия новых полигонов и рекультивировать существующие. Кроме того, комплексная система обращения с отходами позволит достичь целей нацпроекта «Экология».

**Что бы вы пожелали тем, кто делает первые шаги в мире инвестиций?**

Искать точки роста, изучать рынок, его спрос и инвестировать экологично. 🌱

” **Нашей главной целью является достижение нулевого захоронения, что позволит отказаться от открытия новых полигонов и рекультивировать существующие**





# КНУТ ИЛИ ПРЯНИК: КАК СДЕЛАТЬ ПОДЧИНЕННОГО СВОИМ КОМПАНЬОНОМ

*Стать идеальным начальником для каждого сотрудника практически невозможно. Но это никак не мешает эффективному управлению. Какие подходы к управлению персоналом существуют и как их правильно комбинировать, рассказываем в этой статье.*

Текст: Анна Дубровская

## СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ

Противостояние руководителей и подчиненных – одна из частых проблем в бизнесе, и это нормально. Когда в коллективе работают несколько человек с разными характерами и темпераментами, конфликтов и недопонимания не избежать. Важно, как руководитель умеет с ними справиться.

Интересно, что даже в небольших компаниях такие сложности – не исключение, несмотря на то что здесь нередко отсутствуют слишком жесткие правила, а отношения внутри коллектива менее официальные.

Сложности в общении между руководителями и подчиненными могут возникать не только на фоне разных темпераментов или невыполненных в срок задач. Нередко причиной дискommunikации является обычный стресс. При этом, согласно исследованию рекрутинговой платформы HeadHunter, руководители испытывают стресс чаще так называемых линейных сотрудников. В этом уверены 70% опрошенных работодателей. В то же время 32% опрошенных

соискателей назвали причиной своего стресса именно отношения с собственным руководством, 46% в целом волнует неуверенность в завтрашнем дне. Для руководителей главные источники стресса – объем работы (51% опрошенных), неуверенность в завтрашнем дне (43%) и другие личные причины (42%).

Между тем недостаточно хорошо выстроенные отношения с руководителем – одна из главных причин увольнения сотрудников. Например, в 2022 году 65% жителей России признались, что хотя бы раз уходили с работы из-за начальника. Это подтверждает опрос образовательной платформы «Нетология» совместно с рекрутинговой компанией Get experts, опубликованный на портале газеты «Известия».

## СОВРЕМЕННЫЕ РЕШЕНИЯ

Руководитель обычно управляет персоналом с помощью одного из двух подходов: мягкого или жесткого. Подходы можно объединять в своеобразный микс, но большинству свойственно чаще фокусироваться

## Что ценят российские руководители в подчиненных?

**82%**

БОЛЬШЕ ВСЕГО  
ЦЕНЯТ  
ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

**59%**

СЧИТАЮТ ВАЖНЫМ,  
ЧТОБЫ СОТРУДНИК  
УМЕЛ МАСТЕРСКИ  
СПРАВЛЯТЬСЯ  
С ТРУДНОСТЯМИ

**55%**

ОБРАЩАЮТ  
ОСОБОЕ  
ВНИМАНИЕ  
НА СОБЛЮДЕНИЕ  
ДЕДЛАЙНОВ

**53%**

ОСОБО ЦЕНЯТ,  
ЕСЛИ СОТРУДНИК  
РАБОТАЕТ С ПОЛНОЙ  
САМООТДАЧЕЙ

**31%**

ОТМЕЧАЮТ КАК  
ВАЖНЕЙШИЙ НАВЫК  
УМЕНИЕ ВЕСТИ  
ПЕРЕГОВОРЫ



на каком-то одном. Допустимо, если в одной компании руководители разных уровней используют различные способы управления персоналом. Например, генеральный директор может придерживаться жесткого подхода к управлению, а начальник департамента – мягкого. У каждого из подходов есть свои особенности, преимущества и недостатки. Рассмотрим их подробнее.



### ВАРИАНТ ПЕРВЫЙ: РУКОВОДИТЕЛЬ КАК ПАРТНЕР

Опрошенные эксперты считают, что в долгосрочной перспективе руководителю наиболее правильно использовать мягкий подход. Он помогает сформировать наиболее доверительные отношения и показать подчиненному, что его мнение также важно и ценно в компании. В то же время мягкий подход не означает, что начальник и подчиненные будут общаться в формате друзей, он скорее показывает сотрудникам открытость и конкретность со стороны босса, помогает руководителю четко донести до сотрудников, что от них требуется и к чему стремится компания.

«При этом подходе с сотрудником ведутся прозрачные диалоги. Начальник объясняет сотруднику, в чем его сильные стороны и какой результат он может получить с помощью них. Мягкий подход также позволяет руководителю открыто сказать, что сотруднику нужно «подкрутить» в своих навыках для достижения этого результата. В данном случае идет раскрытие потенциала сотрудника, и руководитель получает вовлеченность человека в рабочий процесс. Это также называется мотивацией, смыслом. Такая мотивация является самой искренней и эффективной», – говорит карьерный консультант Ирина Посникова.

Впрочем, мягкий подход подойдет не всем и не всегда. К примеру, если начальнику департамента как человеку свойственны излишняя категоричность и властность, то использование им мягкого подхода к управлению скорее вызовет непонимание у сотрудников, чем расположит их к нему.

Не получится мягко управлять компанией и в переломные моменты. Это может напрямую повлиять не только на бизнес-показатели компании, но и на отношения в коллективе.

Выбор подхода также зависит от стадии развития компании.

«Допустим, на стадии ее возникновения топ-менеджер будет использовать мягкий стиль управления. Жесткий здесь и не потребуются, ведь вся команда еще горит идеей, готова работать по ночам, а те, кто не разделяет ценности проекта, быстро уходят. Но когда компания растет, без жесткого стиля управления не обойтись. В это время компания нацелена на укрепление имиджа, повышение качества продукта и получение прибыли, а значит, появляются регламенты и «семейная» обстановка отходит в сторону», – говорит Ольга Бахмат, начальник отдела по работе с персоналом компании «Инновационная мобильность».

#### Возможные последствия неграмотного мягкого управления:

- панибратское отношение подчиненных к руководителю;
- самовольные переносы дедлайнов сотрудниками;
- частые опоздания сотрудников;
- снижение мотивации сотрудников;
- отсутствие восприятия сотрудниками руководителя как эксперта;
- постоянные споры подчиненных с начальником.

### ВАРИАНТ ВТОРОЙ: РУКОВОДИТЕЛЬ КАК БЕСПРЕКОСЛОВНЫЙ ЛИДЕР

Жесткий подход к управлению еще иногда называют рационалистическим. При нем принято вводить KPI и другие расчетные показатели деятельности сотрудников, которые можно отслеживать, а также штрафы за минимальные нарушения трудовой дисциплины.

«Как бы странно это ни звучало, но именно строгий и в чем-то жесткий стиль управления транслирует подчиненным, что они под защитой. При этом важно соблюдать одно правило: жесткость должна касаться именно рабочих задач, причем она должна быть обоснована», – объясняет Ольга Бахмат.

Жесткий подход к управлению дает руководителю чувство полной власти и контроля над ситуацией, хотя зачастую это не совсем так. Ведь если неверно выстроить такой стиль управления, то он вызовет у подчиненных не уважение к боссу, а страх перед ним, что может повлечь за собой демотивацию персонала и высокий уровень текучки.

Применение жесткого подхода к управлению должно не только «сочетаться» с характером руководителя, но также подходить его подчиненным. Ведь иначе эффективность их работы будет снижена. Тем не менее этот подход важен на некоторых этапах развития компании.

Особое внимание HR-специалисты обращают на поколение Z, или зумеров, которые все чаще встречаются на рынке труда. Это молодые люди с креативными идеями, свободолюбивые и знающие себе цену. «Жесткий подход часто демотивирует их и заставляет искать компанию, где их идеи будут слышать, а их самих принимать такими, какие они есть», – утверждает Ольга Бахмат. – При этом слишком демократичный подход заставляет многих представителей старшего поколения терять ориентиры и мотивацию. На все это повлияли социальные и культурные факторы, и это та реальность, которая нас окружает».

По мнению Ирины Посниковой, грамотное совмещение мягкого и жесткого подхода в управлении наиболее благотворно влияет на взаимоотношения с сотрудником и его эффективность.

«Если руководитель постоянно и системно использует партнерский стиль управления,

то при нем никого не «укачивает». «Укачать» сотрудника может только в одном случае – если у руководителя часто случаются «эмоциональные качели», когда в зависимости от настроения в один момент времени он максимально мягок, а в следующий – наоборот. В таком руководителе подчиненные не видят стабильности, не понимают, как с ним взаимодействовать», – предупреждает эксперт.

