

Инвестиции и финансы

Май 2026
Тематическое приложение
к газете «Коммерсантъ» **№17**

Коммерсантъ
ONLINE

Guide



КСЕНИЯ АХМЕТЖАНОВА,
РЕДАКТОР GUIDE
«ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ»

ДЕНЬГИ ПО КАРМАНАМ

Общая сумма подлежащих страхованию вкладов россиян весной этого года в банках нашей страны достигла рекордного показателя: 85,8 трлн рублей. По данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ), по итогам 2025 года этот показатель вырос на 16,3%, достигнув 65,2 трлн. Аналитики отмечают, что рост обеспечивают в основном крупные суммы: вклады от 3 до 10 млн рублей стали самым быстрорастущим сегментом. По концентрации капитала Петербург является одним из лидеров, тут традиционно Северную столицу обгоняет только Москва. Средний вклад одного жителя города на Неве, согласно подсчетам ЦБ, составляет 1,04 млн рублей.

Однако надо понимать, что еще рекордные объемы наличных хранятся у россиян «на руках». По итогам 2025 года объем рублевой наличности на руках у населения оценивался в 17,1 трлн рублей. Это хорошо известно: деньги, которые хранятся «под подушкой», не работают ни на его владельца, ни на экономику. На эту проблему недавно обращал внимание министр финансов Антон Силуанов, когда выступал на федеральном просветительском марафоне «Знание. Первые». При этом министр практически призвал граждан рассмотреть ценные бумаги, акции, облигации, инвестиционные институты.

В текущих условиях финансовый сектор, крупный корпоративный сектор и ВДО (высокодоходные облигации) выглядят наиболее «живыми». В числе ключевых трендов, которые называют аналитики,— «тотальное очищение» сегмента ВДО, которое приведет к всплеску дефолтов и реструктуризаций среди слабых эмитентов, а основной объем проблемных кейсов будет сосредоточен в рейтинге BB и ниже. На этом фоне ключевым навыком инвестора становится умение отделить «качественные» ВДО от слишком рискованных выпусков.

↑
КОЛОНКА РЕДАКТОРА

В ЗАМЕДЛЕННОМ ТЕМПЕ

ПЕТЕРБУРГ ПРОДОЛЖАЕТ ОСТАВАТЬСЯ В АВАНГАРДЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СРЕДИ КРУПНЫХ РОССИЙСКИХ ГОРОДОВ. ПО ДАННЫМ ГОРОДСКОГО КОМИТЕТА ПО ИНВЕСТИЦИЯМ, В 2025 ГОДУ ПО ПОЛНОМУ КРУГУ ПРЕДПРИЯТИЙ В ЭКОНОМИКУ СЕВЕРНОЙ СТОЛИЦЫ БЫЛО ВЛОЖЕНО 1,735 ТРЛН РУБЛЕЙ. ЕЩЕ В 2024 ГОДУ ПОКАЗАТЕЛЬ БЫЛ НА УРОВНЕ 1,529 ТРЛН РУБЛЕЙ. НЕСМОТРЯ НА ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, РЕАЛИЗАЦИЮ ПРОЕКТОВ ТОРМОЗЯТ ДОРОГИЕ КРЕДИТЫ, КАДРОВЫЙ ГОЛОД И НЕХВАТКА ГОТОВЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПЛОЩАДОК, ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ. ВИКТОР ИРИСОВ

СТАТУС КРУПНОГО ПРОМЫШЛЕННОГО ГОРОДА Значение Петербурга в общероссийской экономике подтверждают данные Банка России со ссылкой на Росстат, согласно которым доля города в валовом региональном продукте РФ составляет 7,3%, в инвестициях в основной капитал — 4,1%, в обороте розничной торговли — 5,1%, а в обрабатывающих производствах — 4,7%.

Петербург входит в новый CAPEX-цикл не за счет «широкого фронта», а через несколько понятных ниш, говорит руководитель отдела финансового и управленческого консалтинга Института проблем предпринимательства Евгений Гуляев. Первая ниша — это высокотехнологичное машиностроение и приборостроение, где у города есть сильная инженерная школа и плотная кооперация с НИОКР. Вторая — фармацевтика и медтех как сегменты импортозамещения с устойчивым внутренним спросом. Третья — глубокая переработка (от полимеров до пищевых ингредиентов). Отдельный трек — логистические хабы, склады и мультимодальные узлы под перестройку внешней торговли и коридор «Север — Юг».

