



Держим вас в курсе происходящего.

Включить



₽1,53 млн

составила средняя месячная зарплата 1% москвичей с наивысшими трудовыми доходами в 2021 году после «вживления» учеными ВШЭ налоговых данных. Это почти в шесть раз выше оценки по Росстату

Эксперты ВШЭ по новой методике

оценили доходы наиболее обеспеченных россиян → 5

Война на Ближнем Востоке увеличила востребованность перевозок через Дальний Восток → 7



Фото: Александр Манзюк/Коммерсантъ



Фото: Антон Новодерёжкин/Коммерсантъ

Минпромторг предложил

ограничить возможность маркетплейсов влиять на цены товаров → 10

Подписка: +7 495 363 1111



4 630017 020096

Экономика

КАКИЕ ФАКТОРЫ ПОВЛИЯЛИ НА РЕШЕНИЕ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

ЦБ лавирует между неопределенностями

МАРГАРИТА МОРДОВИНА

ЦБ в комментариях по ключевой ставке сделал фокус на факторах неопределенности — внутренних и внешних. Решения по бюджету и конфликт в Иране создают много развилок для регулятора в будущем, говорят эксперты. Как может измениться траектория снижения ставки — в материале РБК.

Банк России на заседании по ставке 20 марта не обманул ожиданий рынка, снизив ставку на 50 базисных пунктов, до 15% годовых. Однако регулятор столкнулся с рядом неопределенностей при принятии решения, а акценты в его сигнале сильно сместились.

К неясности с окончательными параметрами бюджетного правила и бюджетными расходами добавился внешний фактор — конфликт на Ближнем Востоке, который влияет на цены на нефть. Разрешиться обе неопределенности могут как в позитивную для российской экономики сторону, так и в негативную, следует из комментариев председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной и ее заместителя Алексея Заботкина.

На мартовском заседании, когда эти факторы уже были в фокусе ЦБ, на столе совета директоров было три варианта: снижение ставки на 50 б.п., снижение на 100 б.п. и пауза. Последние два звучали в качестве «точечных предложений», отметила Набиуллина на брифинге.

«В апреле снижать ставку может оказаться сложнее, как и в целом выбирать конкретный вариант, поскольку внешняя неопределенность может еще более возрасти»

РУКОВОДИТЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ АНАЛИТИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ «АВИ КЭПИТАЛ» ДМИТРИЙ АЛЕКСАНДРОВ

КАК ЦБ СМОТРИТ НА ФАКТОРЫ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Ситуация на Ближнем Востоке и ее влияние на нефтяные цены может оказать на российскую экономику как положительный, так и отрицательный эффект, отметила на брифинге Набиуллина.

«С одной стороны, в краткосрочном периоде основной канал влияния на российскую экономику — это более высокие цены на нефть и ряд других товаров российского экспорта. Это фактор поддержки экспортной выручки и рубля», — указала глава ЦБ. При прочих равных укрепление рубля — это дезинфляционный фактор, напомнила она.

Сейчас российский рубль ослабляется: с начала марта он потерял порядка 10%. Это произошло на фоне сокращения экспортной выручки из-за низких цен на нефть в начале года и приостановки операций Минфина по бюджетному правилу (они предполагают покупку или продажу валюты на внутреннем рынке), объяснила Набиуллина.

Однако конфликт в Иране может также привести к общему снижению спроса на ресурсы, предупредила глава ЦБ: «Ситуация на Ближнем Востоке может неблагоприятно повлиять на перспективы роста мирового спроса и инвестиций, привести к повышению инфляции в странах — импортерах энергоресурсов и нарушению цепочек поставок». По ее словам, это будет «очередной шок предложения», который может влиять на издержки в мире, сказываться на логистике и объемах экспорта, а значит, «в определенной мере переноситься в цены на российском рынке».

Какими именно будут последствия — зависит от продолжительности неопределенности. Если конфликт на Ближнем Востоке будет краткосрочным, то это будет поддержкой российскому экспорту, пояснила Набиуллина. «Но долгосрочно, если последствия будут ощутимыми для мировой экономики, существенными — такого рода шоки могут к этому привести, — то это может быть связано со снижением спроса на товары нашего экспорта и быть проинфляционным», — указала она.

Второй значимый фактор неопределенности — это бюджет. К мартовскому заседанию Минфин еще не определился ни с новыми параметрами

«Цикл снижения ключевой ставки продолжится, а уже следующее — апрельское — заседание с большой вероятностью будет сопровождаться корректировкой вниз траектории средней ключевой ставки на 2026 год»

ГЛАВНЫЙ ЭКОНОМИСТ ГРУППЫ ВТБ РОДИОН ЛАТЫПОВ

бюджетного правила, ни с тем, на сколько и какие госрасходы будут пересмотрены. ЦБ при принятии решения исходил из ранее объявленных параметров бюджета, и они будут способствовать замедлению инфляции, говорится в релизе регулятора. На брифинге Набиуллина отметила, что бюджет, в зависимости от выбранной конфигурации корректировок, тоже может по-разному повлиять на решения регулятора по ставке — как увеличить пространство для ее снижения, так и сузить его.

«Если изменение параметров бюджетного правила не сопровождается корректировкой расходов, а приводит лишь к увеличению заимствований, то это при прочих равных требует большей жесткости денежно-кредитной политики», — сказала она.

Если расходы будут сокращаться так, что структурный дефицит не меняется, то это будет «нейтрально для ключевой ставки при прочих равных», считает глава ЦБ. И только в том случае, если структурный дефицит уменьшится, у ЦБ будет «большее пространство для смягчения денежно-кредитной политики», пояснила Набиуллина.

Помимо факторов неопределенности глава ЦБ перечислила риски, которые сохраняются для денежно-кредитной политики (ДКП) на будущее. Это повышенные оценки будущей инфляции со стороны бизнеса и населения, а также возможный дефицит кадров.

КАК НОВЫЕ ВВОДНЫЕ ПОВЛИЯЮТ НА ПОЛИТИКУ ЦБ

В мартовском релизе Банк России практически не поменял сигнал относительно будущих решений, отметив, что «будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях». Но обозначил, что кроме инфляции и динамики инфляционных ожиданий будет оценивать «риски со стороны внешних и внутренних условий».

«Нам может потребоваться время для того, чтобы увидеть, как будет развиваться ситуация», — пояснила Набиуллина.

Опрошенные РБК аналитики разошлись в прогнозах относительно будущих решений ЦБ: есть и те, кто ждет большей жесткости от регулятора, и те, кто, наоборот, ставит на более быстрое смягчение.



«В апреле снижать ставку может оказаться сложнее, как и в целом выбирать конкретный вариант, поскольку внешняя неопределенность может еще более возрасти, но внутренние условия могут потребовать смягчить условия для поддержания экономики от рецессионного спада», — описывает возможную развилку руководитель управления аналитических исследований «АВИ Кэпитал» Дмитрий Александров. Базово в апреле он ждет снижения ставки еще на 50 б.п., но и шаг в 25 б.п. считает вполне возможным. «Пауза может случиться только при сочетании девальвации, остановки дезинфляции и росте внешних шоков», — считает эксперт.

Снижения ставки на 50 б.п. в апреле ждет и главный экономист «Т-Инвестиций» Софья Донец. «Сейчас каких-то кардинальных изменений, которые меняют ситуацию, меняют данность того, что надо двигаться в снижение ставки, на наш взгляд, не произошло», — говорит она. Донец ожидает, что к апрельскому заседанию неопределенности у ЦБ будет меньше. «Как минимум в апреле какие-то хотя бы промежуточные решения будут приняты по уточнению бюджета», — полагает она. Чуть более быстрое снижение ставки будет отложено до того, как уйдут какие-то факторы неопределенности, добавляет Донец.

Снижения ставки на 50 б.п. в апреле ждет и главный экономист «Эксперт РА» Антон Табах. «Но риск паузы в апреле и июне из почти нулевого стал небольшим. Немного жесткости было надо, чтобы рынок не расслаблялся», — добавляет эксперт.

Старший экономист инвестбанка «Синара» Сергей Кобыгин считает, что пауза на заседании в апреле «вполне

Международная политика



возможна». «Особенно если новости бюджета выйдут до него. В части роста структурного дефицита и роста расходов сверх бюджетного правила они могут оказать значимое влияние на политику ЦБ в 2026 году», — говорит эксперт.

Аналитик Freedom Finance Global Наталья Мильчакова больше склоняется к тому, что на заседании в апреле ЦБ сохранит ставку. «В ближайший месяц ожидаем паузу в ее снижении при продолжении ослабления рубля и увеличения инфляционных ожиданий, которые будут стимулировать ускорение роста цен. Этому же способствует продолжение иранского конфликта: сложности с транспортными грузами, как и снижение курса рубля, ведет к удорожанию импорта», — отмечает она в обзоре.

К промежуточному шагу — снижению на 25 б.п. — переход вряд ли будет, отмечает директор по макроэкономическому анализу банка «Дом.РФ» Жанна Смирнова. «На него можно было бы переходить, если были бы риски разгона спроса, если бы начинали проявляться признаки разворота тренда в темпах роста цен и они снова начали ускоряться из-за спросовой компоненты», — поясняет эксперт. «В нашей же текущей ситуации, если инфляция и будет ускоряться к апрелю, то пока кажется так, что больше из-за внешних факторов, чем из-за спроса, — в таком случае пауза будет показана. Просто чтобы переждать неопределенность — в том числе и потому, что в ситуации неопределенности у нас население часто стремится скупать разное. Пауза в снижении ставки эти порывы тоже поможет сдерживать», — заключает Смирнова.

Конюгин также допускает, что ЦБ может пересмо-

треть вверх траекторию средней ставки на год с текущих 13,5–14,5%. Табах же считает, что пока возможная корректировка прогнозного диапазона «выглядит сомнительно». «Но возможно все — особенно с учетом внешних факторов», — добавляет он. «Мы полагаем, что цикл снижения ключевой ставки продолжится, а уже следующее — апрельское — заседание с большой вероятностью будет сопровождаться корректировкой вниз траектории средней ключевой ставки на 2026 год», — считает главный экономист группы ВТБ Родион Латыпов.