#### Возможные последствия неграмотного жесткого управления:

- отсутствие доверия к руководителю со стороны коллектива;
- объединение сотрудников и «игра» против руководителя;
- бойкотирование или некачественное выполнение сотрудниками ряда задач;
- недостаток прозрачности процессов в коллективе;
- постоянное ощущение напряженности в коллективе.



## КАК УПРАВЛЯТЬ ЗДЕСЬ И СЕЙЧАС

Успешному руководителю необходимо научиться сочетать два разных подхода к управлению и применять их в зависимости от ситуации, специфики сферы деятельности компании, особенностей корпоративной культуры и стадии жизненного цикла компании, уверены эксперты. Более того, руководитель должен хорошо знать своих подчиненных и стратегически использовать эти знания для получения наилучшего результата их работы.

Немаловажный факт – начальнику необходимо также понимать предпочитаемый вид мотивации для конкретного сотрудника. Вопреки расхожему мнению, только денежная мотивация (повышение или премия) с низкой долей вероятности будет

эффективна в отношении современных сотрудников на длительную перспективу.

«Такой способ мотивации работает только в момент получения денег, – уточняет Ирина Посникова. – Поэтому основной вызов для руководителей сейчас – научиться работать на равных, в партнерстве с сотрудниками, чтобы раскрывать их потенциал».

При этом, если случается даже небольшой внутренний кризис в компании и принимать решения нужно быстро и единолично, руководитель имеет полное право придерживаться жесткого стиля управления, добавляет эксперт.

«В нестабильной экономической обстановке ошибки управления будут всегда, это нормально. Важно донести подчиненным, что в компании есть проблемы или она

ожидает их, объяснить, с чем это связано, и предложить варианты выхода из ситуации. Например, в начале пандемии коронавируса я как руководитель не знала, что будет дальше. Четко обозначила этот свой страх сотрудникам и сказала: если они чувствуют в себе силы, могут остаться, но работать какое-то время придется по сниженной ставке; тем, кому это не подходит, предложила уйти в неоплачиваемый отпуск. Именно гибкий, мягкий подход, который я применяю на протяжении многих лет, позволил пережить команде трудные времена. Более того, благодаря ему удалось совершить сильнейший скачок в бизнесе и сохранить команду. При этом если бы я использовала жесткий подход управления на протяжении

всей коммуникации с коллективом, то в самый пик кризиса для компании люди наверняка бы ушли, потому что не были выстроены доверительные отношения», – делится личным опытом Ирина Посникова.

Условия, в которых сейчас находится рынок труда в России, все чаще склоняют компании и их топ-менеджмент к установлению правил, четких границ и требованию оперативного выполнения задач, что скорее можно отнести к жесткому подходу, отмечает Ольга Бахмат.

«Так руководителям проще держать нестабильную ситуацию под контролем, – объясняет она. – При этом большинство российских компаний находятся в состоянии хронического стресса разной степени выраженности уже несколько

лет. И конечно, слишком жесткое отношение руководителей в таких условиях подвергает сотрудников в еще большее напряжение».

Бахмат обращает внимание, что с точки зрения психологии большинство людей воспринимают компанию как второй дом и источник закрытия всех базовых потребностей, то есть источник безопасности.

«Учитывая это, задача руководителя в сложных для компании ситуациях – обеспечить максимальный уровень информированности сотрудников о происходящем и обосновать все свои управленческие решения. При таком поведении подчиненные будут полностью доверять своему руководителю и с пониманием относиться к ужесточившимся условиям», – заключает Ольга Бахмат. 🗨

**Успешному  
руководителю  
необходимо  
научиться  
сочетать два  
разных подхода  
к управлению  
и применять  
их в зависимости  
от ситуации**

**Начальнику  
необходимо  
понимать, какой  
вид мотивации  
более применим  
к сотруднику**





# ОТ ГЛИНСКОЙ ДО ХРУЩЕВА



Bukhta Yuri/Shutterstock/FOTODOM

# КЛЮЧЕВЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ

*Становление финансовой системы в России осуществлялось в том числе путем денежных реформ. Начиная с XVI века они проводились неоднократно. Расскажем о самых значимых в истории нашей страны и тех, кто стоял за ними.*

Текст: Ирина Львова

## РЕФОРМА ЕЛЕНЫ ГЛИНСКОЙ (1535–1538 ГОДЫ)

Первую масштабную финансовую реформу в Русском государстве провела Елена Глинская, вдова великого князя Московского и Владимирского Василия III и мать Ивана IV (Грозного). Елена была дочерью литовского князя Василия Глинского и получила хорошее европейское образование, знала шесть языков. Регентшей при малолетнем царе она стала в декабре 1533 года и почти сразу отстранила от управления государством других опекунов. С той же решимостью Глинская взялась за осуществление денежной реформы, задуманной еще ее покойным супругом.

В те годы единого эмиссионного центра в стране еще не существовало, и удельные князья часто обзаводились своими монетными дворами, чтобы печатать собственные деньги. Такая самостоятельность региональных правителей создавала финансовую путаницу, особенно плохо сказывавшуюся на торговле с иностранцами, и ослабляла власть Московского царства.

Другая причина реформы – засилье фальшивомонетчиков: несмотря на устрашающие наказания для них, порченных монет в обращении становилось только больше.

В феврале 1535 года от имени пятилетнего царя Ивана Васильевича Глинская (самой ей на тот момент было всего лишь 25 лет) объявила о начале денежного обмена. Монеты нового образца были выполнены по единому стандарту – имели четко определенный номинал и одинаковый дизайн.

Основной валютой стала серебряная денга массой 0,34 г (до XVIII века для обозначения монет использовали слово «денга» – без мягкого знака). Две другие монеты – полуденга и копейка – отличались номиналом: первая весила 0,17 г (позже ее стали называть полушка), вторая, наоборот, имела двойное содержание серебра – 0,68 г. А поскольку чеканили копейку в основном в Новгороде, то за ней закрепилось и другое «прозвище» – «новгородка».

Эмиссия платежных средств проходила под строгим государственным контролем: из десятков монетных дворов Глинская оставила лишь четыре.

В ходе реформы денежная система перешла на десятичный принцип денежного счета, при котором один рубль равнялся 100 «новгородкам», 200 денгам или же 400 полушкам. Правда, физически рубль тогда еще не печатался, однако выполнял роль условной единицы, счетного эквивалента в крупных сделках. И в этом



ТАСС

▲ Портрет жены Великого князя московского Василия III Елены Глинской

плане Русское государство намного опередило Европу: в Старом Свете десятичную денежную систему стали внедрять лишь в XIX веке.

Елене Глинской удалось создать первую общерусскую денежную систему, усилить централизацию государства, укрепить экономику.

Старые деньги были окончательно выведены из оборота через полгода после смерти Елены Глинской в 1538 году.

## РЕФОРМА ПЕТРА I (1698–1718 ГОДЫ)

«Россия, в славу облеченна, Куда свой взор ни обратит, Везде, весельем восхищенна, Везде труды Петровы зрит», – уверял современников поэт Гавриил Державин. Действительно, столь коренным образом переустроить жизнь России не смог ни один из царей, ни до, ни после Петра I. Энергичный монарх-реформатор даже азбуку с календарем изменил: упростил алфавит и велел вести счет годам не от «сотворения мира», а от Рождества Христова.

Петр I не мог обойти вниманием денежную систему, безнадежно устаревшую ко времени его восшествия на престол. Самой ходовой монетой

**СВОЕ НАЗВАНИЕ КОПЕЙКА ПОЛУЧИЛА В СВЯЗИ С ТЕМ, ЧТО НА МОНЕТЕ БЫЛ ИЗОБРАЖЕН ГЕОРГИЙ ПОБЕДОНОСЕЦ С КОПЬЕМ**



в государстве были копейки, изготавливаемые из серебряной проволоки. Маленькие по размеру, они так и норовили выскользнуть из рук, из-за чего царь презрительно называл их «старыми вшами» («вши» полностью изымут из оборота в 1718 году). Популярность копеек объяснялась тем, что монеты других номиналов – денги и полушки – выпускались в ограниченном количестве.

В 1697–1698 годах Петр I ездил по странам Западной Европы в составе Великого посольства. Одну из остановок российская дипломатическая миссия сделала в Лондоне, где царь несколько раз посетил Королевский монетный двор, общаясь с его смотрителем – ученым Исааком Ньютоном.