Депутат Законодательного собрания Петербурга, председатель профильной комиссии по инвестициям Дмитрий Панов выделяет среди ключевых направлений, обладающих высоким инвестиционным потенциалом, высокотехнологичные производства, роботизацию и автоматизацию промышленности и складского хозяйства, а также логистику, фармацевтику и креативные индустрии.

Оценивая инвестиционный климат города, финансовый аналитик и медиаэксперт Bonus Fabula Дмитрий Кумановский высказывает мнение, что после ухода зарубежных компаний с российского рынка Петербургу сыграл в плюс статус крупного промышленного города и порта.

Освободившиеся автомобильные площадки заняли проекты с китайскими брендами, что поддержало машиностроение и выпуск автокомпонентов. Оборонные и энергетические проекты получили «второе дыхание», став точками роста. «Ориентация на отечественных поставщиков возродила производства в городе, которые получили спрос на космические, авиационные и судовые приборы и компоненты, а порт Петербурга стал конечной точкой для выстраивания мировой контейнерной логистики — за счет постановки „Росатомом“ (группа FESCO) на линию новых контейнеровозов, специально для перевозок в Индию и Китай»,— отмечает эксперт.

Господин Панов также считает, что особенно значимым событием для инвестпривлекательности города стал перезапуск автомобильного кластера, который будет способствовать созданию высокопроизводительных рабочих мест и увеличению налоговых поступлений в бюджет города.

В свою очередь, господин Гуляев оценивает инвестклимат Петербурга как сильнее среднего по стране именно за счет инфраструктурного каркаса. «Город дает



АЛЕКСАНДР КОРЖОВ

В УСЛОВИЯХ ДОРОГИХ КРЕДИТОВ ИНВЕСТОРЫ ВЫБИРАЮТ ПРОЕКТЫ С БЫСТРОЙ ОКУПАЕМОСТЬЮ

инвестору не только спрос, но и среду: портово-транспортный контур, научно-образовательную базу, индустриальные зоны и понятный рынок труда. Административная поддержка в целом тоже работает, но с одной важной оговоркой,— рассуждает эксперт.— Скорость реализации определяется не только мерами поддержки, но и сложностью согласований, подключения к сетям и стоимостью площадок. Для среднего бизнеса барьер входа по-прежнему выше, чем декларируется».

СДЕРЖИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ Несмотря на привлекательный инвестиционный климат, реализацию многих проектов тормозит ряд ключевых проблем. Среди них кредитование, присоединение объектов к инженерным сетям, кадры и прочее.

Как пояснили в комитете по инвестициям, в 2025–2026 годах Банк России провел цикл от пиковых значений ключевой ставки к постепенному смягчению, однако даже при снижении ключевой ставки стоимость кредитов для бизнеса сейчас остается высокой, что делает заемные средства недоступными для многих компаний.

В условиях дорогих кредитов инвесторы склонны выбирать проекты с быстрой окупаемостью, в то время как крупные инфраструктурные проекты носят, как правило, долгосрочный характер. Многие проекты становятся реализуемыми только при наличии льготного кредитования, субсидий или других мер господдержки. В Петербурге для инвесторов в стратегически значимых отраслях (промышленность, инновации и высокотехнологичные производства, туризм, восстановление и приспособление ОКН и др.) действуют как федеральные, так и региональные меры поддержки, включая преференциальные статусы и режимы.

«Компании заинтересованы в долгосрочном прогнозе спроса на свою продукцию от государства и госкомпаний, чтобы под них можно было обновлять парки и оборудование, нанимать персонал, но мешает проблема недоступности кредитования и ориентация Петербурга только на новых крупных инвесторов, которым выдаются налоговые льготы»,— говорит господин Кумановский.

Господин Панов считает, что основными проблемами для инвестирования в проекты сейчас являются условия технологического присоединения объектов к инженерным сетям, нехватка выделяемых лимитов субсидированных средств на промышленную ипотеку и льготные займы, а также кадровый дефицит, особенно по инженерным специальностям, который, в свою очередь, стимулирует спрос на роботизированные решения и автоматизацию производственных процессов.

Господин Гуляев называет главным дефицитом не капитал, а подготовленную среду для его размещения. Качественных промышленных площадок с инженерией, транспортной доступностью и понятным юридическим статусом в городе становится меньше. Вакансия в индустриальных парках близка к нулю, а арендные ставки за два года выросли на 35–40%.

