

ЭКОНОМИКА И ЖИЗНЬ

Издается
с 1918 года

№ 48 (10 014)

8 декабря 2023 года
www.eg-online.ru

03 инвестиции

В наступающем году в России ожидается шквал первичных публичных размещений акций (IPO)

05 «эж-бухгалтер»

Единый налоговый счет: нюансы новой системы администрирования и учета налоговых платежей

01 «эж-юрист»

Верховный суд РФ обобщил практику в очередном Обзоре судебной практики

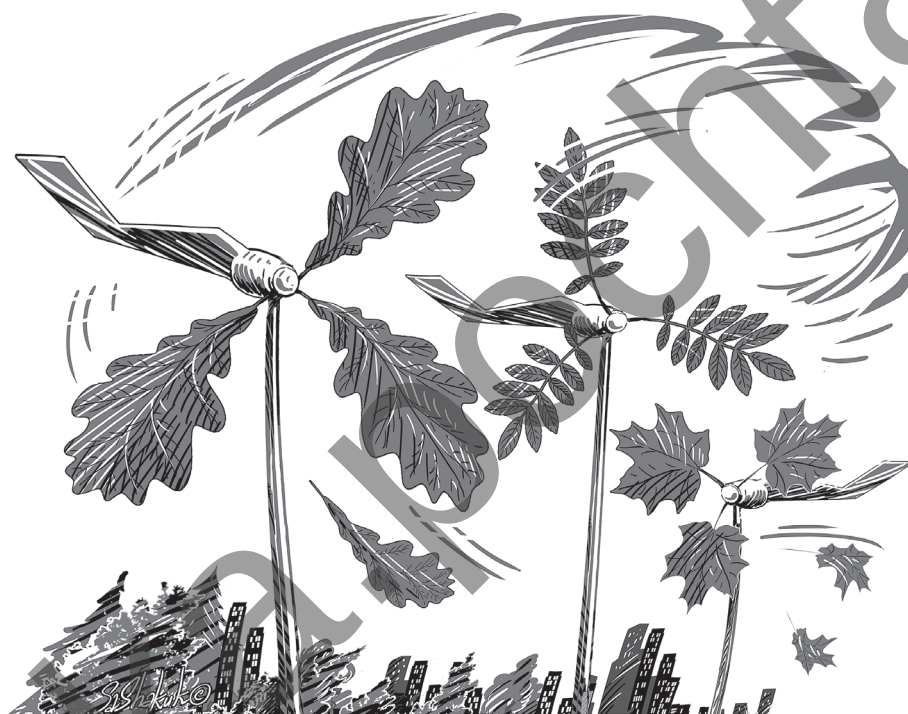
персона



Данил Волков

«Русские офшоры» не для всех

Комитет Госдумы по бюджету и налогам поддержал поправку, позволяющую переезд крупным налогоплательщикам из Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя в специальные административные районы. «Для городов федерального значения вносится специальный критерий (вклад компании в поступления по налогу на прибыль в региональный бюджет — прим. ред.)... Если для всех он 1%, то для больших городов у нас 0,1% становится критерий», — сказал на заседании комитета директор департамента налоговой политики Минфина Данил Волков (цитата по ИА «Финмаркет»).



Момент истины для мирового «нефтегаза»

Производители нефти и газа должны выбирать между вкладом в углубление климатического кризиса и участием в решении проблемы путем перехода на экологически чистую энергетику. Такой «решающий выбор» ставит Международное энергетическое агентство (МЭА) в докладе, подготовленном к открывшемуся 30 ноября двухнедельному климатическому саммиту COP28 в Дубае.

«ультиматум»

С учетом активного отклика наших экспертов на названную тему, собственноручно докладу МЭА приходится уделить усеченное внимание — как зачину для комментариев.