Беседы не прошли даром. По возвращении в Россию царь открыл пять монетных дворов, выписав для них английское оборудование, и приступил к чеканке монет нового образца из меди, серебра и золота. Эмиссия медных монет сэкономила серебро, что было выгодно бюджету. Медяки – денга, полушка, полуполушка и копейка – рассматривались в качестве разменного фонда для денег из благородных металлов. Например, курс серебряного рубля к медной копейке составлял 1:100.

Золотые червонцы по весу (3,4 г) соответствовали дукатам и стоили от 1,9 до 2,2 рубля, в зависимости от стоимости золота. Серебряные монеты выпускались в четырех номиналах, причем рубли, превра-



▲ Монета номиналом 1 рубль 1725 года

тившиеся благодаря Петру I из счетной денежной единицы в реальную, по содержанию серебра (25–26 г) соответствовали талерам – наиболее распространенной европейской монете. Сырье для монет, надо заметить, было в дефиците, поэтому властям приходилось переплавлять пришедшие в негодность пушечные стволы и церковные колокола, скупать у населения лом драгоценных металлов. Часть золота закупалась в Китае. Зато рубли и червонцы, привязанные к талерам и дукатам, способствовали укреплению позиций России на внешних рынках.

Впоследствии Петр I дважды, в 1711 и 1718 годах, уменьшал содержание серебра в монетах, что понизило их реальную стоимость и вызвало рост цен. Однако эта перечеканка всякий раз становилась источником доходов для казны.

Денежная реформа, продолвшаяся с 1698 по 1718 год, унифицировала денежную систему на всей территории Российской империи.

При Петре I ручное производство монет было заменено машинным, а на деньгах стали указывать дату чеканки. Также на гурте (ребре) монет появились узоры и надписи, защищавшие деньги от подделок.

◀ Портрет Петра I



### РЕФОРМА ЕГОРА КАНКРИНА (1839–1843 ГОДЫ)

К 1839 году денежные ассигнации в России значительно обесценились, а их курс колебался от губернии к губернии. Финансовая система нуждалась в оздоровлении. На роль «доктора» как нельзя лучше подходил тогдашний министр финансов Егор Канкрин.

Немец по происхождению, Канкрин до 23 лет жил в Германии, где получил образование в области юриспруденции и политических наук. Переехав в Россию, он сменил сферу деятельности и, видимо, не зря: в историю Канкрин вошел как блестящий финансист-практик.

О необходимости денежной реформы Егор Францевич знал уже в момент своего назначения на пост в 1823 году, но вплоть до 1839 года готовил почву для предстоящих преобразований. Еще четыре года он потратил на то, чтобы сделать основной государственной валютой серебряный рубль (Канкрин ввел серебряный монометаллизм). Открытые на Урале и в Сибири серебряные рудники беспрепятственно снабжали монетные дворы сырьем.

На правах вспомогательных платежных средств в обращении остались депозитные и кредитные билеты, пришедшие на замену ассигнациям, а также золотые и медные монеты.

Грамотные действия министра финансов укрепили рубль не только на внутреннем, но и на внешнем рынке и способствовали выходу империи из финансово-экономического кризиса. Однако через десять лет, в 1853 году, началась Крымская война, к которой Россия была финансово не готова. Уже в первый год войны государство запретило обмен бумажных денег на золото. В 1858 такой же запрет был введен на серебро. Поэтому все достижения Канкрина были сведены на нет.

### РЕФОРМА СЕРГЕЯ ВИТТЕ (1895–1897 ГОДЫ)

К концу XIX века Россия вслед за Европой решила перейти на золотой стандарт – использовать денежную систему, в которой стоимость валюты напрямую связывается с ценностью золота. Организатором реформы стал министр финансов Сергей Витте, который, к слову, считал себя в профессии последователем Канкрина.

Первые бумажные деньги – ассигнации – появились в России в 1769 году. В указе императрицы Екатерины II разъяснялось, что новые денежные знаки сделают расчеты более комфортными.

Поначалу власти выпустили четыре номинала – 25, 50, 75 и 100 рублей. Но через два года от 75-рублевой купюры пришлось отказаться, поскольку мошенники наловчились перделывать в 25-рублевых ассигнациях двойку на семерку.

В 1786 году произошла эмиссия ассигнаций нового образца – в них использовался другой вид бумаги. Линейку номиналов дополнили купюрами пяти- и десятирублевого достоинства.



▲ Сергей Витте

Привязав рубль к золоту, Витте ввел в обращение золотые монеты – империалы и полуимпериалы (1/2 империала). Один империал стоил 15 рублей кредитными билетами. В расчетах внутри страны использовались по преимуществу кредитные билеты, в экспортных операциях – золотые монеты. Продолжали хождение серебряные и медные монеты, но правительство ограничивало единовременный платеж в этой валюте, так что пригодны они были только для небольших сделок.

Реформа Витте превратила рубль в одну из самых устойчивых валют в мире и обеспечила мощный приток иностранных инвестиций.

### РЕФОРМА ГРИГОРИЯ СОКОЛЬНИКОВА (1922–1924 ГОДЫ)

В начале 1920-х годов на территории советской России ходили сотни различных дензнаков, от совзнаков (первые советские банкноты, эмиссионные в 1919 году) и «керенок» до царских кредитных билетов, региональных платежных средств и заменителей денег (как, например, этикетки и пробки от винных бутылок).



Обменный курс никто толком не контролировал, да и вряд ли это было возможно в условиях гражданской войны и галопирующей инфляции. Страна перешла на натуральный обмен, признавая самой надежной валютой зерно и соль.

Предотвратить дальнейшее сползание страны в финансовый хаос предстояло Григорию Сокольникову – человеку необычной и трагической судьбы.

Его настоящее имя – Гирш Бриллиант. Выходец из семьи аптекаря, уже в 17-летнем возрасте он стал членом большевистской партии, за революционную деятельность попал со скамьи Московского университета на вечное поселение в Сибирь, но бежал в Европу, где в 1914 году окончил юридический факультет Сорбонны, а также получил степень доктора по экономике. В эмиграции Сокольников познакомился с Лениным, и в апреле 1917 года они вместе вернулись в Россию.

После революции Сокольников провел национализацию банков, подписал в 1918 году в статусе председателя советской делегации Брестский мир, отправился на фронты гражданской войны, а в 1922 году стал наркомом финансов и вывел из пике денежную си-



▲ Григорий Сокольников

стему СССР, получил прозвище «советский Витте».

Что же предпринял Сокольников? Во-первых, в течение двух лет последовательно производил обмен старых денег на новые, деноминировав при этом рубль в 50 миллиардов раз! Во-вторых, стремясь стабилизировать новую валюту, дал указание эмитировать бумажные червонцы номиналом от 1 до 50 рублей, обеспеченные на 25% золотом и на 75% ликвидными товарами и краткосрочными векселями. В дополнение к ним выпускались золотые червонцы, содержащие столько же благородного металла, сколько и николаевская десятирублевка – 7,7 г.

В 1924 году Советы получили твердый рубль, удобную платежную систему из банкнот и монет разного достоинства – золотых, серебряных и медных.

Григорий Сокольников сотворил финансовое чудо: ликвидировал бюджетный дефицит, значительно повысил устойчивость цен, улучшил финансовый климат в СССР

◀ Золотой червонец, «сеятель» 1923 года

и придал экономике стимул для дальнейшего развития.

Советский червонец завоевал доверие внутри страны и достаточно высоко котировался на международных биржах. Сокольников так гордился своим детищем, что дал фамилию Червонный своему новорожденному сыну Михаилу. Однако вскоре государство отказалось поддерживать золотой паритет червонца и прибегло к самому легкому способу решения проблемы – запустило печатный станок.

В итоге в 1926 году финансовая система вновь вернулась в неустойчивое состояние. Вины Сокольникова в этом не было. В том же году он покинул свой пост, в дальнейшем занимая различные должности в других государственных учреждениях.

В 1937 году его приговорили к 10 годам тюрьмы, обвинив в троцкизме. Григорий Сокольников погиб в Тобольской тюрьме от рук сокамерников в 1939 году.

### РЕФОРМА АРСЕНИЯ ЗВЕРЕВА (1947 ГОД)

Следующая денежная реформа была проведена в СССР в 1947 году под руководством министра финансов Арсения Зверева. Сын рабочего ткацкой фабрики, Зверев получил диплом о высшем образовании в 33 года, а в 38 лет стал главой финансового ведомства и сумел сохранить работоспособность денежной системы в годы войны. В послевоенные годы перед Министерством финансов встал задача – изъять из обращения избыток денег (включая напечатанные еще немцами фальшивки).