Также барьером для реализации проектов являются кадровый голод, зависимость от внешних транзитных маршрутов и рост складских издержек.

ЦЕНТР РЕИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ В условиях высокой ключевой ставки эксперты пока не видят перспектив для резкого роста петербургского инвестрынка. По мнению господина Панова, в условиях сохраняющейся ключевой ставки будет повышаться востребованность альтернативных источников финансирования инновационных проектов, одним из которых могут стать венчурные инвестиции. Отдельно он отмечает перспективу увеличения вложений в объекты культурного наследия, которая становится все более интересной для инвесторов благодаря упрощению законодательного регулирования и вовлечению большего числа объектов культурного наследия в экономический оборот.

Господин Гуляев считает, что на горизонте двух-трех лет основной поток инвестиций будет направлен в проекты с коротким циклом окупаемости, высокой локализацией и понятным рынком сбыта: фармацевтика, промышленная автоматизация, контрактное производство компонентов, складская и транспортная инфраструктура. Крупный же CAPEX будет идти осторожнее — через поэтапное финансирование. При сохранении ключевой ставки выше 14% часть проектов сместится во времени или будет реализована в облегченном варианте. «Если город ускорит вывод новых индустриальных площадок и снизит кадровые ограничения, Петербург сможет закрепиться как один из ключевых центров промышленной реиндустриализации страны»,— резюмирует эксперт. ■

ПРЕМИЯ БЕЗ РИСКА

ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ К ДРУГИМ КОРПОРАТИВНЫМ БОНДАМ ОСТАЕТСЯ ВЫСОКОЙ, ТАК ЧТО КРУПНЫЕ ИГРОКИ ОТРАСЛИ С ВЫСОКИМ КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГОМ И ПОНЯТНОЙ СТРУКТУРОЙ ПОРТФЕЛЯ МОГУТ СТАТЬ ХОРОШИМ АКТИВОМ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПОРТФЕЛЕ, СЧИТАЮТ ЭКСПЕРТЫ. ЛЮБОВЬ ВИКТОРОВА

В 2025 году премия по доходности облигаций российских лизинговых компаний к другим корпоративным бондам выросла до максимумов за последние два года. К концу мая 2026 года ситуация изменилась, но облигации сектора все еще отличаются более высокой доходностью.

В 2025 году инвесторы закладывали в облигации лизинговых компаний повышенную премию из-за дорогого фондирования, слабого спроса на технику и роста проблемных активов, отмечает аналитик Freedom Finance Global Владимир Чернов. Сейчас давление немного ослабло, потому что Банк России уже снизил ключевую ставку до 14,5%.

«В апреле сам ЦБ отмечал снижение доходностей облигаций и сильную динамику корпоративного долга. По оценке ЦБ, корпоративные облигации за месяц показали лучшую динамику среди основных инструментов российского рынка с полной доходностью за месяц в пределах 2%»,— говорит господин Чернов.

Ситуация в лизинговой отрасли остается непростой, что сказывается на доходности облигаций, объясняет директор по рейтингам кредитных институтов агентства «Эксперт РА» Анатолий Перфильев. С одной стороны, высокие процентные ставки первого полугодия 2025 года существенно снизили спрос на лизинговые услуги, действующие клиенты расторгали сделки, стоки изъятого имущества сильно выросли. С другой стороны, постепенное снижение ключевой ставки положительно сказывается на деловой активности бизнеса, пик дефолтов лизингополучателей, вероятно, пройден, стоки изъятого имущества, если не снижаются, то уже не растут темпами годовой давности, указывает господин Перфильев.

Никита Бороданов, аналитик ФГ «Финам», отмечает, что снижение ключевой ставки уже поддержало рынок долга, и у сильных лизинговых эмитентов премии начали сжиматься. Тем не менее сектор по-прежнему торгуется с повышенной надбавкой к другим корпоративным облигациям из-за рисков рефинансирования и качества портфеля, добавляет аналитик.