«В оптимистическом сценарии — при ускоренном замедлении инфляции, стабилизации рубля и позитивном развитии геополитической ситуации возможно снижение ставки сразу до 14% — с пересмотром прогноза в сторону более быстрой нормализации денежно-кредитной политики это представляется реализуемым», — рассуждает управляющий директор рейтинговой службы Национального рейтингового агентства (НРА) Сергей Гришунин. Но вероятность такого исхода событий он оценивает в 20%, базово же эксперт ждет еще одного снижения на 50 б.п. ■

↑ Глава ЦБ Эльвира Набиуллина предупредила, что ситуация на Ближнем Востоке в долгосрочной перспективе может оказать на российскую экономику отрицательный эффект

Фото: Илья Питалев / РИА Новости

Лидеры стран ЕС не смогли ОДОБРИТЬ кредит на €90 млрд для Украины из-за СОПРОТИВЛЕНИЯ ВЕНГРИИ. Блок также не решился РАСШИРИТЬ свою военную миссию на ОРМУЗСКИЙ ПРОЛИВ, чтобы помочь США. Подробнее — в материале РБК.

ЛИДЕРЫ СТРАН ЕС НЕ ПРИШЛИ К КОНСЕНСУСУ ПО ВОПРОСУ О КРЕДИТЕ ДЛЯ УКРАИНЫ

Противительный союз

МАРИЯ ВАСИЛЬЕВА

ПОЧЕМУ УКРАИНА ОСТАЛАСЬ БЕЗ ОБЕЩАННОЙ ЕС ФИНАНСОВОЙ ПОМОЩИ

20 марта в Брюсселе завершился двухдневный саммит Евросовета, на котором лидеры стран ЕС рассчитывали окончательно одобрить кредит для Украины в размере €90 млрд. Однако достичь этой цели они не смогли — по итогам встречи было выпущено отдельное коммюнике по Украине, которое не подписали Венгрия и Словакия.

Выделение Киеву €90 млрд было предварительно согласовано еще в декабре в качестве альтернативного способа финансирования, поскольку договориться об использовании с этой целью замороженных российских активов союзу не удалось. Однако в феврале выделение этих средств заблокировал венгерский премьер Виктор Орбан, объяснив свое решение тем, что Киев препятствует транзиту необходимой республике российской нефти по трубопроводу «Дружба». Позицию Будапешта поддержали власти Словакии.

После этого ЕС попытался выступить арбитром между Киевом, Будапештом и Братиславой — Еврокомиссия отправила миссию на Украину для инспекции состояния нефтепровода, после которой главы Еврокомиссии и Евросовета Урсула фон дер Ляйен и Антониу Кошта заявили, что ремонт поврежденного нефтепровода будет осуществлен при финансовой, технической и экспертной помощи ЕС. Президент Украины Владимир Зеленский, в свою очередь, сообщил, что для восстановления «Дружбы» потребуется от одного до по-

Отказ венгерского премьер-министра Виктора Orbana одобрить кредит Украине, после того как он официально согласился с этим решением в декабре, не только нарушает принципы ЕС, но и наносит ущерб репутации блока в целом, отметил канцлер ФРГ Фридрих Мерц после саммита ЕС

лутора месяцев. При этом он добавил, что Киев готов искать альтернативные пути доставки нероссийской нефти в Центральную Европу.

Однако венгерской стороне эти действия не показались убедительными. Министр иностранных дел и внешнеэкономических связей республики Петер Сийярто назвал их «фарсом» со стороны ЕС, отметив, что еврочиновники не привлекли к инспекции венгерских и словацких экспертов. «Брюссель подыгрывает Украине. Их слова лишь показуха, и мы ничего от них не ждем. Будьте уверены: мы сами прорвем украинскую нефтяную блокаду», — написал премьер Орбан в соцсети X по прибытии на саммит. Позже он подтвердил, что Будапешт продолжит блокировать планы ЕС по предоставлению Киеву кредита, пока поставки российской нефти по трубопроводу «Дружба» не будут восстановлены. «Пока президент Украины Владимир Зеленский не снимет нефтяную блокаду, он не получит деньги ЕС», — подчеркнул глава венгерского правительства.

В результате в итоговом коммюнике, которое подписали только 25 лидеров → 4

«Одной лишь бомбардировкой [иранская] война в конечном итоге не приведет к смене режима. Для этого необходимо больше

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР НИДЕРЛАНДОВ РОБ ЙЕТТЕН

Международная политика

События в Иране и регионе в целом угрожают региональной и глобальной безопасности.

Евросовет призывает к деэскалации и максимальной сдержанности, защите гражданского населения и гражданской инфраструктуры. В связи с этим мы призываем к мораторию на удары по энергетическим и водным объектам

(ИЗ ЗАЯВЛЕНИЯ ЛИДЕРОВ СТРАН ЕС)

← 3 стран блока, говорится, что Евросовет «приветствует принятие кредита в размере €90 млрд на 2026 и 2027 годы законодателями и надеется на первую выплату Украине к началу апреля». На пресс-конференции после встречи фон дер Ляйен пояснила, что ЕС «тем или иным образом» выделит Украине обещанные средства, несмотря на позицию Венгрии. «Эти деньги остаются заблокированными, поскольку один лидер не держит свое слово», — добавила она.

Ранее издание Politico со ссылкой на европейских дипломатов сообщило, что в блоке обсуждают возможность подать на Орбана иск в Европейский суд за несоблюдение принципа «искреннего сотрудничества», закрепленного в Лиссабонском договоре. «Орбан нарушает один из основополагающих принципов нашего сотрудничества», — подтвердил канцлер ФРГ Фридрих Мерц вскоре после завершения саммита. По его словам, отказ венгерского премьера одобрить кредит Украине после того, как он официально согласился с этим решением в декабре, не только нарушает принципы ЕС, но и наносит ущерб репутации блока в целом.

Следующая встреча лидеров блока состоится на Кипре 23–24 апреля, то есть уже после парламентских выборов в Венгрии, которые, согласно опросам, могут положить конец эпохе правления Орбана (социологи прочат победу оппозиционной партии «Тиса», возглавляемой Петером Мадьяром). При этом, по информации Politico, в Брюсселе готовы к сохранению статус-кво и готовы на этот случай ряд контрмер против венгерского премьера. Среди рассматриваемых вариантов — заморозка дополнительного финансирования Венгрии, иск против республики в Суд ЕС и даже так называемый ядерный вариант, то есть применение ст. 7 Договора о ЕС, которая лишает входящую в альянс страну права голоса.

КАКИЕ РЕШЕНИЯ БЫЛИ ПРИНЯТЫ В СВЯЗИ С ВОЙНОЙ НА БЛИЖНЕМ ВОСТОКЕ

Вторым ключевым вопросом саммита стала эскалация на Ближнем Востоке. Предварительные консультации на эту тему главы МИД стран блока провели 16 марта в Брюсселе, после того как президент США Дональд Трамп призвал союзников направить военный флот для защиты танкеров в Ормузском проливе, блокируемом Ираном. Изначально глава евродипломатии Кая Каллас допустила, что блок может пересмотреть мандат своей военно-морской миссии «Аспиды» и перенаправить ее из Красного моря в Ормузский пролив для оказания помощи в возобновлении поставок нефти и газа по этому маршруту. Однако по итогам консультаций министры не решились на этот шаг. «Это не война Европы», — подчеркнула после встречи Каллас.

Обсуждение вопроса уже на уровне лидеров блока не принесло новых решений. В итоговом коммюнике саммита отмечается лишь, что ЕС намерен нарастить ресурсы своих военно-морских операций Aspides и Atalanta (запущена в декабре 2008 года для борьбы с пиратством у берегов Сомали и в Аденском заливе), не меняя их оборонительный мандат.

«События в Иране и регионе в целом угрожают региональной и глобальной безопасности. Евросовет призывает к деэскалации и максимальной сдержанности, защите гра-

жданского населения и гражданской инфраструктуры, а также к полному соблюдению международного права всеми сторонами. В этой связи мы призываем к мораторию на удары по энергетическим и водным объектам», — говорится в заявлении лидеров стран ЕС.

Премьер-министр Венгрии Виктор Орбан

КАКИЕ ЦЕЛИ ПРЕСЛЕДУЕТ ОПЕРАЦИЯ «АСПИДЫ»

Операция ЕС «Аспиды» (Aspides) официально стартовала в феврале 2024 года и стала реакцией на кризисную ситуацию в Красном море, возникшую в связи с неоднократными нападениями хуситов на суда разных стран. Заявленная цель операции — защита коммерческого флота и обеспечение свободы судоходства вдоль основных морских путей сообщения вокруг пролива Бааб-эль-Мандеб, а также мониторинг ситуации в Ормузском проливе и в международных водах Красного моря, Аденского залива, Аравийского моря, Оманского и Персидского заливов.

В феврале Совет ЕС принял решение продлить мандат операции до 28 февраля 2027 года и выделил на нее дополнительно €15 млн. Операция «Аспиды» носит оборонительный и деэскалационный характер, однако при необходимости участники могут применять силу. Штаб-квартира «Аспидов» находится в Лариссе (Греция), возглавляет ее контр-адмирал Василиос Грипарис. В состав миссии на постоянной основе входят три фрегата, предоставленные французским, итальянским и греческим флотами.

Итоги саммита показали неспособность ЕС к решительным действиям, замечает Politico

держивается международного права и против этой войны». Премьер-министр Нидерландов Роб Йеттен подверг сомнению стратегию США в Иране. «Одной лишь бомбардировкой [иранская] война в конечном итоге не приведет к смене режима. Для этого необходимо больше», — заявил он журналистам.

В европейском сообществе есть ощущение, что решения относительно Ирана в администрации Трампа «принимаются иррационально», заявил РБК другой европейский источник. «Политические цели сомнительны: неизвестно, произойдет ли смена режима в Иране и удастся ли снизить угрозу, которая исходит от Тегерана», — добавил он.

Отдельно лидеры блока обсудили потенциальную угрозу наплыва беженцев в ЕС в связи с войной на Ближнем Востоке. В итоговом коммюнике подчеркивается, что пока ЕС не зафиксировал новый миграционный поток, однако готов мобилизовать усилия для предотвращения кризиса, с которым столкнулся в 2015-м. «Безопасность и контроль внешних границ ЕС будут и впредь укрепляться», — подчеркивается в заявлении.