Обмен старых дензнаков на рубли нового образца проходил в сжатые сроки – меньше чем за полмесяца.

«Вклады и текущие счета в сберкассах переоценивались по соотношениям 1 за 1 (до 3 тысяч рублей), 2 за 3



▲ Арсений Зверев

(от 3 тысяч до 10 тысяч рублей), 1 за 2 (свыше 10 тысяч рублей)», – писал впоследствии Зверев в «Записках министра». Но больше всего не повезло тем, кто хранил сбережения дома. Для наличных денег обменный курс составил 10 старых рублей за 1 рубль нового образца.

Номенклатурная элита, как и спекулянты, против которых и была направлена реформа, узнали обо всем заранее. Обе столицы были взбудоражены. Состоятельные граждане бросились вкладывать накопления во все, что только предлагали тогда советские магазины – от мехов, мебели и украшений до патефонов, велосипедов и продуктов длительного хранения.

Но для подавляющего большинства жителей СССР реформа стала полной неожиданностью.

Однако в целом Зверев добился всего, что планировал: денежная масса уменьшилась, казна пополнилась, цены на базовые продукты снизились. Реформа сумела заложить прочную базу для восстановления советской экономики.

В 1950 году Зверев пошел еще дальше и установил золотой паритет рубля (закон-

## ОБМЕН СТАРЫХ ДЕНЕЖНЫХ ЗНАКОВ НА РУБЛИ НОВОГО ОБРАЗЦА В 1947 ГОДУ ПРОХОДИЛ В СЖАТЫЕ СРОКИ – МЕНЬШЕ ЧЕМ ЗА ПОЛМЕСЯЦА

дательно установленное содержание чистого золота в национальной денежной единице. – Прим. ред.). Это повысило и престиж, и курс советской валюты (стоимость доллара сразу же упала с 5 рублей 30 копеек до 4 рублей).

Арсений Зверев вышел на пенсию в 1960 году. Незадолго до этого он пережил инсульт. Но в отставку он стремился не только по состоянию здоровья – министр финансов был категорически не согласен с реформой, на ко-

торой настаивал генеральный секретарь ЦК КПСС Никита Хрущев. Зверев полагал, что она будет иметь много негативных последствий для экономики СССР.

### РЕФОРМА НИКИТЫ ХРУЩЕВА (1961 ГОД)

Реформу Хрущев все-таки провел – уже при новом министре финансов Василии Гарбузове, – устроив в 1961 году обмен дензнаков, эмиссированных в 1947 году, на рубли нового образца в соотношении 10:1. Одновременно по тому же курсу пересчитывались оптовые и розничные цены на товары и услуги. Также было повышено золотое содержание рубля (с 0,2 до 0,98 г), что сделало его дороже доллара (один доллар стоил теперь 90 копеек вместо 4 рублей). Но советская валюта была недооценена – при шаге деноминации в 10:1 справедливая цена доллара составила бы 40 копеек.

Чутье Зверева не подвело: хрущевская деноминация вкупе с девальвацией по отношению к иностранным валютам снизила покупательную способность новых дензнаков, заложив долгосрочный и необратимый тренд на девальвацию советского рубля. 🇷🇺

◀ Никита Хрущев



Филатов Илья/ТАСС







## АЛИМ ГАДА́НОВ: «НЕ ПОМНЮ, ЧТОБЫ ПРОПУСТИЛ ХОТЬ ОДНУ ТРЕНИРОВКУ»

*Заслуженный мастер спорта, призер чемпионатов по самбо, чемпион России и Европы по дзюдо, отметивший в конце октября 40-летний юбилей, давно стал опытным наставником. С недавних пор он тренирует и сотрудников ПСБ.*

Беседовала Наталья Верхова

**Алим Шалауатович, вы занимаетесь дзюдо с раннего детства. Расскажите, пожалуйста, с чего все началось? Ваши родители занимались спортом?**  
Родители к профессиональному спорту отношения не имели, хотя папа был подвижным и нас с братом воспитывал физически активными. А начиная с брата, можно сказать, началась спортивная династия. Он первым пришел в дзюдо и меня приобщил. Не помню, чтобы пропустил хоть одну тренировку! С пяти лет занимался ежедневно, а с девяти того класса – вообще по два раза в день.

**Вряд ли ошибусь, предположив, что и вуз выбрали спортивный.**  
Я окончил факультет физической культуры. В Кабардино-Балкарском государственном университете. Пока учился, много выступал за вуз, меня там любили и не хотели отпускать. Вручая диплом, ректор посоветовал поступать на юрфак, мол, поддержим. Я так и сделал, продолжая заниматься спортом – выиграл всемирную универсиаду в Белграде в 2007 году. Потом

в аспирантуру поступил, защитил кандидатский минимум – теперь я кандидат педагогических наук.

**А еще добились всех мыслимых наград в спорте...**  
Почти всех. Высшая ступень – это олимпийское золото, его у меня нет; остальные все завоевал. Но если спросите, жалею ли, – нет такого: я сделал все что мог. Следующая спортивная цель – чтобы наши дети, ученики его взяли, чтобы мы радовались их успехам и возможности быть полезными обществу, что может быть лучше? От этого получаешь эмоции, энергию, впечатления и понимаешь, что живешь не зря.

**«Закончил спортивную карьеру» – сухая строчка в биографии. А каково это изнутри? Трудно ли было перестраиваться?**  
А как вы думаете? [Смеется.] В течение одиннадцати лет я был первым номером сборной. Завершил выступления после Олимпиады в Рио-де-Жанейро в 2016 году и потихоньку начал приспосабливаться к новой

### Алим Гада́нов: победы и достижения

- Бронзовый призер чемпионата мира
- Чемпион Европы
- Чемпион мира в команде
- 3-кратный обладатель Кубка европейских чемпионов в составе «ЯВАРА-НЕВА»
- Победитель мировой серии Гранд-шлем, Гран-при
- Участник Олимпийских игр – 2008 в Пекине



## ” По зрелищности и массовости дзюдо сегодня не уступает гимнастике или боксу

жизни. Это всегда сложно, непонятно, тем более, когда на таком уровне играл. Не падение, конечно, просто другая история – подчас приходится заново идти ко всему. Обращаться к другим качествам самого себя.

### К каким, например?

В основном – менеджерским, управленческим. Здесь не татами, здесь совершенно другие цели и задачи. Но они есть, и есть старшие, опытные, заинтересованные в тебе люди, которые видят перспективу и тебя учат ее видеть. Спасибо им за то, что направляли, помогали – и на практике, и с помощью учебных программ. Навыки, стремление, желание, понимание – это все работает в совокупности. Плюс человеческие взаимоотношения – это основа любого великого дела и просто качественной работы.

### Наверное, вам часто задают очевидный вопрос: приходится ли применять боевые навыки?

Настоящий спортсмен таких ситуаций не создаст. Даже когда

они складывались, мы – такие, как я, – старались их обходить, и успешно. Конечно, в детстве приходилось драться, но дзюдо – это коммуникация, общение, мягкий путь к победе. Стараемся решить спор словами, направить беседу в более спокойное русло. Пока получается (смеется).

### Но есть еще и самбо! Какое место в вашем сердце занимает этот спорт?

Значительное. Раньше, до 2000-х годов, эти виды спорта в нашей стране были нераздельные: ребята в секции постигали и самбо, и дзюдо, федерации тоже были общие. И для меня они также родственны, хотя виды, безусловно, разные: в каждом своя философия, свои правила, одежда, да и коллективы другие. Самбо – национальный вид спорта, и он прекрасен. А дзюдо – олимпийский, международный, и мы в нем сильны!

### Продолжая тему спортивной династии, расскажите, растите ли дзюдоистов в семье?

Конечно! У меня две дочери, и обе ходят на дзюдо. Ничего удивительного. Направление настолько развилось, что по зрелищности и массовости не уступает той же гимнастике или боксу. А девочки не уступают мальчикам – такие же мастера. Старшей, Алине, сейчас 13, она профессионально занимается в своей возрастной категории, одна из сильнейших. В детских соревнованиях участвовала, сейчас

выиграла в Калининграде этап детской лиги «Локо». Младшая, 6-летняя Аливия, зал пока для общего развития посещает – она больше музыкант: учится в Гнесинке, струнное отделение.

### Дочки родились в Москве?

Да, мы переехали в Москву из Нальчика в 2010 году, когда я поступил на должность руководителя российского физкультурно-спортивного общества «Локомотив», предлагающую большое количество общественной работы.