АЛЕКСАНДР КОРЖОВ

ЛИЗИНГ СТАНОВИТСЯ НАДЕЖНЫМ СПОСОБОМ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА И СРЕДСТВОМ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ, ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ

ЛИЗИНГ ПЕРЕОСМЫСЛИВАЕТ ПОДХОДЫ Прошедший год стал серьезной проверкой для всей лизинговой отрасли. Объем нового бизнеса на рынке лизинга, по оценкам аналитиков, сократился почти вдвое. Высокая стоимость заемных ресурсов, вызванная жесткой денежно-кредитной политикой ЦБ, радикально изменила экономику долгосрочных инвестиционных решений, рассказывает первый заместитель генерального директора компании «Балтийский лизинг» Антон Сапожков. Если в начале года ключевая ставка достигала 21%, то последовательное и осторожное смягчение политики позволило завершить 2025 год уже на уровне 16%.

Тем не менее эта ситуация открыла новые возможности и помогла переосмыслить подход к управлению ликвидностью и инвестиционной стратегии, считает господин Сапожков. В частности, компания перестроила структуру филиальной сети с целью повышения эффективности рабочих процессов, обновила команду и усовершенствовала клиентский сервис.

«Учитывая, какое больше значение приобретают сегодня остаточная стоимость, ликвидность техники и скорость оборота активов, мы пересмотрели внутренние стандарты оценки, скорректировали продуктовые параметры и сформировали более гибкую структуру сделок. Все теоретические риски, которые могут возникнуть в лизинге, легко прогнозируемы. Мы видим, как „вызревает“ портфель, как строится профиль клиента и насколько высока степень его дефолтности»,— рассказывает собеседник.

Текущий рейтинг «Балтийского лизинга» на уровне ruAA от агентства «Эксперт РА» со стабильным прогнозом, подтверждает высокую диверсификацию бизнеса, приемлемую достаточность капитала и адекватное качество активов.

Риски — главный стоп-фактор, создающий осторожное отношение к отрасли. Однако крупные эмитенты с устойчивым акционером, кредитным рейтингом не ниже A–A+ и понятной структурой портфеля выглядят привлекательно для инвесторов, говорит Владимир Чернов. Он предупреждает, что важно не только смотреть на купон, но и видеть долю проблемных активов, зависимость от автолизинга, уровень изъятий техники и график погашения долга.

Антон Сапожков утверждает, что именно материальные активы повышают надежность лизинговых компаний, которые предоставляют клиентам не просто финансирование, а средство производства, создания добавленной стоимости. «Этот факт полностью определяет структуру риск-менеджмента. Как никогда ранее, лизинг становится самым надежным способом финансирования бизнеса и средством для инвестиций»,— говорит он. Именно поэтому облигации устойчивых лизинговых компаний можно считать привлекательным активом как при создании высокодоходного портфеля, так и при строительстве «тихой гавани» для сбережения средств, уверен эксперт.

Сам «Балтийский лизинг» продолжает диверсифицировать источники фондирования, наращивая портфель облигаций. По итогам 2025 года их совокупный объем превысил 68 млрд рублей, что формирует около 42% заемных средств. В конце прошлого года компания разместила новый выпуск неконвертируемых процентных облигаций серии БО-П20 объемом 1,5 млрд рублей. Спрос на эти бумаги превысил предложение, что свидетельствует о высоком уровне доверия инвесторов к бизнес-модели, считает господин Сапожков. А в 2026 году «Балтийский лизинг» почти втрое увеличил программу бондов.

РЫНОК ПОКАЖЕТ РОСТ Эксперты согласны, что сейчас подходящее время для выхода на долговой рынок. «Для лизинговой отрасли это особенно важно, так как активы длинные, техника окупается постепенно, а короткое банковское фондирование создает риск постоянного рефинансирования займов»,— комментирует господин Чернов.

Несмотря на охлаждение на рынке лизинга, интерес лизинговых компаний к облигационному заимствованию сохраняется, говорит директор группы рейтингов финансовых институтов АКРА Алла Борисова. С одной стороны, облигации — это более гибкий инструмент в отличие от банковских кредитов, а в период существующих ограничений со стороны банков и более доступный для ряда компаний. С другой, интерес со стороны инвесторов, которые стремятся зафиксировать доходность в момент разворота ключевой ставки, делает такое фондирование привлекательным для самих эмитентов, объясняет она.