Согласно последним прогнозам МЭА, даже при нынешних политических условиях глобальный спрос как на нефть, так и на газ достигнет пика к 2030 г. Более активные действия по борьбе с изменением климата будут означать явное снижение спроса на оба вида топлива. Если правительства полностью выполнят свои национальные обязательства в области энергетики и климата, спрос к 2050 г. упадет на 45% ниже сегодняшнего уровня. На пути к достижению чистого нулевого уровня выбросов к середине столе-

тия, что необходимо для достижения цели ограничения глобального потепления до 1,5 °C, потребление нефти и газа сократится более чем на 75% к 2050 г.

Тем не менее, говорится в отчете МЭА, нефтегазовый сектор, который обеспечивает более половины мировых поставок энергии и в котором занято почти 12 млн человек по всему миру, в лучшем случае был незначительной силой при переходе на экологически чистую энергетическую систему. На долю нефтегазовых компаний в настоящее время приходится всего 1% инвестиций в экологически чистую энергетику во всем мире, причем 60% из них приходится всего на четыре компании.

«Нефтегазовая отрасль переживает момент истины на COP28 в Дубае. В условиях, когда мир страдает от по-

следствий усугубляющегося климатического кризиса, продолжение обычной деятельности не несет ни социальной, ни экологической ответственности», — заявил исполнительный директор МЭА Фатих Бирол.

По его словам, производителям нефти и газа по всему миру необходимо принять серьезные решения о своем будущем месте в мировом энергетическом секторе. Отрасль должна взять на себя обязательство по-настоящему помогать миру удовлетворять его энергетические потребности и достигать климатических целей, это означает отказ от иллюзии, что неправдоподобно большие объемы улавливания углерода являются решением проблемы.

продолжение на с. 02

Занимательная арифметика: выручка падает, прибыль растет

ФНС опубликовала налоговые индикаторы экономики на основании данных статистической налоговой отчетности. Они говорят о том, что выручка предприятий на 1 июля сократилась вдвое к аналогичной дате прошлого года, при этом прибыль стала больше на треть. Разбираемся, что стоит за этими цифрами.

Индикаторы

Согласно данным на 1 ноября, число зарегистрированных в стране компаний составило 3236 тыс. единиц. За год их стало больше на 1,55%. Увеличение количества организаций связано с регистрацией бизнеса на территориях Запорожской, Херсонской областей, ДНР и ЛНР, появившимися в налоговом ведомстве. По той же причине в стране стало больше предпринимателей — 4226 тыс. (+9,57% к 1 ноября 2022 г.).

При этом количество самозанятых возросло до 8786 тыс. — на 45,34% больше, чем год назад. Этот режим также действует в новых регионах. А еще столь существенное увеличение чиновники объясняют вовлечением граждан в легальное налоговое поле за счет удобства применения режима и низких налоговых ставок (4% — при реализации работ/услуг физическим лицам, 6% — юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям).

Относительно финансовых индикаторов данные налогового ведомства свидетельствуют о том, что выручка (доходы) организаций на 1 июля составили 342,4 трлн руб. — это на 50,67% меньше по отношению к 1 июля 2022 г. Как пояснили в службе, низкая динамика I квартала 2023 г. к аналогичному периоду 2022 г. обусловлена изменениями законодательства в части признания курсовых разниц.

продолжение на с. 03

Момент истины для мирового «нефтегаза»

начало на с. 01

В докладе отмечается, что улавливание углерода, которое в настоящее время составляет основу стратегий перехода многих фирм, не может быть использовано для поддержания статус-

кво. Эксперты МЭА утверждают, что если потребление нефти и природного газа будет развиваться так, как прогнозируется при нынешних политических условиях, ограничение повышения температуры до 1,5 °C потребует совершенно немыслимых 32 млрд т углерода, улав-

ливаемого для утилизации или хранения к 2050 г., в том числе 23 млрд т за счет прямого улавливания в воздухе. Количество электроэнергии, необходимое для питания этих технологий, превысило бы весь мировой спрос на электроэнергию сегодня, говорится в отчете МЭА.

Собственно, акценты расставлены — теперь слово экспертам. Какие вопросы по теме задала им «ЭЖ», читатели, думается, поймут из их ответов (к сожалению, тоже сокращенных).