Поэтому детям в основном занимается жена – она у меня молодец. Юрист по первому образованию, сейчас серьезно изучает психологию.

### Поговорим о вашем сотрудничестве с ПСБ. Мы привыкли к тому, что корпоративные виды спорта в основном массовые и командные – например, лыжи, бег, футбол. Что дают людям тренировки по дзюдо?

С помощью дзюдо я помогаю сотрудникам банка становиться выносливее, сильнее, мудрее. Чтобы в самой сложной ситуации выбрали оптимальный вариант поведения – как в зале, так и в жизни. В Японии, например, культура единоборств во всех организациях присутствует: это может быть и карате, и дзюдо, и таэквондо. Общение, единение, поиск своего пути – чем не способ сплотить коллектив! По тому же пути пошло и руководство банка, бросив клич – кто хочет, присоединяйтесь!

### А были ли требования к новичкам – например, возрастные?

Нет, мы берем всех желающих. Поэтому все мои подопечные разного возраста: есть совсем молодые, есть зрелые – скажем, от 24 до 50 лет. Кто-то раньше занимался, но немногие: боль-

шинство поначалу не понимали, что такое дзюдо. Зато сейчас уже и технику осваивают, и борются, и кувыркаются: большой шаг вперед! Встречаемся три раза в неделю в «Лужниках». Сейчас занимаются около двадцати человек: да, этот спорт не такой массовый, как забеги! Но зато к нам приходят самые мотивированные.

### Какие перспективы есть у них на межкорпоративных или других состязаниях?

Цели выступать нет: это больше гимнастика, культура корпоративная, и большинство ищет именно это. Хотя несколько человек действительно преуспели на татами – уже выиграли соревнования среди любителей в ЦСКА в мае этого года. Важно понимать, что у каждого здесь свои разные цели, и поддержать свой дух и физическую форму – тоже не самая плохая задача! После работы идти в спортзал, чтобы развивать свое тело, – это как минимум мудро.

### А если говорить о корпоративном спорте в целом – можно ли сказать, что на ваших глазах он растет и развивается?

И да, и... тоже да. Если смотреть со стороны, то – растет еще как! Если изнутри – то видишь, что есть куда стремиться, что подправить, улучшить. Но это, наверное, и есть развитие! Здесь, как и везде, все упирается в кадры. Ибо что такое корпорация? Люди! Те, кто горят идеей; тот, кто может собрать команду и задать нужное направление. И не просто раздать советы, а для начала создать календарный план. Важно ведь понимать, как вы намерены попасть из точки А в точку Б: четкий график нужен обязательно, иначе идея так и останется идеей либо эффект будет не таким, как мечталось. Самостоятельно, без лидера, такое вытянуть тяжело.



Филиппов Алексей/ТАСС

### Но и просто назначить «лидера» – не выход? Каким должен быть наставник?

Трудолюбивым, интересующимся, внимательным и нацеленным на результат. Путь к эффекту не виден и затратен. Его пройдет только работоспособный. Тот, кто умеет начинать и достигать, делегировать. Тот, кто будет погружаться, выбирать бюджеты, создавая условия для развития и продвижения. Тот, кто умеет контролировать и поощрять.

### В родном Нальчике, в котором началась ваша спортивная карьера, вы ведете тренерскую работу?

В Нальчике тренируют ребята, мои соратники, в клубе «Локомотив», в котором сейчас около 25 дзюдоистов в составе сборной РФ. Два человека – первые номера сборной – могут представлять страну на Олимпийских играх. Все они вы-

росли в клубе под руководством моего старшего брата: пришли к нему совсем детьми.

### Многие и рады бы заниматься спортом, но вот как заставить себя, найти время, которого так мало? Например, встать пораньше утром...

Время при желании можно найти всегда! Утром потренировался – и как минимум на четыре часа заряжен! И после сидячей работы рекомендую хотя бы час позаниматься, тут главное – дух ката, как у нас в дзюдо говорят, а по-простому – состояние. «В здоровом теле – здоровый дух». Это не игра слов: все так и есть. 🇷🇺



NATALIA KOLESNIKOVA/AFP/East News





## ЮРИЙ КРАВЕЦ: «ТЕАТР ДОЛЖЕН ВЕСТИ ЗА СОБОЙ»

*Есть такая профессия – театром руководить. О том, что за качества необходимы подобному «топу», как совмещать бизнес с творчеством и какие заповеди корифеев сцены приходится нести сквозь года новым поколениям, директор театров «Современник» и – с недавних пор – Et Cetera рассказал в интервью нашему журналу.*

Беседовала Анна Чистоделова

**Юрий Анатольевич, как проходит ваш обычный день: удастся ли везде успеть?**

Многозадачность действительно бешеная, не буду лукавить, но ведь это же интересно просто фантастически! День на день не приходится: театр – живой организм. Можно напланировать что угодно, но уже с утра зачастую меняешь траекторию. А уж когда снимешь трубку – все, полная импровизация (смеется). И это нормально: театр является театром, когда творческий процесс окрыляет всех, кто к нему причастен, будь ты режиссер, осветитель, билетер или инженер. Рутины нет здесь ни для кого, ибо она – самое страшное, от нее надо бежать.

**Главное – знать направление!**

С этим проблем нет: Олег Павлович Табаков меня научил многому, но основных постулата два. Во-первых, в театре обязательно должен кто-то репетировать: если в рабочее время помещение пустует – бей тревогу! И во-вторых – если нет ажиотажа в первый день продаж билетов на следующий месяц, значит, мы работаем плохо. Помню, как он радовался, видя огромную очередь в московский театр имени Чехова: она доходила до Тверской

или Дмитровки! Второе, кстати, не так уж плавно вытекает из первого: если в театре все горит, репетируют на лестничных клетках днями и ночами, то зритель это чувствует и стремится стать частью процесса.

**Ночами – это больше удел молодых.**

Соглашусь лишь отчасти. Пока мы молодые, мы и правда беспрестанно учимся – не только работать, но и жить. Нам жалко тратить время на сон, и мы можем это себе позволить. Но дорогого стоит такая жажда нового спустя годы – мы и сейчас с коллегами любим, чтобы все вокруг фонтаниро-

*В «Современнике» все буквально кипит идеями, предложениями. Я стараюсь всех выслушивать, и практически никому еще не сказал «нет»*







вало. В «Современнике» все буквально кипит идеями, предложениями. Я стараюсь всех выслушивать, и практически никому еще не сказал «нет». Это опять школа Павловича: «Чего ты рассказываешь? Ты сделай и покажи!»

**Неужели прямо каждого поддерживаете, с самыми бредовыми идеями?**

А почему нет? Надо быть честным и с окружающими, и с самим собой: может, это громко звучит, но очень важно ценить единомышленников, не врать, не бояться двигаться вперед – это же так увлекает!

**Может быть, вам это интересно потому, что вы сами – актер?**

И поэтому тоже. Мне часто задают вопросы про мой период работы исполняющим обязанности министра культуры Саратовской области – я был там первым замом почти три года. Так вот, самая большая проблема высоких постов в том, что ты вроде много работаешь, что-то

” **«Только творческий процесс!» – учил нас Табаков. И был прав: как только поставишь во главу угла деньги – достигнешь совсем иного результата**

решаешь, но результат потрогать невозможно: кажется, что нет его! То ли дело в театре: трудишься – и тебе воздается. На сцене действие, зритель в зале аплодирует. Смотришь на актеров, сопереживаешь, начинаешь чувствовать сердцем каждую сыгранную эмоцию. Конечно, успех постановки, оvation, рыночный успех тоже важны, но эти секунды счастья – бесценны.

**Тем не менее прибыльность театра – вполне достойная цель.** Конечно, и тут секрета никакого нет: каждый руководитель очень четко понимает, что должен выпускать хорошие

спектакли, которые будут продаваться. Можно сделать комедию-шлягер, даже несколько, и окучивать этот огород, ни о чем не печалась, но этот псевдоуспех быстро кончится. Театр ведь не только развлекать призван: он должен еще и за собой вести. Причем на шаг вперед, чтобы захватить и по одну, и по другую сторону рампы. И касса, которая родится в результате именно этого процесса, – она ценнее, что ли.