Антон Сапожков, в том числе, видит большие перспективы на рынке ЦФА. «Балтийский лизинг» одним из первых в секторе предложил возможность инвестирования в такие активы для широкого круга инвесторов. «Цифровые активы обладают уникальными преимуществами: минимальный порог входа, полная автоматизация процессов и прозрачность для инвестора. Это стратегическое направление, позволяющее сделать инвестиции максимально безопасными и технологичными»,— говорит он. За 2025 год компания разместила шесть выпусков ЦФА на общую сумму 3,2 млрд рублей, предложив инвесторам плавающую процентную ставку, привязанную к ключевой ставке ЦБ РФ плюс несколько процентных пунктов.

Госпожа Борисова отмечает, что пока инструмент ЦФА используют лишь некоторые лизинговые компании как альтернативный источник фондирования. Господин Бороданов также считает, что это скорее инструмент «на вырост». «Для лизингодателей долговой рынок важен прежде всего как способ диверсифицировать фондирование и удлинить пассивы, а ЦФА пока остаются скорее дополнительным инструментом, нежели полноценной альтернативой классическим облигациям. Цена фондирования между кредитами и размещением разнится в зависимости от масштаба компании, но в классических рыночных условиях облигации имеют более низкую стоимость обслуживания долга, но больше ограничены потенциальными объемами заимствований»,— делится аналитик.

Он полагает, что в целом рынок облигаций России в 2026 году остается сильным, но его рост уже не будет таким быстрым, как в 2025 году. Размещения идут активно, однако инвесторы становятся более избирательными, а премия все сильнее зависит от качества конкретного заемщика, подчеркивает аналитик.

Корпоративные облигации, тем не менее, остаются наиболее привлекательным инструментом российского рынка, утверждает доцент Финансового университета при Правительстве РФ Петр Щербаченко. На фоне ожидаемого дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ инвесторы хотят зафиксировать доходность. В числе других эмитентов в первом квартале активно размещают бонды и лизинговые компании. «Балтийский лизинг» в конце марта также разместил облигации серии БО-П22 объемом 3,5 млрд рублей.

«Рынок корпоративных облигаций может насторожить начинающих инвесторов риском дефолтности. Но такие случаи легко прогнозируемы, если тщательно походить к выбору эмитента, опираться на рейтинги и не гнаться за подозрительно высокими ставками. Сейчас рынок очищается: уходят несостоятельные игроки, остаются стабильные эмитенты. А облигации сами по себе были и остаются одним из самых привлекательных инструментов для инвестирования»,— заключает Антон Сапожков. ■

ОТ ЛОКАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ К ГЛОБАЛЬНЫМ «ТОЧКАМ РОСТА»

НЕ МЕНЕЕ 249 СОГЛАШЕНИЙ ГЧП С ОБЩИМ ОБЪЕМОМ ИНВЕСТИЦИЙ В 567 МЛРД РУБЛЕЙ ЗАКЛЮЧИЛИ В РОССИИ ПО ИТОГАМ 2025 ГОДА — ТАКИЕ ЦИФРЫ ПРИВОДИТ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ. МЕХАНИЗМ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В РАЗЛИЧНЫХ ЕГО ФОРМАХ — ОТ КОНЦЕССИЙ ДО ОФСЕТНЫХ КОНТРАКТОВ — ПОЛЬЗУЕТСЯ СТАБИЛЬНЫМ ИНТЕРЕСОМ У БИЗНЕСА И ПОЗВОЛЯЕТ ПРИВЛЕКАТЬ ЧАСТНЫЕ СРЕДСТВА В ТЕ СФЕРЫ, КОТОРЫЕ РАНЬШЕ ВОСПРИНИМАЛИСЬ КАК РИСКОВАННЫЕ ИЛИ МАЛОПРИБЫЛЬНЫЕ. В СТОРОНЕ НЕ ОСТАЕТСЯ И ПЕТЕРБУРГ: ДЛЯ СЕВЕРНОЙ СТОЛИЦЫ, УВЕРЕНЫ ЭКСПЕРТЫ, ГЧП МОЖЕТ СТАТЬ ОДНИМ ИЗ ОСНОВНЫХ ДРАЙВЕРОВ РАЗВИТИЯ. НИКОЛАЙ КОЗИН

СОТРУДНИЧЕСТВО «ВДОЛГУЮ» Успехи города в работе по линии государственно-частного партнерства (ГЧП) отмечались на федеральном уровне: по итогам 2024 года Петербург занял первое место в подготовленном Минэкономразвития рейтинге субъектов РФ по динамике развития государственно-частного партнерства. А по результатам интегральной оценки всех факторов рейтинга Северная столица уступила только Москве.