Игорь Кузнецов, «ЭЖ»

комментарий

Павел Марышев,

директор по развитию инжиниринговой компании ООО «Энергия Плюс»

Трансформация мировой энергетики — совершенно логичная история с прозрачной канвой. Вслед за повышением суммарного объема потребляемой энергии — в среднем количество необходимой человечеству энергии (тепловой, электрической, холодильной) увеличивается на 2% в год — возник логичный вопрос: «А где брать недостающие объемы?». Страны, являющиеся традиционными «донорами» энергоносителей, — Персидский залив, Россия, США, Австралия, Норвегия и т.д., — готовы полностью покрыть образовавшийся «кассовый разрыв». Но Европейский союз, стремящийся укрепить внешнеполитический суверенитет через приобретение реальной энергетической независимости, ищет возможности по изменению вектора общемирового развития энергетической отрасли. А экология здесь — лишь ядро дискурса, полностью сконструированного на базе политических амбиций крупных игроков. «Холодная война», если позволите, обрела новый, менее отчетливый и более «мягкий» характер: борьба за доминирующее положение на международной арене во многом ведется именно через «пляски» вокруг энергетического вопроса. Всерьез говорить сегодня о глобальных изменениях климата, вызванных антропогенным воздействием, можно и нужно, но создавать из этого культ — крайне неразумно. Переход на полностью «зеленую» энергетику в короткие сроки вызовет сильнейший шок, промышленный кризис со всеми вытекающими экономическими последствиями. Действительно, при сохранении статус-кво на международной арене радикальное потребление газа и нефти мировой экономикой выглядит возможным. Но, учитывая высокую лабильность политического процесса, я не стал бы утверждать наверняка о начале «зеленой

эпохи». Традиционным углеводородам и в обновленных реалиях можно найти достойное место, например — паровой реформинг природного газа является наиболее экологически нейтральным вариантом производства водорода. А водород, согласно большинству фортсайтов, — топливо будущего. Кроме того, нефте- и газохимические комплексы растут из года в год.

Евгения Сухарева,

д.э.н., профессор кафедры экономики в энергетике и промышленности ФГБОУ ВО «НИУ „МЭИ“»

Если говорить о загрязнении Земли вредными выбросами, то, безусловно, проблема есть, и с ней нужно бороться. Однако отказаться от углеводородов в пользу «чистых» возобновляемых источников невозможно, в первую очередь по экономическим причинам. Использование энергии возобновляемых источников в большинстве стран мира оказывается сильно дороже по сравнению с традиционными видами. Преимущественно в западных странах существует «зеленое» субсидирование подобных экологически чистых проектов. И вот здесь появляется та самая политическая выгода. У европейских стран нет своих запасов углеводородного топлива, им приходится переходить на другие источники, чтобы не терять свою энергетическую независимость. И тем самым они пытаются искусственно создать себе конкурентное преимущество на мировой арене за счет бурной пропаганды «зеленой» энергии. Европейские страны не имеют больших территорий, они густо населены, уровень жизни в них достаточно высокий, поэтому они могут позволить себе использование дорогой чистой энергии. Достичь поставленных цифр по сокращению углеводородов для большинства стран мира не представляется возможным в силу их индустриальной направленности, низкого уровня жизни, нехватки финансирования и других причин.