**Откуда берутся средства на создание и обкатку постановок?** «Современник» – государственный театр. Нас финансово содержит Департамент культу-

ры города Москвы. Но и сами неплохо зарабатываем. Берем один бюджетный рубль – продаем на два. Также существует много всевозможных грантов: если твой проект интересен, ты получаешь деньги не только на конкретные спектакли, но и на то, чтобы стимулировать сотрудников: актеру надо потрудиться, чтобы работа приносила доход. Есть, конечно, сопутствующие продукты, но наша задача – научиться жить за счет основного. «Только творческий процесс!» – учил нас Табаков. И был прав: как только поставишь во главу угла деньги – достигнешь совсем иного результата. Ни на кого извне мэтр никогда не рассчитывал, говоря: «В театре мы сами за себя».

**Сейчас в кино и на сценах наблюдается замечательный тренд – антивозрастной, где годы только в плюс. Как поддерживаете заслуженных коллег?**

У нас в труппе все разные, совсем друг на друга непохожие. Старшее, опытное поколение – настолько самобытные люди! У каждого яркая творческая индивидуальность. Даже те, кому за 80, рвутся работать: настоящие

энерджайзеры. Мы никого не вынуждаем уйти на заслуженный отдых, напротив – ставим пьесы, чтобы занять этих гуру. Мне кажется, сам дух «Современника» действует омолаживающе.

**А молодежь приходит?**

Приходит, но интересная такая! Юный актер вопрошает удивленно: «Как я одновременно буду в двух спектаклях играть главные роли?» И это не лень: он искренне не понимает, что такое можно совмещать! Я ему отвечаю, что вариантов нет: должен успеть и там, и там, специфика нашей работы подразумевает пластичность. Дерутся за тебя режиссеры – это же хорошо! Он выслушал, ушел работать. Прошло время, недавно встретились с ним снова – глаза горят, воодушевлен. Значит, правильно я посоветовал! Но панацеи нет: где-то не совпадаем, тогда меняем актера – это нормально, рабочая кухня. Главное – чтобы все, включая выбор роли, было по любви!

**И с приглашенными режиссерами так же?**

Да, ведь они тоже разные [смеется]. Один говорит: «У меня контракт до такого-то

” **Театр – живой организм. Можно запланировать что угодно, но уже с утра зачастую меняешь траекторию**

числа, дальше работать с вами не буду». Другой остается, предлагая что-то новое. Принимаем оба послания – каждый должен быть ответственен за то, что поручили, а думать на далекую перспективу – это моя задача. Именно я должен понимать, сколько нужно средств на постановку, откуда они придут и как планомерно будут расходоваться. Но и здесь бывают форс-мажоры!

**Например?**

Был случай: две недели до премьеры, все готово – костюмы, сценография. А режиссера вдруг осеняет: срочно надо изготовить гигантскую крысу! Оплатили, сделали с художниками, шикарная крысица получилась, и в итоге... оказалась не нужна! Передумал творец: поразмыслив, иначе увидел сцену. Правда, на премьеры мы этот реквизит все-таки использовали!

**Сценография – это же дорогостоящее дело?**

Да, но у нас в театре прекрасные мастерские свои – это огромное подспорье! Полностью менять в процессе создания одежду сцены – кулисы, падуги и декорации – приходится часто. Но это – настоящее: когда видишь, как из простого уголка металла или фанеры начинает проступать конструкция стены дома, теряю дар речи. Потом включается магия света, огромная стена оживает, и я, взрослый муж-





чина, у которого уже и внуки есть, радуюсь, как будто сам ребенок.

#### Ребенком вы часто бывали в театре?

Я в нем жил! (Смеется.) Вся моя осознанная жизнь до 38 лет, пока не переехал в Москву, была связана с Саратовом. И с местным ТЮЗом – кстати, первым детским театром в России. Он работает с 1918 года! В 1975-м я, пятилетний, пришел на спектакль «Золотой ключик» и увидел, что Буратино играет актриса травести. «А что, мальчиков нет?» – любопытствовал я и решил заполнить эту брешь. В семь лет мама привела меня в детский театр-студию, которой руководила Наталья Сухостав. Так сложилось,

что Табаков был у нее одним из первых воспитанников, а я – одним из последних. Она была совершенно сумасшедшим человеком во всем, что касалось театра и детей. Мы ее звали Натали, для нас она была проповедником театра, тепла, любви, при этом слыла безумно строгой. Поддерживала дисциплину высочайшей пробы! По ее жизни можно было роман написать, что Табаков и сделал – книга «Всегда наша» вышла в 2005 году.

#### Не боялись строгую наставницу?

Что вы! Мы, семилетние, заходили в наш класс с благоговением. На стенах висели фото со спектаклей, большой портрет Станиславского, лица тех, кто играл здесь в детстве

и потом стал актером: Олега Табакова, Владимира Конкина, Владимира Краснова, клоуна Евгения Ротмана, актеров саратовских ТЮЗа и драмтеатра. Она рассказывала нам о каждом, мы знали биографию Станиславского. Я почувствовал всю важность тех «лекций», когда уже сам принимал в Москве вступительные экзамены у абитуриентов. Спрашиваешь их, пятнадцатилетних: «Кто такой Олег Николаевич Ефремов»? За 13 лет правильно ответил один человек. А мы знали «матчасть» назубок!

#### Что не так с современными детьми?

Дети здесь ни при чем. Они молодцы, труженики: занимаются в театрах-студиях, много играют, у них большой опыт выступлений. Дело в другом: мне о таких столпах педагог рассказывал, а я слушал и смотрел много фильмов. Все, которые попадались. Я хотел связать с этим жизнь! Олег Николаевич ведь перевернул историю театра, привнес новую интонацию в наше дело – они с единомышленниками буквально начали играть по-другому! Недаром театр зовется «Современник» – создателей интересовала жизнь живого человека, и интересуется до сих пор.

#### В чем феномен Ефремова-худрука?

Этот человек посвятил театру всего себя – двадцать четыре часа в сутки думал только об актерах, о спектаклях: как развивать, куда идти. А великая – не побоюсь этого слова – Галина Борисовна Волчек продолжила этот путь. Только так и возможно жить, если ты создатель – несмотря на требования рынка. Как говорил Табаков, «капитализм с человеческим лицом» – имея в виду, что театр должен

быть на нерве даже тогда, когда рыночные отношения правят бал.

#### Какими были ваши дальнейшие «университеты»?

Консерватория имени Собинова, театральная факультет. Открытое в 1922 году театральное училище, выпускниками которого в разное время были Олег Янковский, Евгений Миронов, присоединили к консерватории, чтобы давать актерам и режиссерам высшее образование. Педагоги остались прежние. Я поступил на факультет в 1987 году, а в 1988-м ушел в армию.

#### И куда судьба забросила?

В Кремлевский полк: я был рядовой, стоял на посту. Рост у меня невысокий, поэтому к Мавзолею не ходил, нес службу внутри. Отслужил десять месяцев, а в 1989 году Михаил Сергеевич Горбачев выпустил указ, гласящий, что студенты освобождаются от несения срочной службы. И я пришел обратно в институт. Спросил своего мастера, Римму Белякову, на первый или на второй курс меня возьмут, а она: «Давай обратно на свой – третий!». Я сдавал по восемь экзаменов и десять зачетов в сессию за каждый год, и в 1991-м обучение закончил. Безумно хотел попасть в Саратовский театр драмы, в котором тогда были просто сногшибательные спектакли: я мог их круглосточно смотреть.

#### Попали?

Нет! Показался худруку, но он меня не взял, сказав: «Я вас не понял, покажитесь мне еще раз через год». Для меня это бы удар страшный, но мы с однокурсниками посоветовались – и организовали свой театр. Сначала играли спектакли дипломные, потом создали шоу-программу на российском телевидении: ее показали один раз и заплатили нам двадцать семь тысяч рублей.

#### Это много по тем временам?

Ну как вам сказать: машина стоила девять тысяч! Мы тут же купили свет, звук для театра, а меня выбрали его директором. Потом по здоровью попал в больницу, а когда вышел, театра уже не было: все разбежались! Тогда мы организовали продюсерский центр: вел концерты, презентации, свадьбы, массовые мероприятия – успешно, много, круглосточно. Мы с ребятами сами были завхозами, осветителями и актерами. Знаю, что этот центр работает до сих пор! А я тогда получил второе образование по муниципальному госуправлению, чтобы было удобнее всем этим руководить.

#### Смею предположить, что оно уже неоднократно пригодилось.

Да сразу практически – в 2000 году меня, тридцатилетнего, позвали в Центр народного творчества: учреждение, охватывающее деятельность дворцов культуры и клубов по всей Саратовской области. И там тоже была интересная



работа! В 2002-м я стал исполняющим обязанности министра культуры Саратовской области, затем первым замом. А потом – директором Саратовского театра драмы!