Одним из сравнительно новых для Петербурга инструментов ГЧП являются офсетные контракты — долгосрочные договоры поставки, предусматривающие со стороны исполнителя встречные инвестиционные обязательства. В рамках такого соглашения инвестор запускает производство, а местные власти гарантируют ему приобретение продукции, которая будет так производиться, по неизменной цене в течение определенного срока.

В Петербурге первое такое соглашение заключили лишь в 2023 году с компанией «Р-Фарм», которая взяла на себя обязательство построить в городе новое фармацевтическое производство полного цикла, где будут изготавливаться препараты из списка жизненно необходимых и важнейших лекарственных: от исходных субстанций до конечных лекарственных форм. По заявлениям Смольного, за счет такого ГЧП город рассчитывает не только обеспечить себя необходимой фармакологией, но и добиться существенной экономии бюджета. Согласно расчетам, за первые семь лет из десяти, на которые заключен офсет, экономия составит около 20 млрд рублей.

«Офсетный контракт — инструмент, обеспечивающий комплексный эффект для всей городской экономики,— отмечает кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики СПбГУ Вадим Капусткин.— По сути, создается не просто новое производство, а полноценная точка роста, поскольку инвестор, формируя новое предприятие — особенно инновационное,— подтягивает к нему кадровую, научную, образовательную базы. И делает это именно в том регионе или городе, с которым заключен контракт, поскольку уверен в стабильности условий и финансирования».

Еще в 2022 году Смольный заявлял, что рассматривает возможность заключить соглашения на производство медицинских изделий и медтехники, продуктов питания, лифтов, подвижного состава для общественного транспорта, коммунальной и уборочной техники, компьютеров и оргтехники. Однако, если посмотреть новостные сводки из городской администрации сегодня, можно сделать вывод, что практику офсетных контрактов в Северной столице планируют тиражировать и развивать в двух сферах: уже упомянутые инновации и, что называется, «наболевшие» проблемы, которые город зачастую не может решить собственными силами на протяжении многих лет. Так, в частности, в январе 2026 года глава городского комитета по промышленной политике, инновациям и торговле Александр Ситов сообщил журналистам, что в проработке находятся два новых соглашения.

«У нас в проработке находится два контракта. Это навесное оборудование для коммунальной техники, которой в первую очередь пользуются коммунальные хозяйства нашего города. И второй офсетный контракт рассматривается в части производства пожарной техники»,— цитирует чиновника ТАСС.



АЛЕКСАНДР КОРЖОВ

НА ВОЗВЕДЕНИЕ «СКА АРЕНЫ» БЫЛО ПОТРАЧЕНО 60 МЛРД РУБЛЕЙ И ТРИ ГОДА

В апреле 2025 года Заксобрание Петербурга утвердило поправки в федеральное законодательство, которые открывают офсетам путь в IT. Как отметил автор проекта Денис Четырбок, эта инициатива призвана, в том числе, оградить экономику от возможного влияния зарубежных санкций.

«Если говорить о текущей перспективе, то на ум сразу приходит возрождение петербургского автокластера,— отмечает господин Капусткин.— Несмотря на то, что сейчас он постепенно запускается после многолетнего простоя, первые результаты пока что не особенно позитивные: предприятиям недостает загрузки, а высокие цены на конечную продукцию на фоне активной конкуренции с китайскими брендами сдерживают спрос. Обе этих проблемы как раз и могли бы решить офсетные контракты: к примеру, администрация города могла бы гарантировать выкуп части автомобилей для государственных и муниципальных организаций в обмен на развитие и расширение производства».

Помимо глобальных задач, отмечают эксперты, специфика офсетных контрактов позволяет эффективно решать задачи, которые требуют серьезных капитальных вложений.

«Здесь, конечно, уместно вспомнить о ремонте и содержании городской инфраструктуры,— рассказывает председатель комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков.— В том числе, конечно, коммунальной, высокий процент износа которой сегодня постепенно становится всеобщей проблемой. Преимущество офсетных контрактов здесь заключается в том, что они позволяют городу получить необходимое в разумные сроки, не растягивая процесс на десятки лет. А вот оплату за поставленные услуги, наоборот, осуществлять частично, не взваливая непомерную нагрузку на городской бюджет».