Антон Соколов,

Российское газовое общество, эксперт

Прежде всего стоит, наверное, сказать, что воспринимать нефтегазовую отрасль исключительно как часть проблемы глобального потепления нельзя, так как она еще и очень важная часть ее решения. Отдельные компоненты энергоперехода без нефтегазовых компетенций либо нереализуемы в принципе, например, подземное размещение CO₂ или геотермальная энергетика, либо в значительной мере опираются на них сейчас и, скорее всего, будут опираться в обозримой перспективе, например, при производстве водорода методами парогазовой конверсии метана или его пиролиза. Производство водорода из метана авторами доклада, кстати, упоминается, как и использование углеводородов в качестве сырья для нефте- и газохимии — текущий уровень развития технологий переработки и повторного использования пластика, а также объем нерешенных вопросов в этих областях позволяют с уверенностью говорить о том, что нефть и природный газ для обустройства нашего мира нам точно потребуются и после 2050 г. О том, чего в энергопереходе больше — политики или здравого смысла, — спорить можно долго. С одной стороны, углеводородные ультиматумы, безусловно, выглядят как попытка группы развитых стран переложить ответственность за сокращение выбросов на развивающиеся страны, которые используют все возможные им источники для того, чтобы утолить свой энергоголод, и шире — на весь остальной мир. С другой — отрицать климатические изменения глупо, так как они очевидны. С третьей — а каков, собственно, вклад человека в круговорот углерода, углекислого газа, метана и водяного пара в сравнении, скажем, с лесными пожарами, извержениями вулканов, природными выбросами метана и так далее. Дискуссионных то-

чек очень много. И оппоненты, и проponenty едва ли сойдутся во мнении хотя бы по некоторой их части. В рассуждениях об энергопереходе я рекомендую учитывать три тезиса. Во-первых, он неизбежен. Во-вторых, в разных частях земного шара он будет идти с разной скоростью и разными путями, так как различия в структурах региональных энергетических миксов могут быть колоссальными. В-третьих, рост энергопотребления в большей части стран мира в средне- и долгосрочной перспективе неминуемо приведет к тому, что структура энергетики будет усложняться за счет расширения числа доступных источников энергии, а не упрощаться за счет «отмены» каких-либо энергоносителей. В докладе подчеркивается, что такие темпы снижения потребления углеводородного сырья возможны лишь в том случае, если правительства по всему миру будут строго придерживаться заявленных климатических целей, а, как показывает нам пример деклараций саммита COP, понимание этих целей у разных государств может существенно различаться. Взять хотя бы взгляды на компоненты энергосистемы: одни страны, например Индия или Франция, обычно выступают против внесения в итоговые документы пунктов о необходимости отказа от атомной энергетики, страны Ближнего Востока обычно не поддерживают призывы к немедленному отказу от нефти и газа, богатые страны возражают против закрепления требований о финансировании трансформации энергетических систем в развивающихся и беднейших странах. Помимо позиции государства, важно учитывать и поведенческие факторы, которые чаще всего выносятся за скобки и обсуждаются широко и публично. Насколько современный человек готов резко изменить привычный рацион или образ жизни? Насколько к переходу в такое состояние готов средний житель более-менее развитой страны — вопрос открытый.

ТРЕНДЫ

В России ожидается шквал IPO

В следующем году провести первичное публичное размещение акций (IPO) на Московской бирже могут более десятка отечественных предприятий. Для сравнения: в прошлом году на этот шаг решилась лишь одна компания. Предложение формирует спрос — по мере восстановления российского рынка у частных инвесторов сформировался дополнительный запрос на интересные ценные бумаги, и новые размещения вызывают большой интерес потенциальных акционеров.

Инвестиции

Московская биржа позитивно оценивает перспективы рынка IPO в следующем году. «Мы ждем, что будут еще сделки в этом году. И у нас очень радужные настроения с точки зрения количества сделок IPO на следующий год. Потому что запросов идет очень много», — сообщил журналистам председатель правления Московской биржи Юрий Денисов (цитата по «Интерфаксу»). По оценкам экспертов, провести первичное публичное размещение акций в будущем году могут более десяти компаний.

Спрос превышает предложение

Развитие российского рынка IPO подстегивается несколькими факторами. Для эмитентов IPO — это возможность привлечь дополнительное финансирование и повысить узнаваемость бренда. Если в 2022 г. выйти на IPO на Мосбирже решилась всего одна российская компания — оператор аренды самокатов Whoosh, то в текущем году на площадке состоялись уже семь размещений.

В то же время есть запрос рынка на новые ценные бумаги — из-за действия санкций возможности для вложений у игроков сузились. Интерес инвесторов к этому сегменту впечатляет. Первым IPO в 2023 г. стало размещение Центра генетики и репродуктивной медицины Genetico. 25 апреля 2023 г. в ходе IPO на Московской бирже

компания разместила 10 млн акций и привлекла 178,8 млн руб. При этом книга заявок была переподписана в 2,5 раза.