#### Того самого? Невероятно. А с Табаковым были уже знакомы?

Мы с ним познакомились на могиле Натальи Сухостав, когда я работал в министерстве. Он там стоял, я подошел. Мы поговорили и обменялись телефонами, потом стали общаться по делам, он приезжал в Саратов на гастроли. Помню, как в один из его приездов мы с ним на крытый рынок за арбузами ходили, а когда меня назначили директором саратовской драмы, я вечером же вылетел в Москву, чтобы просить совета, как правильно работать.

#### И он научил?

Да: рассказал, что думает про театр, а я вернулся и начал действовать. И получилось! Потом Олег Палыч мне предложил стать директором своего колледжа, я переехал в Москву и начал работать там и через полгода в МХТ – в качестве первого зама Табакова. Сыграл



” **Вся моя осознанная жизнь до 38 лет, пока не переехал в Москву, была связана с Саратовом. И с местным ТЮЗом – первым детским театром в России**





*Мне невероятно везло на общении с великими. Теперь я пытаюсь сам делать то, чему у них научился, и не даю никому о них забыть*

в шести спектаклях как актер, три и сейчас в репертуаре. Умудрился сделать четыре постановки, две из которых идут до сих пор. А потом умер Табаков. И я уволился.

#### Почему?

Понимаете, я думал, он будет всегда. Мы работали сутками, и это было счастье. Хотя порой

Олег Палыч был жестким, мы много спорили. А когда его не стало, я просто не знал, что делать. Но вскоре мне позвонил Александр Калягин – еще один большой артист – и позвал в Et Cetera. Мне невероятно везло на общении с великими. Теперь я пытаюсь сам делать то, чему у них научился, и не даю никому о них забыть.

В «Современнике» новый сезон мы посвятили памяти Галины Волчек, чье 90-летие отмечали бы в нынешнем декабре. Будут фотовыставки, фильм, спектакль-посвящение, фестиваль студенческих работ

«Неформат» и многое другое. **Кто помогает сейчас, когда великие ушли?**

Игорь Золотовицкий, ректор школы-студии МХАТ, председатель худсовета «Современника» Влад Ветров и та самая «старая гвардия», наши «восемьдесят плюс» – опытные люди, которые работали бок о бок с основателями. Их разделяла с ними, может быть, пара-тройка лет. И пока живы, они несут это, передают, а ты внимаешь им, пропитываешься духом подлинного театра. У нас вышел спектакль «Кваша: а вдруг?», приуроченный к юбилею великого актера. Ему в феврале было бы 90 лет. Делали для своих, а теперь спектакль вошел в репертуар, потому что настолько все дышит юмором и любовью, что хочется поделиться ими с людьми.

**Сегодня удобно делиться с широкой аудиторией чем угодно, если вы, конечно, не чураетесь высоких технологий.**

Я уверен, что, если театр не войдет в интернет, то на нем замки повиснут (смеется). Конечно, мы должны быть там – время ведь не стоит на месте! Многие из нас проводят много времени в сети, так почему бы не зайти на страницу «Современника» и не ознакомиться с тем, чем живет театр? Прогресс идет вперед, мы стали ближе друг к другу, рухнула пресловутая четвертая стена. Мы должны чувствовать, что именно людей интересует, что мучает.

**В кулуарах полушутя шепчутся о «саратовской мафии» театрального разлива – будто вы диаспору целую в Москве создали. Как прокомментируете?**

Это чистая правда, причем троих я сам позвал! Мы общаемся и делимся советами, веселыми историями, нужными контактами.

”

**Мне близка идея творческой лаборатории, которую в «Современнике» на моих глазах претворял в жизнь Виктор Рыжаков**

**А кто из близких остался в Саратове?**

Старшая дочь Виктория с мужем и детьми, теща и тетя, обеим за восемьдесят, плюс очень много друзей. Младшая дочка, Ульяна, живет в Москве, она актриса, играет в МХТ. Люди в Саратове добрые, но, когда приезжаешь на гастроли и выходишь на сцену, строго смотрят на тебя независимо от того, под какой ты вывеской: народ разборчив, но открыт! Растрогал зал – прием сумасшедший: неважно, знаменит ты или нет.

**Вы еще и в колледже имени Леонида Филатова трудитесь. Приложили руку к его созданию?**

Нет, он был открыт в Митине лет тридцать назад. Просто однажды Департамент культуры предложил нам с моим замом из колледжа Табакова Василием Жибицовым туда войти. Нам стало интересно, потому что здесь преподавали прекрасные люди, многие остались с нами. Артисты из МХТ согласились работать со студентами, приехал педагог из Саратова Артем Кузин и набрал курс.

**Какие перспективы у выпускников?**

Ребята получают у нас специальное образование,

но после колледжа успешно поступают в вузы. Пока не могу назвать громких имен – я там недавно, но, думаю, года через три-четыре сообщу, потому что вижу много ярких, талантливых персон. А как иначе? Ведь конкурс – десять человек на место!

**А как возвращать режиссерскую смену?**

Их тоже лелеем: мне близка идея творческой лаборатории, которую в «Современнике» на моих глазах претворял в жизнь Виктор Рыжаков. Сегодня я сам предлагаю молодым режиссерам начать, как это делал Олег Николаевич, не от материала, а от актеров. Мы предоставляем участникам лаборатории возможность посмотреть спектакли, поговорить с актерами, найти тех, кто заденет за живое, – и уже на них делать заявки. Сейчас в работе семь спектаклей.

**Почему именно столько?**

По количеству участников лаборатории. Мы не создавали искусственную конкуренцию: нам понравились все заявки. Еще бы – один спектакль по Бунину, второй – по Водолазину, а еще один – не поверите – по Сэлинджеру: «Над пропастью во ржи»!

**Это же очень рискованно!**

Не то слово. А еще архисложно, зубы можно сломать, но – безумно интересно! В завещании писателя написано: «Не экранизировать», но про спектакль речи нет. И мы приняли вызов, теперь ждем этого чуда и заявок других режиссеров. Они – бесстрашные, нестандартно мыслящие – наша надежда. Как говаривал Олег Павлович, «не поротое на конюшнях поколение». Театр – дело молодых! А молодым можно быть и в девяносто. 📌




# ИНВЕСТИЦИИ КАК СТИЛЬ ЖИЗНИ

Сегодня не обязательно быть богатым, чтобы стать успешным инвестором. Множество направлений, перспективные стартапы, инновации – остается только выбрать и рискнуть. Или не рисковать, а подготовиться, изучив ошибки и советы тех, кто уже прошел путь профессионального инвестора и точно знает, как и где искать прибыль.

## ЧТО ПОСМОТРЕТЬ?

### InvestFuture

Просто и понятно – о грамотном управлении финансами, инвестициях, направлениях вложения денег для получения пассивного дохода и дивидендов. Самая актуальная информация, а также прогнозы от ведущих финансовых экспертов, которые помогут избежать ошибок в инвестиционных вопросах.

 983 тыс. подписчиков



### «Биржевик»


Интересные и актуальные информационно-аналитические ролики о финансовых инструментах, биржевой торговле, перспективных направлениях инвестиций и даже о том, как правильно читать бухгалтерские отчеты компаний. Потратив немного времени на просмотр видео, можно подойти к своим финансовым планам во всеоружии, а значит – с большими шансами на прибыль. Для тех, кто пока не намерен инвестировать, канал тоже будет полезен, так как поможет гораздо лучше разбираться в экономической ситуации России и других стран.

 145 тыс. подписчиков



### «РБК Инвестиции»


Чтобы грамотно инвестировать, необходимо научиться анализировать события финансовых рынков и экономики России и мира. Или обратиться к мнению профессиональных экспертов в этой сфере. Такой анализ и практические советы от бизнеса, представителей власти можно найти на канале «РБК Инвестиции».

 205 тыс. подписчиков



### «Вредный инвестор»


Канал частного инвестора Назара Щетинина. Здесь много полезной информации о покупке и оценке ценных бумаг на основе фундаментального анализа, понятный рассказ о различных компаниях и направлениях бизнеса, много коротких обучающих видео.

 119 тыс. подписчиков



### «Финансовая независимость»

Канал инвестора почти с тридцатилетним опытом. Автор еще в начале 2000-х годов поставил цель стать финансово независимым и успешно ее достиг именно благодаря инвестированию. На своем канале он делится информацией и опытом по вопросам инвестирования в российский и зарубежные фондовые рынки, организации личных финансов, инвестирования в недвижимость, финансовой грамотности, создания источников пассивного дохода, налогообложения, безопасности инвестиций и многим другим.