С точки зрения Politico, итоги саммита показали неспособность ЕС к решительным действиям. В то же время Le Monde отмечает: решение европейцев не вступать в войну США и Израиля против Ирана свидетельствует о том, что нынешний трансатлантический раскол гораздо глубже, чем тот, который наблюдался во время иракского кризиса 2003 года. ■

Президент Франции Эмманюэль Макрон на полях саммита также призвал США приостановить бомбардировки Ирана. «Поскольку регион вступает в период религиозных праздников, я думаю, всем следует успокоиться, и боевые действия должны прекратиться хотя бы на несколько дней, чтобы дать шанс переговорам», — добавил он. Макрон при этом исключил возможность использования французских военных кораблей для сопровождения нефтяных танкеров, идущих через Ормузский пролив.

Великобритания, Франция, Германия, Италия, Нидерланды, Япония и Канада 19 марта выпустили совместное заявление, в котором выразили готовности защищать свободу судоходства в Ормузском проливе, но избежали конкретики. «Мы выражаем нашу готовность внести свой вклад в соответствующие усилия по обеспечению безопасного прохода через пролив. Мы приветствуем приверженность стран, которые участвуют в подготовительном планировании», — говорится в документе.

Европейский источник сообщил РБК, что Европа не готова присоединиться к военной операции США и Израиля против Ирана. «Например, Франция разместила в регионе свой авианосец, но только в оборонительных целях. Республика готова вместе со своими партнерами гарантировать свободу судоходства в Ормузском проливе, но только когда позволят условия», — подчеркнул собеседник.

Премьер-министр Испании Педро Санчес заявил на саммите в Брюсселе, что сейчас крайне важно показать всему миру следующее: «Европа при-

Общество

Средняя зарплата 1% богатейших ЖИТЕЛЕЙ МОСКВЫ в 2021 году достигала 1,5 МЛН РУБ. в месяц, рассчитали ученые ВШЭ по закрытым данным ФНС. Это в шесть раз ВЫШЕ оценки по РОССТАТУ. Сколько ЗАРАБАТЫВАЮТ и где живут самые ОБЕСПЕЧЕННЫЕ россияне — в материале РБК.

ЭКСПЕРТЫ ВШЭ ПО НОВОЙ МЕТОДИКЕ ОЦЕНИЛИ ДОХОДЫ НАИБОЛЕЕ ОБЕСПЕЧЕННЫХ РОССИЯН

Шестикратная коррекция в пользу самых богатых

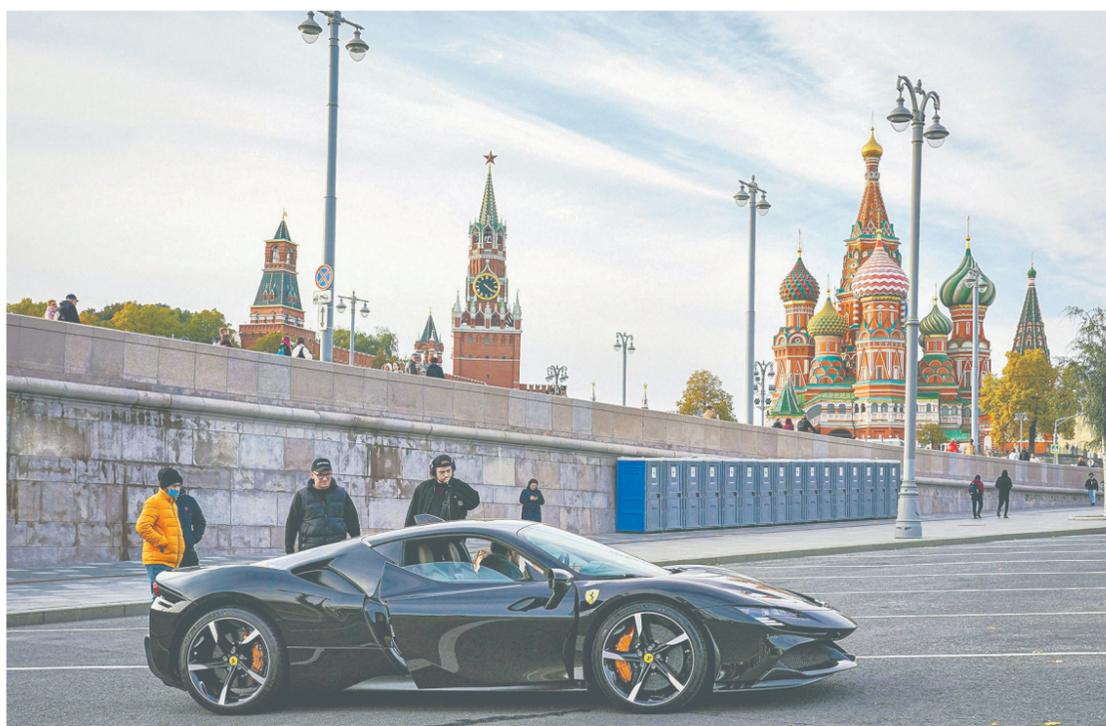
ЕКАТЕРИНА ВИНОГРАДОВА

Ученые из НИУ ВШЭ объединили статистику Росстата с обезличенными данными Федеральной налоговой службы (ФНС) и выяснили: данные статслужбы значительно недооценивают доходы богатейших граждан и уровень доходного неравенства. Вывод следует из мартовской научной публикации экономистов НИУ ВШЭ Сергея Кузина и Александра Суринова «Национальные и региональные оценки доходного неравенства с использованием налоговой статистики» (РБК ее изучил). Суринов в 2009–2018 годах руководил Росстатом.

По оценке авторов, средняя зарплата 1% москвичей с наивысшими трудовыми доходами после «вживления» налоговых данных оказалась почти в шесть раз выше, чем без их учета, — 1,53 млн против 267 тыс. руб. (в расчете на получателя зарплаты). Анализ основан на данных 2021 года. Напрямую экстраполировать эту разницу на текущий период невозможно, но средняя зарплата работников московских компаний и организаций с 2021-го выросла на 60% (до 181 тыс. руб. в 2025 году).

Кроме того, средний заработок «верхнего 1%» работающих москвичей, согласно данным с налоговой корректировкой, оказался почти в три раза выше, чем у общестранового верхнего процента.

Оценка средних доходов «верхнего 1%» населения России сегодня не формируется Росстатом из-за нерепрезентативности этих данных в рамках выборочных обследований, пояснили РБК в статслужбе. В то же время вопрос применения сведений ФНС при проведении сплошных и выборочных обследований населения рассматривается в Росстате совместно с экспертами и членами научно-методологического совета с 2024 года. «В перспективе до 2030 года административные данные



ФНС России и других ведомств будут применяться Росстатом для сбора данных о населении и для верификации полученных от респондентов данных», — уточнили там.

ОБЪЕДИНЕНИЕ ДВУХ СТАТИСТИК

Основой для расчетов в рамках научной работы стали микроданные Выборочного обследования доходов населения и участия в социальных программах (ВНДН) Росстата за 2022 год (с информацией за 2021 год и выборкой 160 тыс. домохозяйств). На сегодняшний день сбор сведений о населении при проведении выборочных обследований осуществляется интервьюерами методом личного опроса респондентов на условиях добровольного согласия принять участие в наблюдении, сообщили РБК в Росстате. Заполнение вопросников производится со слов опрашиваемого без предъявления подтверждающих документов, подчеркнули там.

Исследователи скорректировали статистику ВНДН на данные о доходах от наемной занятости по однопроцентным

↑ Среди 1% населения России с самыми высокими доходами более 60% проживают в Москве, по данным ВШЭ

Фото: Наталия Макарова/Коммерсантъ

₽518,9 тыс.

составляла средняя зарплата 1% богатейших россиян с учетом налоговых данных в 2021 году, по оценке ВШЭ

группам налогоплательщиков в регионах России, полученные из отчетности ФНС за 2021 год. Эта информация не публикуется в открытом доступе и была предоставлена исследователям специалистами налоговой службы по запросу. «Корректировка заключается в замене значений дохода в ВНДН на средние значения в соответствующих высокодоходных группах в налоговых данных», — уточняется в исследовании. Это производится в привязке к региону, где проживают соответствующие лица.

Для изучения «верхнего» по доходам 1% населения данные ВНДН значительно уступают по качеству данным ФНС, следует из научной работы. В ВНДН на эту группу приходится крайне незначительная выборка: например, в данных за 2022 год по Москве это восемь человек, а в Нижегородской области — два. Аналогичные налоговые данные охватывают группу из 75 тыс. налогоплательщиков в Москве и 36 тыс. в Нижегородской области. Выборочный характер наблюдения подразумевает, что выборка из 1% населения,

проживающего в домохозяйствах с наивысшими доходами, «очень мала и не представительна», подтверждают в Росстате. РБК направил запрос в ФНС России.

РАЗМЕР ЗАРПЛАТЫ «ЗОЛОТОГО ПРОЦЕНТА»

Расчеты с учетом данных ФНС показывают, с одной стороны, высокие разрывы в доходе от наемной занятости между высокообеспеченными группами населения и остальным обществом, и с другой — заметные различия в средних доходах богатых между регионами, указывают авторы исследования. В 1% самого богатого населения страны в рамках исследования вошли резиденты 55 территорий, а если использовать данные Росстата без корректировок, таких регионов будет менее 30, отмечается в статье.

В среднем по России с учетом налоговых данных зарплата 1% богатейших получателей составила 518,9 тыс. руб. (за 2021 год), оценили в ВШЭ. Для сравнения: без корректировки трудовые доходы этой группы, по расчетам авторов, были на уровне 209,3 тыс. руб., а средняя зарплата в целом по стране — на уровне около 50 тыс. руб. По итогам 2025 года средняя зарплата в России впервые превысила 100 тыс. руб.

Учет данных ФНС в отдельных случаях «радикально» изменил соотношение между регионами, обращают внимание исследователи. «Так, в Санкт-Петербурге, по данным ВНДН, средний доход в группе 1% с наибольшими доходами несколько выше, чем в Москве (282,5 тыс. против 266,7 тыс. руб.). Но после корректировки по налоговым данным средний доход в Москве в этой группе, оказывается, в два раза выше, чем в Санкт-Петербурге», — отметили они.

В результате зарплата верхнего процента в столице с учетом налоговых данных примерно в два раза обогнали их ближайших преследователей из других регионов. Так, 1% богатейших получате-

Общество

← 5 лей Санкт-Петербурга, по оценкам ВШЭ, в среднем зарабатывали 787,3 тыс. руб. в месяц, в Магаданской области — 708,5 тыс. руб., в Московской — 626,7 тыс. руб.