3 июля 2023 г. на Московской бирже стартовали торги акциями ПАО «СмартТехГрупп», материнской компании финтех-сервиса CarMoney. В первый день торгов спрос на предложенный акционерами компании объем акций, эквивалентный 600 млн руб., в несколько раз превысил ожидаемые значения и был реализован за считанные минуты.

В сентябре были запущены торги акциями поставщика IT-решений ПАО «Софтлайн». И уже в конце ноября компания объявила о начале вторичного предложения акций на Мосбирже. Как пояснил СЕО ПАО «Софтлайн» Владимир Лавров, решение о необходимости проведения SPO компания приняла из-за повышенного спроса: «С самого первого дня торгов акциями ПАО “Софтлайн” на Московской бирже, где они были размещены в сентябре путем прямого листинга, то есть без привлечения дополнительного капитала, к нашему бизнесу сохраняется повышенный интерес, в том числе со стороны профессиональных участников рынка».

В октябре группа «Астра», российский разработчик ПО, в результате IPO привлекла 3,5 млрд руб., совокупный спрос в 20 раз превысил предложение. В ноябре состоялось IPO российского ретейлера мужской одежды Henderson, группы компаний «Южуралзолото» и топливной группы компаний «ЕвроТранс».

Доля частных инвесторов увеличилась вдвое

В проекте «Основных направлений развития финансового рынка РФ на 2024 г. и период 2025—2026 гг.», опубликованном Центробанком, говорится, что в текущем году рынок акций восстанавливался после существенного падения в 2022 г. Его капитализация растет и по итогам девяти месяцев 2023 г. достигла 57,7 трлн руб., что составляет около 90% от значения на конец 2021 г.

«При этом в 2022 г. происходили единичные размещения даже в условиях повышенной неопределенности. В 2023 г. наблюдается возобновление интереса к IPO как со стороны эмитентов, так и со стороны инвесторов», — констатировали авторы документа. При этом они обратили внимание,

что роль участников в структуре торгов на рынке акций существенно изменилась.

С уходом иностранных инвесторов, которые играли значимую роль в этом сегменте (около 40% в объеме торгов в 2021 г.), доля розничных инвесторов в общем объеме торгов увеличилась более чем в два раза, превысив 80% в сентябре 2023 г. «Это отражается на емкости рынка, его ликвидности и волатильности. В этих условиях крупные компании были ограничены в размещении своих акций на внутреннем рынке», — говорится в проекте.

По данным Московской биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета на площадке, по итогам ноября 2023 г. достигло 29,2 млн, ими открыто 50,9 млн счетов. Сделки на Московской бирже за-

ключали 3,7 млн частных инвесторов.

Доля физлиц в объеме торгов акциями составила 76%, в объеме торгов облигациями — 33%, на спот-рынке валюты — 16%, на срочном рынке — 68%. Объем вложений частных инвесторов на рынке облигаций в ноябре составил 66,4 млрд руб., на рынке акций — 22,2 млрд руб., в БПИФы — 40,6 млрд руб.

Банк России считает, что российский финансовый рынок в целом обладает потенциалом роста в масштабах экономики, в первую очередь за счет рынка капитала, о чем в том числе свидетельствует международный опыт. Для российского рынка IPO/SPO пока характерны единичные размещения, в отличие от других стран, где они исчисляются десятками и сотнями.