 399 тыс. подписчиков



## ЧТО ПОЧИТАТЬ?

### «ПСБ Аналитика» @macroresearch

Для грамотного инвестирования нужны информация и идеи. Все это можно найти на этом канале. Информация – о финансовых рынках, курсе валют, ценах на акции, золото, нефть, новостях макроэкономики и бизнеса. Инвестиционные идеи – по самым разным направлениям. А также аналитические прогнозы дот-экономистов, чтобы точно понимать, как развивать собственный бизнес.

 9,6 тыс. подписчиков



### «МОЕХ – Московская биржа» @MoscowExchangeOfficial


Канал Московской биржи, крупнейшей в России. Сегодня Московская биржа – это 26 тыс. инвесторов, 6000 финансовых инструментов, 500 тыс. акционеров и 15 часов торгов в сутки. Поэтому здесь можно найти очень много полезной и актуальной информации для инвестора – как начинающего, так и опытного. Особенно интересно для тех, кто планирует работать с Мосбиржей.

 45,1 тыс. подписчиков



### «Инвестиции на диване» @wayofbusiness


Хотели стать инвестором, но не знали, с чего начать? Можно с канала «Инвестиции на диване». Здесь простым языком рассказывается об инвестициях и личных финансах, принципах работы с фондовым рынком и многом другом. Автор канала делится собственным опытом и инсайтами, так что информация не только интересная, но и ценная, а главное – актуальная. Очень много практических советов и постов.

 105 тыс. подписчиков



### «Кабинет инвестора» @invcorpbot


«Здесь про деньги». И это правда, здесь можно найти важную актуальную информацию. Например, новости российской и мировой экономики и политики, аналитика по ценным бумагам и финансовым инструментам, другие посты, которые позволяют оставаться в курсе происходящего в мире. Коротко, понятно, интересно. Особенно заинтересует тех читателей, кто следит за своими финансами.

 206 тыс. подписчиков



### «РынкиДеньгиВласть» (РДВ) @AK47pfl

Аналитика по российскому рынку ценных бумаг. Как уверяют авторы канала, раньше такая информация была доступна только финансовым элитам. А теперь – читателям канала. Что может быть ценнее для любого инвестора? Информации действительно много, в том числе важной для построения своей инвестиционной стратегии.

 150 тыс. подписчиков





**Уоррен Баффетт:**  
**«Самое лучшее время инвестировать – вчера. Можно начать и сегодня. Чем раньше вы начнете инвестировать, тем лучше»**

”



**«РАЗУМНЫЙ ИНВЕТОР. ПОЛНОЕ РУКОВОДСТВО ПО СТОИМОСТНОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ»**  
**(Грэм Бенджамин )**

Мировой бестселлер и книга для начинающих инвесторов. Настоящее пособие по выстраиванию инвестиционной политики от всемирно известного экономиста и профессионального инвестора. Главное – в простой и понятной форме объясняются принципы инвестирования, а также разработанные автором подходы к инвестированию – такие как стоимостное инвестирование по оборотным активам, предпринимательское и защищенное стоимостное инвестирование, – хорошо работающие даже в условиях нестабильного рынка. Книга точно стоит прочтения для тех, кто пока не обладает большим опытом в этом направлении.



**«ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ УОРРЕНА БАФФЕТТА»**  
**(Джереми Миллер)**

Инвестиционный аналитик Джереми Миллер собрал письма знаменитого предпринимателя и инвестора Уоррена Баффетта, а также проанализировал историю успеха компании Buffett Partnership Limited с 1956 по 1970 год. Письма, в которых Баффетт рассказывал партнерам о результатах работы и подробно объяснял свои методы инвестирования, представляют большую ценность, ведь эти подходы инвестирования актуальны до сих пор. В книге автор подробно анализирует базовые принципы Баффетта, создавая своеобразный вводный курс по инвестированию, в котором начинающие инвесторы найдут основы, а опытные – настоящие секреты успеха.



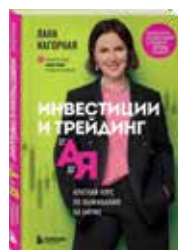
**«ИНВЕСТИЦИИ И ТРЕЙДИНГ: ФОРМИРОВАНИЕ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПОДХОДА К ПРИНЯТИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ»**  
**(Саймон Вайн)**

Для тех, кто уже не новичок в инвестициях и готов разработать индивидуальный инвестиционный подход. Именно сформировать собственный стиль трейдинга поможет книга Саймона Вайна, члена правления Альфа-Банка. Автор переосмысливает общепринятые постулаты финансовой теории и показывает, как она работает на практике. В первую очередь книга предназначена трейдерам и инвесторам, которые работают на рынках акций, облигаций, валют и производных инструментов.



**«10 ГЛАВНЫХ ПРАВИЛ ДЛЯ НАЧИНАЮЩЕГО ИНВЕТОРА»**  
**(Бертон Малкиел)**

Интересная книга для тех, кто только начинает осваивать инвестиции. Практическое руководство от американского экономиста и профессора из Принстонского университета, базовые рекомендации, простые и практические советы, которые помогут начать инвестировать. 10 правил, которые иллюстрируют понятные примеры из практики. Большинство рекомендаций и советов можно начинать использовать уже во время чтения книги.



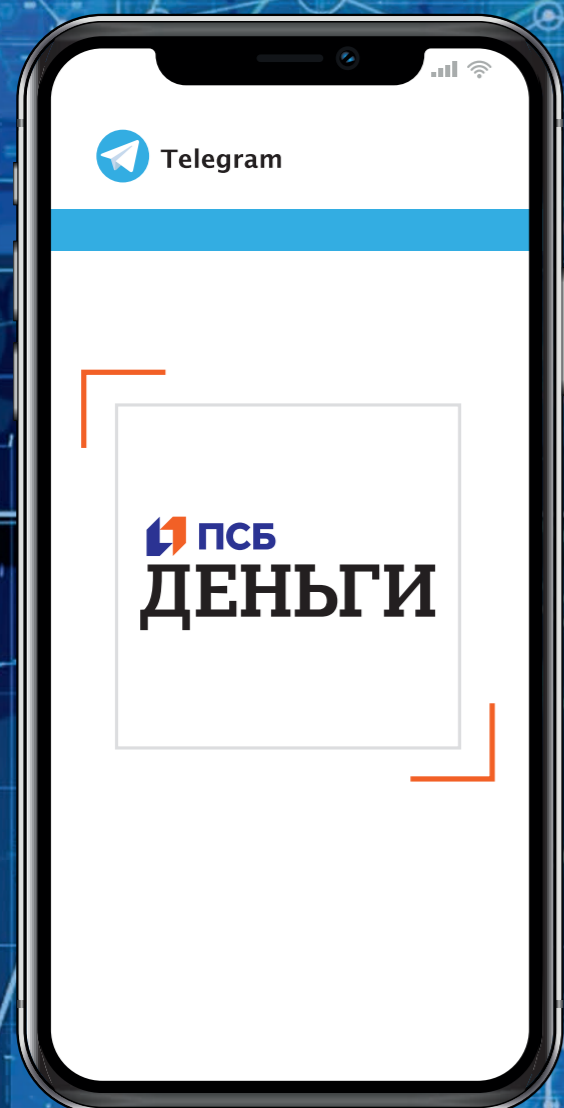
**«ИНВЕСТИЦИИ И ТРЕЙДИНГ ОТ А ДО Я. КРАТКИЙ КУРС ПО ВЫЖИВАНИЮ НА БИРЖЕ»**  
**(Лана Нагорная)**

Автор книги – инвестор и трейдер с 16-летним опытом работы на фондовом и срочном рынках, а также основатель онлайн-школы Lana Invest с уникальным подходом к обучению. Только за 2020 год ее окончили 30 тыс. человек и 10 тыс. из них стали активно практикующими инвесторами. Что интересно, основные принципы инвестирования, которые обычно кажутся сложными, в этой книге подаются легко, понятно и с юмором.



Подписывайтесь на Telegram-канал

«ПСБ Деньги»



ОПЕРАТИВНО  
И ДОСТОВЕРНО  
ОБ ЭКОНОМИКЕ,  
ИНВЕСТИЦИЯХ  
И ФИНАНСОВЫХ  
ИНСТРУМЕНТАХ



Одна страна –  
единый банк



8 800 333 03 03

[psbank.ru](http://psbank.ru)

ПАО «Промсвязьбанк». Генеральная лицензия Банка России № 3251.