В исследовании также приводится информация по верхнему децилю (10%) доходного распределения. Так, средние зарплаты 10% высокодоходных россиян с учетом налоговых данных составляли 172,3 тыс. руб., а без учета — 126,7 тыс. в месяц за 2021 год. В Москве представители этой группы — с учетом информации от ФНС — получили в среднем 392 тыс. руб., в Ямало-Ненецком автономном округе — 270,1 тыс., в Чукотском — 247,8 тыс. руб. в месяц.

В исследовании приведены данные за 2021 год, однако, используя полученные авторами соотношения между зарплатами до и после учета налоговой статистики, их можно приблизительно экстраполировать на более актуальные периоды, считает профессор Финансового университета при правительстве Александра Сафонов. Так, например, из полученных результатов видно, что зарплаты верхнего дециля по России после корректировки на налоговые данные на 36% превышают аналогичный показатель до корректировки (в расчете на получателя) и на 22% — в расчете на члена домохозяйства. В 2024 году, по данным Росстата, самые доходные 10% домохозяйств зарабатывали 187 тыс. руб. в среднем.

НЕРАВЕНСТВО И КОНЦЕНТРАЦИЯ БОГАТСТВА

Для ряда регионов России характерна «довольно высокая»

концентрация доходов у наиболее богатой части общества и корректировка на налоговые данные эти оценки только повышает, указывают исследователи из ВШЭ. Самый высокий удельный вес дохода самых богатых (верхнего 1%) в общем региональном доходе характерен для Москвы, Санкт-Петербурга и Краснодарского края — 10,8, 6,7 и 6,2% соответственно, оценили исследователи.

«Корректировка доходов привела к росту коэффициента Джини [коэффициент концентрации доходов] в большинстве субъектов Российской Федерации, но эти изменения не очень значительны. Единственным регионом, где можно отметить очень существенное изменение значения коэффициента Джини, является город Москва», — констатируют авторы. В Москве в результате налоговой корректировки значение этого коэффициента составило 45% — по сравнению с априорным значением 36%, основанным на данных Росстата.

Таким образом, уровень неравенства, который авторы рассчитали, принимая во внимание налоговые данные, для Москвы возрос на четверть. Для России же в целом не так значительно — с 0,36 до 0,40.

БЕЛЫЕ ПЯТНА МЕТОДА

Неравенство — сложный многомерный феномен, отмечает старший директор группы суверенных и региональных рейтингов АКРА Дмитрий Куликов. «Любой источник данных, будь то выборочные обследования, административные базы, налоговая отчетность, позволяет

КОЭФФИЦИЕНТ ДЖИНИ ДЛЯ РОССИИ

Коэффициент Джини демонстрирует степень неравномерности распределения доходов среди населения. Может варьироваться от нуля (абсолютное равенство по доходам) до единицы (абсолютное неравенство). В процентном эквиваленте меняется от 0 до 100%.

Максимальное значение коэффициента Джини за всю

историю современной России датируется 2007 годом — 42,2%, а минимального значения он достиг в 2022 году (39,8%). По итогам 2024 года индекс возрос до 40,8%. По итогам 2025 года индекс Джини не опубликован. В указе президента от 7 мая 2024 года поставлена задача снизить индекс до 37% к 2030 году.

«Богатые люди чаще отказываются от участия в опросах (высокая стоимость личного времени, повышенный контроль за личной информацией). Кроме того, они склонны занижать доходы и их источники, опасаясь раскрытия информации»

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ДИРЕКТОРА ЦЕНТРА ИНСАП ИПЭИ ПРЕЗИДЕНТСКОЙ АКАДЕМИИ
МАРИНА КАРЦЕВА

лишь приблизиться к знанию истинного распределения доходов для какой-то части граждан или для какой-то части доходов», — указывает он.

Основным источником данных о распределении доходов в России сегодня служат обследования, которые «на приемлемом уровне учитывают низкие и средние доходы и в гораздо меньшей степени — высокие», подчеркивают Кузин и Суринов.

Как правило, в выборочных опросах действительно недостаточно представлены домохозяйства с высоким уровнем доходов, говорит заместитель директора центра ИНСАП ИПЭИ Президентской академии Марина Карцева. «Во-первых, наиболее обеспеченные люди чаще живут в закрытых сообществах (элитные дома, загородные поселки и пр.), куда интервьюеры практически невозможно попасть. Во-вторых, богатые люди чаще отказываются от участия в опросах (высокая стоимость личного времени, повышенный контроль за личной информацией, низкая мотивация «помощи статистике»). Кроме того, они склонны занижать доходы и их источники, опасаясь раскрытия информации», — перечисляет она.

Добавление налоговых данных в статистику, как правило, показывает, что неравенство по доходам выше, чем это следовало из выборочных обследований, замечает Куликов. Типична и концентрация наиболее высокодоходных граждан в столицах, вопрос лишь в ее степени. «То, что я встре-

чал в литературе по доле топ-1%, проживающих в столицах европейских стран, ближе к 40–50%, но сопоставимость этих цифр между странами очень ограниченная», — говорит он. По данным исследования Кузина и Суринова, среди 1% населения России с самыми высокими доходами более 60% проживает в Москве.

ПЕРСПЕКТИВА ДАЛЬНЕЙШИХ РАСЧЕТОВ

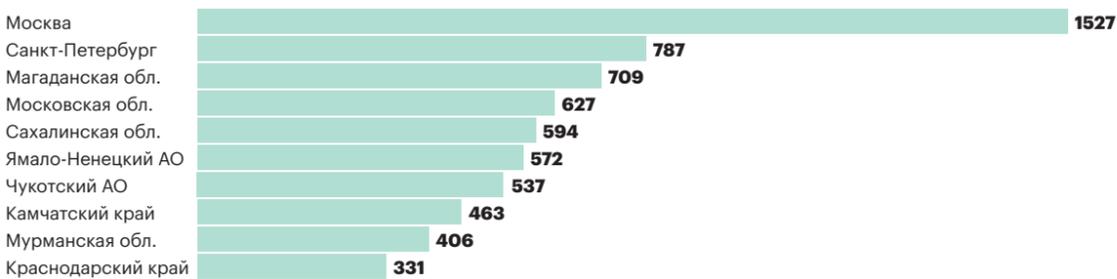
Для подготовки статьи Кузина и Суринова использовались данные ФНС о доходах от наемной занятости, но на сегодняшний день ведомство также предоставило ученым информацию о доходах от собственности и от самозанятости. Об этом рассказал РБК один из авторов статьи, главный эксперт Центра экономических измерений и статистики факультета экономических наук НИУ ВШЭ Сергей Кузин. «Мы готовим результаты применения методики с корректировкой распределения доходов на уровне регионов по всем трем компонентам дохода, а также с анализом динамики оценок с корректировкой и без корректировки в сравнении с официальными показателями Росстата», — пояснил он.

Данные ФНС о доходах от предпринимательской и иной производственной деятельности (включая доходы самостоятельно занятых лиц) и доходов от собственности уже используются статслужбой при расчете общих объемов доходов россиян (но не в рамках ВДН), обратили внимание в Росстате.

Отсутствие согласования статистических данных Росстата и профильных госорганов, таких как ФНС или, например, Банк России, — это проблема, говорит член общественного совета при Росстате Алексей Ведев. «Без сомнений, это снижает качество статистики, и с этим нужно что-то делать», — замечает он. При этом зачастую процесс блокируют сами профильные ведомства, которые просто не дают статслужбе необходимых данных, заключает Ведев. ■

При участии Анастасии Сириной, Светланы Прохоровой

Регионы-лидеры по средним зарплатам 1% богатейших жителей, тыс. руб. в месяц



Источник: расчеты исследователей НИУ ВШЭ по данным Росстата и ФНС за 2021 год

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

И.о. главного редактора: Петр Геннадьевич Канаев
Выпуск: Игорь Климов
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов
Верстка: Ирина Енина

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

Руководитель объединенной редакции РБК: Петр Канаев
Главный редактор rbc.ru и ИА «РосБизнесКонсалтинг»: вакансия
Первый заместитель главного редактора: Ирина Парфентьева
Заместители главного редактора: Дмитрий Ловягин, Анна Пустякова, Кирилл Сироткин

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

Медиа и телеком: Анна Балашова
Банки и финансы: Юлия Кошкина
Индустрия и энергоресурсы: Владимир Степанов
Политика и общество: Полина Химшишвили
Потребительский рынок: Елена Сухорукова
Экономика: Иван Ткачев
Международная политика: Дмитрий Ловягин

Учредитель газеты:

ООО «БизнесПресс»
Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций. Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС77-63851 от 09.12.2015.
Издатель: ООО «БизнесПресс» 115280, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Даниловский, улица Ленинская Слобода, дом 26, стр. 3, этаж 2, помещ. 1, ком. 42
E-mail: business_press@rbc.ru

Корпоративный коммерческий директор: Людмила Гурей

Директор по рекламе: Светлана Романова
Директор по корпоративным продажам LifeStyle: Ольга Ковгунова
Директор по рекламе сегмента авто: Мария Железнова
Директор по маркетингу: Андрей Сикорский
Директор по распространению: Ирина Бокач
Директор по производству: Надежда Фомина

Адрес редакции: 115280, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Даниловский, улица Ленинская Слобода, дом 26, стр. 3, этаж 2, помещ. 1, ком. 42
Тел. редакции: (495) 363-1111, доб. 1177
Факс: (495) 363-1127. E-mail: daily@rbc.ru
Адрес для жалоб: complaint@rbc.ru

Подписка по каталогам: «Роспечать», «Пресса России», подписной индекс: 19781; «Каталог Российской Прессы», подписной индекс: 24698; «Почта России», подписной индекс: П6776.
Подписка в редакции: тел.: (495) 363-1111

Этот номер отпечатан в ОАО «Московская газетная типография» 123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1
Заказ № 0476
Тираж: 80 000
Номер подписан в печать в 22.00

Перепечатка редакционных материалов допускается только по согласованию с редакцией. При цитировании ссылка на газету РБК обязательна. © «БизнесПресс», 2026

Свободная цена

Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

Дизайн Свят Вишняков, Настя Вишнякова
Electric.design

Pro:

PRO.RBC.RU

Инвестиции

→ 9

Индустрия
развлечений

→ 12

БИЗНЕС

Ослабление рубля спровоцировало повышенный интерес к валютным операциям

Динамика продаж лотерейных билетов в России замедлилась в прошлом году

ВОЙНА В ЗАЛИВЕ СКОРРЕКТИРОВАЛА МАРШРУТЫ КОНТЕЙНЕРНЫХ ПЕРЕВОЗОК

Грузопотоки заменяют Ближний Восток на Дальний

Контейнерные **ТАРИФЫ** на перевозку из КНР в Россию **ВЫРОСЛИ** в марте, хотя обычно в этот период они падают. Причина — **УХОД** грузов с Ближнего Востока из-за **ВОЙНЫ** в Заливе. На рынке **ЖДУТ** роста **СПРОСА** и расценок на перевозки через **РОССИЮ**.