ПОДДЕРЖКА СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ И БАРЬЕР НА ПУТИ САНКЦИЙ Иная ситуация складывается с концессиями — этот инструмент в городе развит давно и активно используется. Более того, результаты его работы можно наблюдать уже сейчас. Так, в рамках концессионных соглашений в городе построили «СКА Арену», запустили трамвай «Чижик» — первый в России успешный опыт ГЧП в сфере легкорельсового транспорта. Также с 2023 года строят новые школы в рамках национального проекта «Образование». В будущем этот список пополнится вторым-четвертым этапами Широтной магистрали скоростного движения, второй очередью аэропорта Пулково. Эксперты отмечают особую эффективность концессионных соглашений в создании и развитии социальной инфраструктуры.

«Инфраструктура является, образно говоря, „тылами производства“ — то есть фундаментом, на котором базируется производство и даже шире — вся экономика города и страны в целом,— отмечает кандидат экономических наук, финансовый аналитик Михаил Беляев.— При этом ее возведение и расширение требует больших капиталовложений. И бизнес на это идет неохотно: расходы высоки, сроки окупаемости велики, а прибыль не гарантирована. Концессии как раз и позволяют эти риски нивелировать и предоставить бизнесу все необходимые гарантии и приемлемую норму прибыли».

При этом, подчеркивает господин Беляев, такого рода партнерство всегда несет комплексный эффект: город получает не просто новые школы, детские сады или поликлиники, но и закладывает базу для формирования комфортной городской среды.

«Это, в свою очередь, ведет к появлению новых рынков сбыта: если у людей закрыты базовые потребности в образовании, в уходе за здоровьем, у них возникают новые: условно говоря, стрижка, маникюр, вкусная еда,— поясняет собеседник издания.— За счет этого уже создается база для прихода и развития среднего и мелкого бизнеса. То есть мы получаем своего рода самораскручивающуюся спираль, где каждый новый виток развития тянет за собой следующий».

В более широком плане механизмы ГЧП и концессионные соглашения могут выступать барьером для защиты крупных проектов от экономических и геополитических колебаний и дополнительной гарантией их успешной реализации.

«Наш город обеспечивает выпуск больших объемов продукции с высокой добавленной стоимостью,— подчеркивает вице-президент НИУ ВШЭ в Санкт-Петербурге Александр Ходачек.— Прежде всего здесь стоит выделить верфи, где строятся атомные ледоколы, подводные лодки и рыболовецкие суда. Каждый такой проект включает в себя огромное количество поставщиков разнообразных узлов, комплектующих, расходного материала. И в нынешних условиях, когда цикл поставок зачастую оказывается существенно растянут, а логистические цепочки порой требуют существенных и затратных перестроек, офсетные контракты могут стать своеобразной палочкой-выручалочкой для предприятий, которые ими занимаются».

Таким образом, констатируют эксперты, развитие и тиражирование механизмов ГЧП во всем их многообразии позволит Петербургу не только эффективно решать неотложные вопросы, связанные с формированием комфортной городской среды, развитием производства и образовательной сферы, но и поддерживать статус промышленной и научной столицы России за счет эффективной реализации проектов федерального масштаба. ■

Тематическое приложение к газете «Коммерсантъ» (онлайн-выпуск Северо-Запад. Guide «Инвестиции и финансы»)

Роман Уманский — генеральный директор АО «Коммерсантъ»
Михаил Лукин — главный редактор
Анатолий Гусев — автор дизайн-макета
Андрей Ершов — главный редактор СПб страниц
Александр Коряков — бильд-редактор
Ксения Ахметжанова — выпускающий редактор
Марина Шевченко — корректор
Василиса Сатирская — верстка
Григорий Матыжев — рекламная служба

Адрес редакции и издателя: 127006, г. Москва, Оружейный пер., д. 41. Тел. (495) 797-6970.
Адрес редакции в Санкт-Петербурге: 191024, Харьковская ул., д. 8А, лит А. Тел. (812) 324-6949

Учредитель: АО «Коммерсантъ».
Тематическое приложение к газете «Коммерсантъ», зарегистрировано Роскомнадзором, регистрационный номер и дата принятия решения о регистрации ПИ №ФС77-76923 от 11.10.2019 года

В печатном виде номер не выходит.
Распространяется бесплатно.
16+

Фото на обложке: Евгений Павленко