→ 8



В марте при отправке через дальневосточные порты ставка на морской фрахт поднялась до \$2,7 тыс. за 40-фунтовый контейнер, по оценке ЦЦИ

Фото: Александр Манзюк/Коммерсантъ

Логистика

«Сейчас ставки на прямые контейнерные поезда «в пиковой фазе роста» — в сравнении с аналогичным периодом прошлого года тарифы увеличились на 15–25%, отмечает руководитель отдела логистики компании «Юнитрейд» Кирилл Лахин

< 7

«Клиенты, чьи грузы традиционно шли через Санкт-Петербург или Новороссийск, сейчас активно запрашивают альтернативные варианты через Владивосток, Находку и Восточный

КОММЕРЧЕСКИЙ ДИРЕКТОР КОМПАНИИ EASTEX ТИМУР САВЕЛЬЕВ

ВИКТОРИЯ ЕЛЕТИНА

Военные действия на Ближнем Востоке, в результате чего часть привычных морских маршрутов через Ормузский пролив и Красное море оказались перекрыты, повышают востребованность железнодорожного сообщения и мультимодальных перевозок через порты Дальнего Востока на направлении Китай — Россия, следует из данных Центра ценовых индексов (ЦЦИ). По данным аналитиков, это уже привело к некоторому повышению стоимости отправок в первой половине марта.

НАСКОЛЬКО ПОДОРОЖАЛИ ПЕРЕВОЗКИ

Такую тенденцию подтверждают и опрошенные РБК участники рынка. «В данный момент мы наблюдаем приостановку отгрузок из портов Персидского залива, спад количества отгрузок на морских сервисах из Азии в ЕС, в балтийские и черноморские порты России через Суэцкий канал. Большинство грузов перенаправляются на маршруты через Дальний Восток и Китай, а также вокруг Африки», — сообщил РБК директор направления мультимодальных перевозок FM Logistic в России Дмитрий Суховерша.

Как подсчитали в ЦЦИ, с начала месяца ставки на прямые контейнерные поезда из Шанхая в Москву увеличились на 3% к аналогичному периоду предыдущего месяца, до \$6,3 тыс. за 40-футовый контейнер (FEU, крупнотоннажный), что соответствует и оценкам контейнерных операторов. На маршруте Шанхай — Москва при отправках через дальневосточные порты морской фрахт подорожал на 5%, до \$2,7 тыс. за FEU, а тарифы на железнодорож-

ные перевозки из Владивостока в Москву выросли на 1%, до 267 тыс. руб. за FEU.

Такая ситуация атипична для рассматриваемого периода — обычно в марте расценки на транспортировку идут на спад после скачков, связанных с выходными в Китае из-за Нового года (в этом году длились с 15 по 23 февраля), в преддверии которого рынок стремится нарастить поставки. Тем самым раскачивается спрос, а вслед за ним и ставки. Например, в марте прошлого года фрахт 40-футового контейнера, следующего в составе прямого поезда из Шанхая в Москву, был на уровне \$4,8 тыс., что на 25,7% меньше февральских значений.

По данным РЖД, в целом в первой половине марта перевозчик фиксирует рост перевозок импортных контейнеров примерно на 30% при снижении экспорта на 12%. «Дальнейшая динамика будет зависеть от спроса в конкретных сегментах, а также от работы смежников. Компания готова обеспечивать наращивание объемов перевозок и совместно с операторами гибко реагировать на возникающие дисбалансы», — сказал представитель компании.

Объем перевозок контейнеров во всех направлениях — экспорт, импорт и транзит — в 2025 году составил 7,5 млн TEU (аналог 20-футового контейнера), что на 4,1% ниже, чем за предыдущий год, следует из статистики РЖД. В начале текущего года спад продолжался — в январе — феврале такие отправки снизились на 4,9% в годовом выражении, до 1,2 млн TEU.

КАК БУДЕТ СКЛАДЫВАТЬСЯ СИТУАЦИЯ

Хотя пока рост ставок весьма умеренный, аналитики ожидают его ускорения во второй половине месяца, говорится в отчете ЦЦИ. «Рынок ожидает дальнейшего повышения цен. Дальневосточные терминалы повышают тарифы на отправки по железной дороге со второй половины марта, а морские линии вводят надбавки из-за удорожания топлива», — пояснил старший аналитик центра Роман Шагалов.

Участники рынка, опрошенные РБК, приводят аналогичную динамику по ставкам в этом месяце — по оценкам операторов, фрахт контейнера, задействованного в же-

лезнодорожной перевозке из Китая в Москву, находится в пределах \$6,3–7 тыс. за FEU и может достигать \$7,5 тыс. в зависимости от маршрута. Они также называют близкие к расчетам ЦЦИ расценки на мультимодальные отправки. По словам руководителя отдела логистики компании «Юнитрейд» Кирилла Лахина, сейчас ставки на прямые контейнерные поезда «в пиковой фазе роста» — в сравнении с аналогичным периодом прошлого года тарифы увеличились на 15–25%.

Прогнозы аналитиков в части развития тренда операторы разделяют, рассчитывая на дальнейшее повышение тарифов. В частности, таких ожиданий придерживаются в транспортной группе FESCO. Как сообщили в компании, влияние на ставки оказывают не только геополитические факторы на Ближнем Востоке, но и «ряд операционных ограничений». Например, речь идет о накоплении грузов на границе Китай — Казахстан из-за дефицита фитинговых платформ (используются для транспортировки контейнеров) российской колеи 1520 в связи с их перераспределением на другие экспортные направления.

Эскалация ближневосточного конфликта повлияла на «поэтапную корректировку логистических цепочек», добавили в FESCO. «Часть грузопотоков начала смещаться в сторону интермодальных маршрутов через порты Дальнего Востока, а часть — в пользу прямых железнодорожных сервисов из Китая в западном направлении через сухопутные погранпереходы», — отметили в группе. Если ситуация на Ближнем Востоке в ближайшие недели продолжит развиваться «в том же ключе», то наиболее вероятно «продолжение тренда», добавляет Суховерша.

«Здесь помимо переориентации грузопотоков на альтернативные маршруты и, как следствие, повышения спроса на них начинает сказываться фактор роста цен на нефть», — уточнил он. Но первоочередным фактором Суховерша обозначает повышение интереса к альтернативным маршрутам через Дальний Восток как самым безопасным «с точки зрения военных рисков». Лахин, в свою очередь, также указывает, что поддержку став-

30%

составил
рост ставки
за перевозку

40-футового контейнера на прямых поездах из Шанхая в Москву с начала марта по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца, по оценке ЦЦИ

кам оказывают инфляция и уход части игроков с рынка транспортно-логистических услуг.

Конфликт на Ближнем Востоке заставил операторов вводить чрезвычайные надбавки (Emergency Conflict Surcharge) на морские маршруты через Новороссийск и Санкт-Петербург — в среднем \$250–300 на контейнер, рассказывает коммерческий директор компании Eastex Тимур Савельев. Ряд линий, включая Maersk, MSC и Nippon-Lloyd, временно приостановили или переформатировали сервисы в регионе, что создает дефицит тоннажа, заключил он.

«Клиенты, чьи грузы традиционно шли через Санкт-Петербург или Новороссийск, сейчас активно запрашивают альтернативные варианты через Владивосток, Находку и Восточный», — утверждает Савельев. Это связано не только с ценой (доставка через Дальний Восток сейчас примерно на 30–35% дешевле, чем через западные порты), «но и с предсказуемостью»: несмотря на «традиционную загруженность» Восточного полигона, рисков внезапной остановки судоходства там нет.

Сложившаяся ситуация, кроме того, «стимулирует» спрос на железнодорожные сервисы на линии Китай — Европа. По оценке ЦЦИ, это опосредованно ведет к снижению доступности отправок и росту ставок на поезда из КНР в направлении России. ■

«Рынок ожидает дальнейшего повышения цен. Дальневосточные терминалы повышают тарифы на отправки по железной дороге со второй половины марта, а морские линии вводят надбавки из-за удорожания топлива

СТАРШИЙ АНАЛИТИК ЦЕНТРА РОМАН ШАГАЛОВ

Инвестиции

В БАНКАХ ЗАФИКСИРОВАЛИ РОСТ ОПЕРАЦИЙ С НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТОЙ

Слабеющий рубль пошел на обмен

ДЕННИС БЕСПАЛОВ

С 16 марта курс рубля резко перешел к ослаблению и скорректировался к концу недели. РБК узнал у ведущих российских банков и брокеров, как на этом фоне изменился спрос на валюту.

С 16 по 20 марта наблюдалось устойчивое ослабление рубля, к концу недели курс российской валюты немного скорректировался. На выходные и понедельник, 23 марта, Банк России установил официальный курс доллара на уровне 83,9982 руб., евро — 97,2886 руб., юаня — 12,2171 руб. Неделю назад, на понедельник 16 марта, официальный курс доллара был установлен на уровне 80,2254 руб., евро — 91,9847 руб., юаня — 11,6504 руб..

За прошедшую рабочую неделю, к вечеру 20 марта, на международном валютном рынке форекс курс доллара вырос на 4,25%, до 83,5 руб. Евро за аналогичный период по отношению к рублю вырос более чем на 5% и поднялся выше 96 руб., а юань на Мосбирже подорожал на 3,17%, до 12 руб.

ЧТО ДАВИТ НА РУБЛЬ

С начала недели национальная валюта начала ослабевать на фоне нескольких факторов, среди которых аналитики, опрошенные РБК, выделяют:

- смягчение денежно-кредитной политики;
- ожидание пересмотра цены отсечения на нефть в рамках бюджетного правила;
- приостановку продажи валюты Минфином в рамках бюджетного правила;
- сокращение продаж валюты экспортерами в два раза, примерно с \$10 млрд до \$5 млрд в месяц.

Примечательно, что в конце недели, 20 марта, рубль сдержанно отреагировал на решение Банка России снизить ключевую ставку до 15%.

В моменте курс рубля значительно не реагирует на решение ЦБ, так как оно уже в целом заложено в рынке, полагает

главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

Аналитик «Финама» Николай Дудченко считает, что в настоящее время ключевые факторы, которые влияют на рубль, — ослабление давления на иностранную валюту со стороны ЦБ и Минфина. Суммарно это дает выпадающий объем продаж валюты за месяц на 240 млрд руб. (около \$3 млрд), уточняет эксперт.

Еще один фактор, который сейчас давит на курс рубля, — низкие объемы продажи валюты экспортерами, добавляет Дудченко. Он поясняет, что это происходит на фоне временного лага (около двух месяцев) после низких цен на нефть в начале 2026 года, высокие дисконты нефти Urals относительно Brent и снижения объемов продаж.

Аналитик «Алор Брокер» Кирилл Васильев отмечает, что рубль также слабеет за счет снижения ключевой ставки ЦБ и дефицита юаневой ликвидности на рынке. Он уточняет, что последняя ставка RUSFAR CNY составила почти 44% и на рынке острый дефицит юаней, поскольку крупные участники рынка выкупили имеющееся предложение.

Курс рубля к концу недели восстановился после восьми сессий ослабления. По мнению начальника отдела исследований инвестиционных стратегий «Альфа-Форекс» Спартака Соболева, причиной укрепления российской валюты стала ликвидация ранее открытых торговых позиций в инструментах USD/RUB, EUR/RUB и CNY/RUB.

В то же время восстановлению рубля способствует и приближение пика налоговых платежей экспортеров 25 и 30 марта, отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Бабин. «Для этих целей все больше компаний продает иностранную валюту, что временно увеличивает ее предложение на рынке. Поэтому уже в ближайшие сессии пара CNY/RUB может проверить на прочность психологически важный уровень 12 руб.», — полагает эксперт.

КАК ИЗМЕНИЛСЯ СПРОС НА ВАЛЮТУ

Вместе с ослаблением рубля российские банки и брокеры фиксируют увеличение оборотов как в розничном сегменте — обменниках и отделениях, так и на биржевых площадках.

«Клиенты в основном интересуются покупкой наличных долларов США на фоне повышения курса, при этом в цифровых каналах банка спрос не изменился, отмечает начальник управления сберегательных и транзакционных продуктов ПСБ Юрий Латанов

Начальник управления сберегательных и транзакционных продуктов ПСБ Юрий Латанов отмечает рост объема операций розничных клиентов с наличной иностранной валютой на 57% относительно предыдущей недели. По его словам, клиенты в основном интересуются покупкой наличных долларов США на фоне повышения курса, при этом в цифровых каналах банка спрос не изменился.

Руководитель по развитию сберегательных и инвестиционных продуктов Инго Банка Вадим Копылов зафиксировал рост спроса на обмен иностранной валюты на неделю в среднем на 15%. В то же время структура спроса в банке осталась стабильной: более 70% клиентов покупают валюту, а не продают.

Руководитель дирекции развития инвестиционных продуктов Альфа-банка Иван Влащенко отмечает, что на этой неделе в массовом сегменте активность по операциям с валютой и фьючерсами практически не изменилась по сравнению с прошлой. Однако он обращает внимание на рост оборотов в валюте и производным инструментам в премиальном сегменте — в 1,5–2 раза как по валюте, так и по производным инструментам. «Это говорит о том, что разные группы клиентов по-разному реагируют на ослабление рубля: если массовый сегмент в целом сохраняет более выжидательную позицию, то более опытные инвесторы активнее используют рыночные возможности», — поясняет он.

Руководитель департамента клиентских операций на финансовых рынках Совкомбанка Филипп Аграчев наблюдает умеренный рост спроса на иностранную валюту без признаков ажиотажа. «Продажи доллара США увеличились по сравнению с предыдущей неделей, достигнув среднемесячного уровня февраля 2026 года. Продажи евро также возросли, но остаются на 20% ниже средних показателей февраля. По юаню наблюдается сезонный рост, который, однако, не достиг максимумов октября–ноября

2025 года на фоне активизации туристических потоков в азиатском направлении», — подчеркивает эксперт.

При этом структура спроса в Совкомбанке, по его словам, традиционна: наибольший интерес сохраняется к доллару США (45%) и евро (40%), а на остальные валюты приходится 15%.

В Т-банке зафиксировали небольшой скачок спроса на доллары 19 марта — примерно на 20% выше обычного, но по другим валютам повышенного спроса не наблюдали. В Сбербанке рассказали, что в последние пару дней наблюдается небольшой рост оборотов по валютнообменным операциям, но без ажиотажа. В банке уточнили, что доллар США остается самой популярной валютой и составляет около 50% всего валютного оборота, а второе место примерно в равных объемах занимают евро и китайский юань.

Аналитик «Алор Брокер» Кирилл Васильев видит повышенный спрос на валюту на фоне совокупности факторов, которые давят на нацвалюту. Он говорит, что среднесуточный объем торгов в ближайших фьючерсных контрактах за неделю вырос:

- по доллару на 21% (с 94 млрд до 113,9 млрд руб. в день);
- по юаню — на 10% (с 87 млрд до 97,9 млрд руб.);
- по евро — на 26% (с 8,8 млрд до 11 млрд руб.).

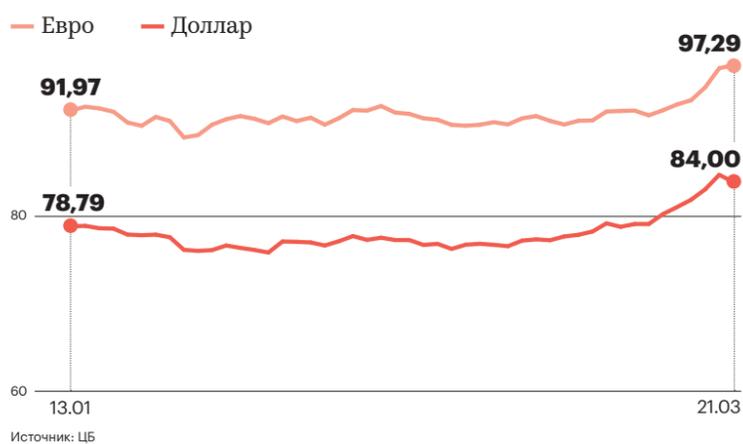
По словам эксперта, интерес инвесторов сфокусирован на валютных фьючерсах, валютных облигациях, фонде ликвидности в юанях CNYM и на самой валюте — юане и аналоге доллара, доступном для торгов на Мосбирже с недавнего времени.

Руководитель департамента интернет-брокера «БКС Мир инвестиций» Никита Силкин фиксирует увеличение активности в контрактах на валютный курс в два-три раза по сравнению с неделей ранее. Он поясняет, что это связано не только с ростом курса валют по отношению к рублю, но и с исполнением фьючерсных контрактов на этой неделе.

Директор по развитию срочного рынка в «Т-Инвестициях» Алена Лукина подтверждает повышение активности: клиенты брокера в основном торгуют срочными фьючерсами на доллар и вечным фьючерсом на юань.

В «Финаме» фиксируют значительный рост оборота по фьючерсам на иностранную валюту. «Рост оборота за первые три дня недели составил от 60 до 90% в зависимости от валюты по сравнению с аналогичным периодом прошлой недели. Значительную часть оборота составляют алгоритмические стратегии клиентов, для которых важна высокая волатильность инструмента», — говорит заместитель генерального директора по брокерскому бизнесу Дмитрий Леснов. ■

Официальный курс рубля к основным валютам в 2026 году



Госрегулирование

Маркетплейсам могут **ЗАПРЕТИТЬ** вмешиваться в **ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ** товаров, это **ПРАВО** останется исключительно за **ПРОДАВЦАМИ**. Такую меру предлагает Минпромторг, чтобы уравнивать **КОНКУРЕНЦИЮ** между офлайн-розницей и онлайн-платформами. Как на идею реагирует рынок — в материале РБК.

МИНПРОМТОРГ ПОДГОТОВИЛ КОНЦЕПЦИЮ НАЦИОНАЛЬНОЙ МОДЕЛИ ТОРГОВЛИ

Цены отодвигаются от онлайн-площадок

ВИТАЛИЙ КРЮКОВ,
АЛЕКСАНДР СИТЮКОВ,
ЕЛЕНА СУХОРИКОВА

Маркетплейсам могут запретить вмешиваться в ценообразование товаров — право определять стоимость продукции планируют оставить исключительно за продавцами. Такую меру предлагает Минпромторг в своем проекте концепции новой национальной модели торговли. Текст документа есть у РБК, его подлинность подтвердил источник, знакомый с ходом обсуждения инициативы. Содержание ведомственных предложений также подтвердил РБК представитель Минпромторга.

Минпромторг, как следует из текста, предлагает поэтапно менять правила формирования цен на маркетплейсах. Сначала, по мнению министерства, нужно обязать площадки спрашивать у продавца разрешение на введение скидки на товар за счет платформы. Продавец, в свою очередь, должен иметь возможность запретить применять акции на всю свою продукцию или конкретный товар. Отказ не должен повлечь за собой изменения условий взаимоотношений между маркетплейсом и торговцами, подчеркивается в документе.

Уже на следующем этапе регуляторных изменений маркетплейсам могут полностью запретить принимать участие в формировании цен. «Ценообразованием на товар должен управлять сам продавец, а не площадка», — сказано в проекте концепции. Свою позицию Минпромторг аргументирует тем, что из-за низких цен на товары на маркетплейсах другие каналы продаж теряют покупателей. Такой процесс приобретает характер недобросовестной конкуренции, считают в министерстве.

Это не единственная мера, которую прорабатывает Мин-

промторг для выравнивания условий конкуренции между традиционными торговыми сетями и маркетплейсами.

ЧЕМ ОБУСЛОВЛЕННЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ МИНПРОМТОРГА

Новая модель национальной торговли направлена на развитие офлайн-сегмента и повышение его конкурентоспособности по отношению к маркетплейсам. При этом в ведомстве хотят избежать доминанции крупных федеральных игроков на офлайн-рынке и планируют развивать малый и средний региональный бизнес. Такая стратегия объясняется тем, что продовольственная безопасность в стране обеспечивают именно местные торговые точки. Это, в частности, показала практика в новых и приграничных регионах на фоне спецоперации на Украине, уточняется в тексте концепции.

В Минпромторге считают важным, чтобы продажа продуктов питания в России проходила преимущественно в традиционной рознице, а онлайн-сегмент служил в роли «дополнительного сервиса». Сейчас на интернет-сегмент приходится всего 5–7% от общего объема продаж продуктов, из которых маркетплейсы удерживают лишь 1%, говорится в концепции со ссылкой на экспертные оценки.

Тем не менее уже к 2030 году онлайн-продажи могут занять до 10–15% рынка. Это, по мнению министерства, приведет к сокращению торговых объектов и доступности продуктов, которые можно купить «здесь и сейчас».

Одной из целей закона о торговле является поддержка российских производителей, но механизм помощи не выстроен, а норма, по сути, является «декларативной», отмечает Минпромторг. Существующие льготы для местного сельскохозяйственного и пищевого производства уже помогли стать этому бизнесу «очень развитым». Но аналогичную поддержку для производителей непродовольственного сегмента еще предстоит выстроить, резюмируют в министерстве.

ЧТО ЕЩЕ ПРЕДЛАГАЕТ МИНПРОМТОРГ

В 2026 году Минпромторг планирует разработать ряд правовых документов, которые устранят неравную конкуренцию между офлайн-сегментом и маркетплейсами. Так, цифровым платформам хотят запретить продавать продукты питания по посредническим договорам. Перед продажей товара площадка должна будет получить на него право собственности. У платформ также может появиться ответственность за то, что продав-

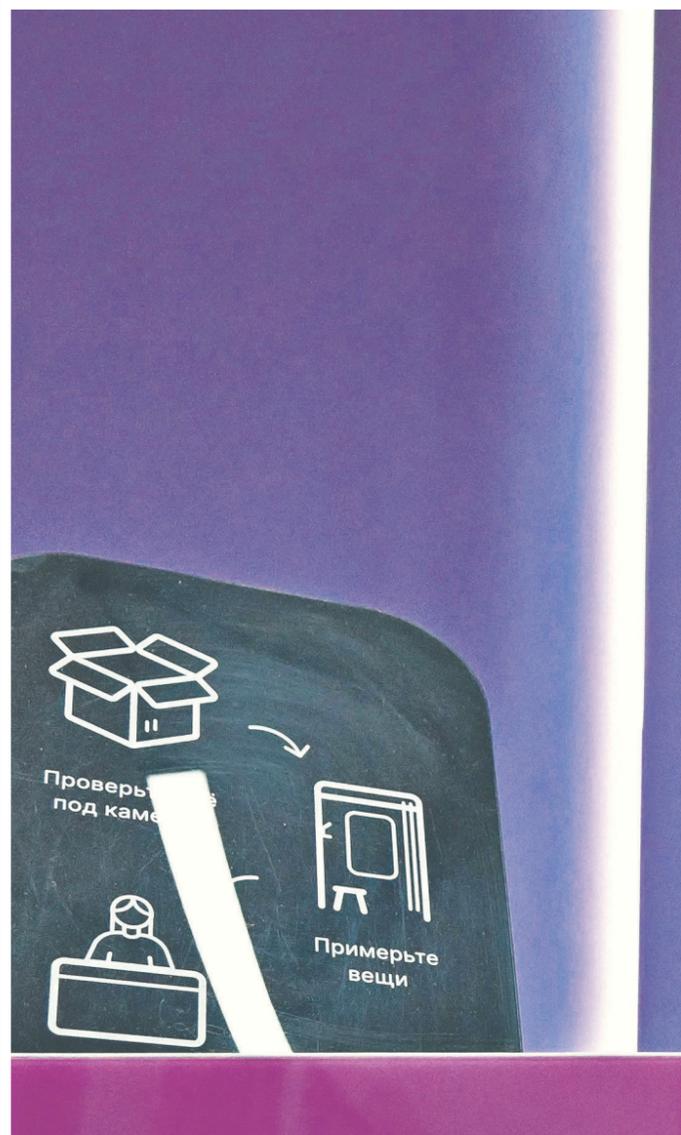
цы-партнеры не соблюдают законодательство об обороте товаров. Речь идет об обязательной маркировке, государственной регистрации товара и др.

Министерство предлагает с 1 января 2027 года ввести налог на добавленную стоимость (НДС) в размере 22% для импортных товаров, которые продаются на маркетплейсах. Эту позицию разделяет и Минфин. 19 марта замминистра финансов Алексей Сазанов на Петербургском налоговом форуме говорил

↓ С 1 января 2027 года власти планируют ввести НДС в размере 22% для импортных товаров, которые продаются на маркетплейсах

Фото: Антон Новодерёжкин/Коммерсантъ

“Цены товаров на маркетплейсах устанавливает продавец, и он может отказаться от скидок за счет платформ в любой момент, подчеркивает президент Ассоциации цифровых платформ Ораз Дурдыев



о разработке соответствующего законопроекта, но с поэтапным повышением: до 7% — в 2027 году, до 14% — в 2028-м и до 22% — в 2029 году.

Минпромторг хочет закрепить за владельцами ПВЗ право принимать и выдавать на одной точке товары сразу от нескольких маркетплейсов. Такие пункты выдачи в министерстве называют «мультибрендовыми» ПВЗ. Решение поможет освободить небольшие помещения, которые сейчас в дефиците, для других видов малого бизнеса. В то же время маркетплейсы смогут менять условия договора с владельцами ПВЗ и продавцами только один раз в три месяца.

Еще одна мера в пользу офлайн-розницы — исключение стоимости логистики из пятипроцентного вознаграждения, которое поставщики выплачивают торговым сетям за обработку, упаковку и продвижение товаров. Также к 2027 году планируется разработать документ, который обяжет весь розничный и оптовый бизнес регистрироваться в торговом реестре. Поправка, по мнению ведомства, повысит прозрачность торговли и поможет лучше следить за соблюдением антимонопольного законодательства.

Развитие потребительских кооперативов в России — еще одно направление, в котором министерство видит потенциал. Предполагается, что такие объединения могут быть востребова-

ными хозяйствами, которые занимаются садоводством, огородничеством, сбором лесных ягод, орехов, березового сока и др. Участники кооператива, которых называют пайщиками, смогут обмениваться продуктами друг с другом и наладить общий сбыт товаров. Для кооперативов, а также малого и среднего бизнеса, которые находятся в районах Крайнего Севера и на приравненных к ним территориях, министерство хочет проработать налоговые льготы.

Российские товары Минпромторг будет продвигать с помощью законопроекта о «российской полке». В случае, если документ вступит в силу, ретейлеров с 1 марта 2027 года обяжут устанавливать определенную долю отечественных товаров на лучших полках в магазинах, которые находятся на «уровне глаз». При этом в обновленной редакции проекта закона министерство решило допустить на «российскую полку» продукцию иностранных производителей, которые локализовали свое производство и передали товарные знаки российским юридическим или физическим лицам.

Отдельное внимание в концепции получили российские пивовары. Для них хотят организовать ярмарки российского пива по аналогии с уже существующими винными фестивалями. Об этих планах Минпромторга также писал в декабре 2025 года «Коммерсантъ».

4,3%

составляет доля продаж продуктов питания маркетплейсами от всего объема торговли продовольственными товарами в России, по оценке АКИТ

МНЕНИЕ РЫНКА

Wildberries и Russ (RWB) не поддерживает текущую редакцию национальной модели торговли, рассказали РБК в пресс-службе компании. По их мнению, принятие документа приведет к ослаблению регулирования продовольственного офлайн-ритейла, снижению защиты прав поставщиков и замедлению развития маркетплейсов. Президент Ассоциации компаний интернет-торговли (АКИТ) Артем Соколов добавляет, что все проблемы в работе цифровых платформ, включая правила работы с продавцами, в полной мере решает закон о платформенной экономике. Документ вступит в силу 1 октября 2026 года.

Противоположного мнения придерживаются в Ассоциации компаний омниканальной розничной торговли (АКОРТ). Как рассказал ее председатель Станислав Богданов, из-за возможности заключать посреднические договоры маркетплейсы, в отличие от торговых сетей, не следят за безопасностью продуктов питания. Из-за обязанности контролировать качество продуктов офлайн-магазины с доставкой несут больше издержек, чем платформы, подчеркивает он.

Участники рынка интернет-торговли считают, что логичнее не запрещать маркетплейсам продажу продуктов питания по посредническим договорам, а разрешить это делать продуктовым сетям. Но даже при текущих правилах объем онлайн-реализации продуктов питания у офлайн-сетей выше, чем у маркетплейсов: по словам Соколова, онлайн-сегмент занимает 4,3% от всех продаж продовольственных товаров, где 3% — это доставка еды из продуктовых магазинов, а 1,3% — из даркстора и ПВЗ маркетплейсов.

Меры по ценообразованию товаров на маркетплейсах и правила работы ПВЗ, которые предлагаются в проекте Минпромторга, дублируют решения из уже принятого закона, говорит Соколов. Цены товаров на маркетплейсах уже устанавливает продавец, и он может отказаться от скидки за счет платформ в любой момент, добавляет президент Ассоциации цифровых плат-

форм (АЦП) Ораз Дурдыев.

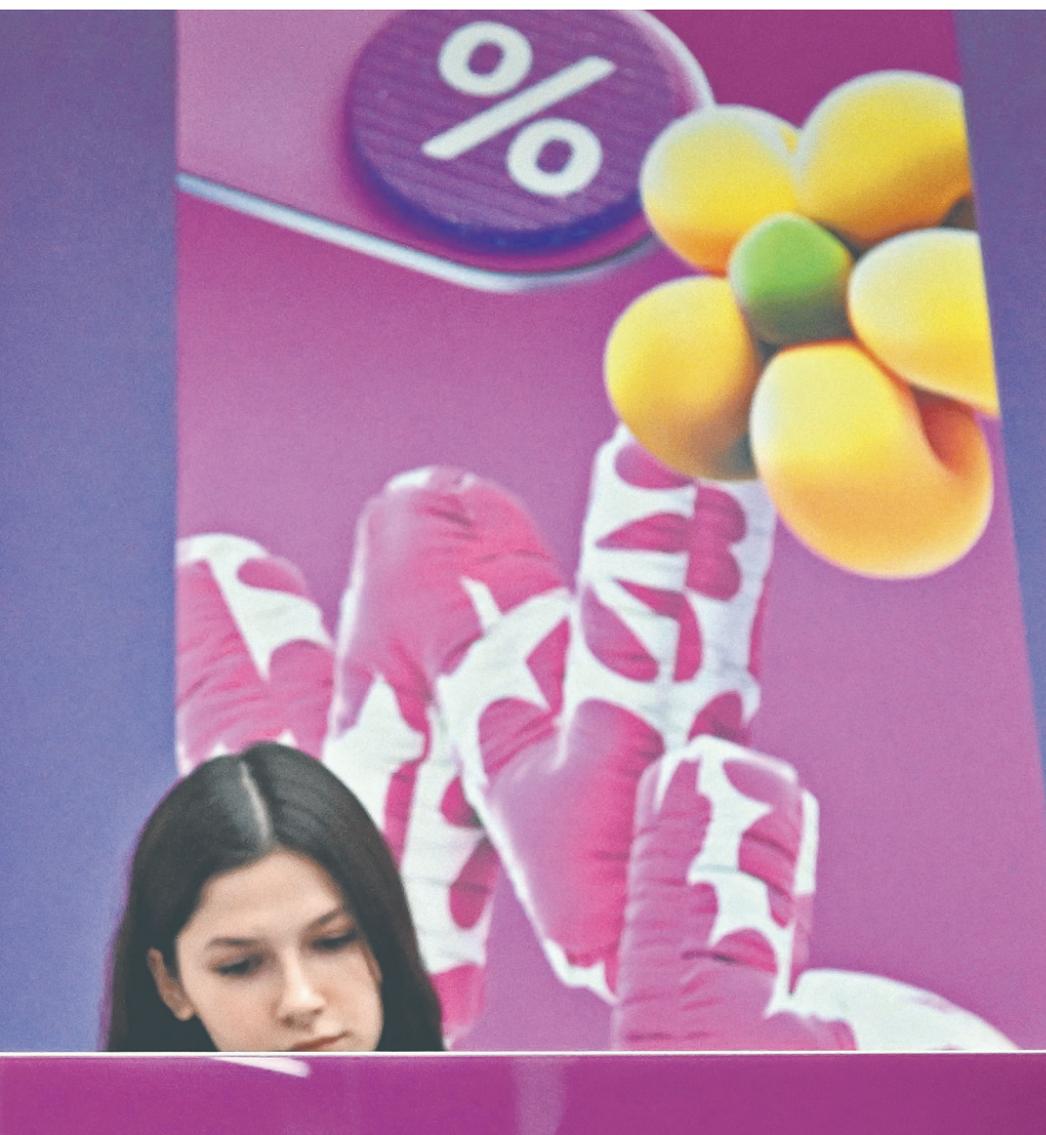
Но даже при этом продавцы редко не соглашаются участвовать в таких акциях, потому что скидки помогают увеличить им объемы продаж.

При этом RWB вместе с ассоциациями поддерживают поэтапное увеличение НДС на импортные товары, которое предлагает Минфин. Это даст возможность продавцам адаптироваться к новым условиям, говорит Дурдыев. По его словам, трансграничные продажи являются небольшим сегментом онлайн-торговли, который занимает 3–4% от общего объема рынка и за последние пять лет сократился в четыре раза.

Впрочем, в АКОРТ указывают на другую динамику трансграничной торговли через маркетплейсы. По их данным, за январь—сентябрь 2025 года объем продаж по этому каналу, наоборот, вырос на 53%, а по итогам всего года составил 450 млрд руб. Пока маркетплейсы работают по льготным условиям импорта, крупные розничные сети и официальные импортеры уже платят НДС в полном объеме, несут все сопутствующие обязательные расходы на маркировку, подтверждение соответствия и экологические сборы, подчеркивают в ассоциации.

Вопросы отрасли вызвало и потенциальное разрешение на запуск «мультибрендовых» ПВЗ. Оно, как предупреждают в RWB, приведет к росту загрузки сотрудников на пункте. Более того, для точек такого формата нет соразмерного количества подходящих площадей. Также в пунктах могут возникать проблемы по интеграции процессов разных маркетплейсов, отмечают в компании.

Маркетплейсы также не должны нести ответственность за нарушения продавцов, которую предлагает ввести Минпромторг, считают в RWB. Платформы не могут проверять все товары, так как большинство из них даже не поступает на склады компаний, объясняют там. В то же время в АКОРТ поддерживают предложение министерства. По их мнению, прослеживаемость товара должна обеспечиваться независимо от формата торговли. ■



Индустрия развлечений

РОССИЯНЕ НАЧАЛИ ТЕРЯТЬ ИНТЕРЕС К ЛОТЕРЕЯМ

Азарт затребовал поддержку



↑ Расходы россиян на покупку лотерейных билетов в прошлом году увеличились на 11% по сравнению с 2024-м, по оценке «Платформы ОФД»

ЕВГЕНИЯ СТОГОВА

Россияне стали экономнее относиться к лотереям, что нетипично для сложных экономических периодов. Эксперты отмечают, что для повышения спроса организаторы усиливают рекламную активность. Но аудитория предпочитает фактические покупки товаров азарту.

Динамика продаж лотерейных билетов в России по итогам 2025 года замедлилась до плюс 16% по сравнению с 2024-м. Такую статистику по запросу РБК представили в компании «Платформа ОФД» — крупнейшем операторе фискальных данных страны, который ежедневно принимает порядка 70 млн кассовых чеков (данные учитывают сетевую и несетевую розницу и онлайн-продажи).

Это заметно менее выраженный рост, чем было раньше, — например, количество покупок лотерейных билетов в России по итогам 2024 года выросло на 30% относительно 2023-го, сообщал ранее представитель оператора.

Замедлился и рост расходов россиян на лотерейные билеты: медианный чек в 2025 году составил 233 руб., что всего

на 11% выше уровня 2024-го, хотя и на 50% выше, чем в 2023 году.

ЧТО ПРОИСХОДИТ СО СПРОСОМ НА АЗАРТ

«Платформа ОФД» также оценила спрос на азартные продукты в целом с учетом букмекерских услуг. В этой категории медианный чек в 2025 году составил 1824 руб. против 1615 руб. в 2024-м и 1233 руб. — в 2023 году. Общее число покупок за год выросло только на 19%, тогда как по сравнению с 2023-м динамика составила плюс 69%.

Таким образом, в 2025 году зафиксировано торможение динамики расходов россиян в сегменте лотерей и ставок: если в период 2022–2024 годов среднегодовой рост чека демонстрировал динамику на 30–40% год к году, то сейчас «показатель увеличился на десятую часть», утверждает представитель оператора. «Параллельно с этим снизилась и интенсивность покупок, — указывают в «Платформе ОФД». — Частота совершения ставок и приобретения билетов, ранее при-

16%

составил рост продаж лотерейных билетов в России в 2025 году по сравнению с 2024-м, по оценке «Платформы ОФД»

раставшая на 40–60% за год, также утратила темпы».

КАК ИЗМЕНИЛСЯ РЫНОК ЛОТЕРЕЙ

Основным драйвером продаж лотерейных билетов и услуг по ставкам на спорт по-прежнему остаются маркетинговые активности операторов и букмекеров, считают в «Платформе ОФД». Для удержания аудитории компании задействуют широкий спектр инструментов, обращает внимание оператор: от масштабных рекламных интеграций в интернете и на телеканалах до партнерства со спортивными и развлекательными мероприятиями.

Несмотря на то что структура потребительского интереса к лотереям сохраняет традиционные черты, в прошлом году эксперты «Платформы ОФД» отметили нетипичные для этого рынка особенности. Так, обычно пиковые значения продаж лотерейных билетов приходится на праздничные периоды, поскольку их приобретают в качестве подарков. При этом на Новый год 2025/26 лотереи впервые за прошедшие три года выпали из топ-покупок в сегменте «за пять минут до праздника», уступив первенство тратам на маркетплейсах.

В пресс-службе «Национальной лотереи» согласились, что действительно фиксируют «определенное замедление динамики спроса». «При этом корректнее говорить не о падении интереса в целом, а о его перераспределении, — настаивает представитель компании. — Потребители становятся более избирательными и внимательнее оценивают ценность продукта. Важно повышать информированность о социальной роли лотерей, а также усиливать коммуникацию с аудиторией через реальные истории победителей. Отдельное внимание мы уделяем прозрачности розыгрышей и доверию к их результатам».

В пресс-службе Минфина перенаправили запрос операторам лотерей. Представитель «Столото» отказался от ком-

“ На Новый год 2025/26 лотереи впервые за прошедшие три года выпали из топ-покупок в сегменте «за пять минут до праздника», уступив первенство тратам на маркетплейсах, отмечают эксперты

ментариев. В пресс-службе Минспорта не ответили на вопросы РБК.

ЧТО ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ

Лотерейный бизнес в последнее время значительно усиливает рекламную активность и приглашает для продвижения узнаваемых актеров, отмечает глава информационно-аналитического агентства TelecomDaily Денис Кусков. Это, по мнению эксперта, как раз свидетельствует о необходимости бизнеса вернуть падающий интерес аудитории. «С одной стороны, у людей становится меньше денег, идет инфляция, — рассуждает Кусков. — Но люди при этом изменили стратегию. Если раньше они надеялись на какую-то удачу и были готовы на этом фоне тратить деньги на лотереи, то сейчас, видимо, на это у них нет финансовой возможности, и аудитория скорее стремится потратить средства на что-то материальное».

Прямой зависимости роста продаж в азартном секторе от экономической ситуации нет, считает эксперт в сфере культуры Евгений Сафонов, поскольку это всегда «комплексная связь» и влияние «множества факторов». «Сейчас нет общего кризиса в экономике, да и речь идет не о спаде, а о замедлении роста — то есть рост все же наблюдается, — настаивает он. — Так что скорее речь идет о признаках насыщения рынка». ▀

КАК РАБОТАЮТ ЛОТЕРЕИ В РОССИИ

По закону в России разрешены только государственные лотереи, организованные Минфином и Минспортом, а с продажи лотерейных билетов предусмотрены целевые отчисления в бюджет для поддержки развития физической культуры и спорта, спорта высших достижений и системы подготовки спортивного резерва.

Сейчас на рынке работают два крупнейших бренда —

«Столото» и «Национальная лотерея». Первым управляет холдинг S8 Capital Армена Саркисяна. Информация о собственниках второй в ЕГРЮЛ ограничена, но по состоянию на январь 2023 года 49% юрлица компании — ООО «Спортивные лотереи» — принадлежали структурам ВТБ, еще 51% — президенту Международной федерации бокса Умару Кремлеву.