Комментарий

Николай Переславский,
сотрудник департамента
экономических и финансовых
исследований CMS Institute

Следует признать, что последние два года мировой рынок IPO переживает не лучшие времена, особенно в США, где компании собрали всего порядка 21 млрд инвестиционных долларов. Не в последнюю очередь на таком положении вещей сказались повышение ставок и опасение эмитентов надвигающейся стагнации или даже рецессии. Напомню, бум в США, например, пришелся

на 2021 г., когда было привлечено более 600 млрд долл. Россия не стала исключением по охлаждению рынка публичных первичных размещений ровно по той же причине плюс ослабление рубля. В 2022 г. всего одна компания разместила на Московской бирже (кикшеринговая компания Whoosh), сумевшая привлечь 2,1 млрд руб. В 2021 г. семь компаний вышли на торги с объемом в 8,7 млрд долл. В текущем году рынок восстанавливается. IT-компания «Группа Астра» собрала 3,5 млрд руб. Хочу заметить, что верхняя гра-

ница размещения составила 333 руб. за акцию, а сегодня бумага стоит 467 руб. Комментарии, как говорится, излишни. Сейчас ожидаем «Кристалл». Алкогольная группа Кристалл (АГК) — одна из самых быстро растущих алкогольных компаний в России (84% CAGR 2020—2022). Продукция компании продается по всей стране через федеральные розничные сети Магнит, Х5, Виллаб, КиБ, Лента и др. Производство расположено в Калужской области, входит в ТОП-10 производителей крепкого алкоголя в России.

Занимательная арифметика: выручка падает, прибыль растет

начало на с. 01

Общее сокращение доходов подтверждают данные ЦБ, приведенные в обзоре финансовой стабильности. По подсчетам регулятора, выручка крупнейших экспортеров нефти и газа сократилась на 41% за девять месяцев 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. «Это произошло из-за ухудшения ценовой конъюнктуры и снижения объемов экспорта нефти на фоне ужесточения санкций, перестройки логистических цепочек и финансовых потоков», — говорится в материалах Центробанка.

Введение потолка цен на российскую нефть и нефтепродукты привело к ускорению переориентации экспортных потоков в Азию и Африку, что вызвало удорожание логистики и транзакционных издержек. Изменения географических направлений, торговых потоков, инфраструктуры проведения платежей, в свою очередь, привели к увеличению периода поступления платежей за поставки нефти и нефтепродуктов.

При этом прибыль организаций на 1 июля, по данным ФНС, составила 18,1 трлн руб. Этот показатель демонстрирует противоположный тренд — по отношению

к аналогичной дате прошлого года прибыль увеличилась на 31,73%. «Динамика 1-го полугодия 2023 г. к аналогичному периоду 2022 г. обусловлена увеличением налогооблагаемой прибыли, в основном по организациям банковского сектора экономики», — уточнили в налоговой службе.

Отметили налоговики и рост объема налогооблагаемых доходов населения до 35,6 трлн руб. на 1 ноября. К аналогичной дате прошлого года он увеличился на 13,18%. Уверенный рост уровня доходов граждан свидетельствует как о росте заработной платы, так и об их деловой активности, полагают в ФНС.

Комментарий

О ЧЕМ ГОВОРIT РОСТ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ ВЫРУЧКИ?

Инна Анисимова,
генеральный директор коммуникационного агентства PR Partner

Такая динамика является прямым отражением событий прошлого года, поэтому совсем не удивительно, что у многих компаний сократилась выручка, но увеличилась прибыль. Это значит, что компании стали больше экономить, вынужденно сократили расходы там, где это

возможно, так как в некоторых сегментах стало меньше клиентов. Компании стали выжимать максимум из минимального объема. Трудно сказать, как будет развиваться ситуация дальше, до сих пор сохраняется много неопределенностей, но прогнозы по росту ВВП в РФ позитивные, также растет потребительская активность. Если эта тенденция продолжится, можно будет говорить о том, что ситуация у многих компаний выровняется, получится нарастить как доходы, так и прибыль.

На десятки процентов. Брокерам в III квартале сопутствовал успех

В прошлом квартале граждане сохранили существенный интерес к российскому фондовому рынку. Рост торговой активности клиентов и новые источники доходов позволили брокерам — НФО значительно увеличить доходы и показатели рентабельности, констатируют специалисты Банка России.

Фондовый рынок

В ежеквартальном «Обзоре ключевых показателей брокеров» они отмечают, что суммарное количество клиентов на брокерском обслуживании (по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров) по итогам квартала выросло до 35,5 млн (+7% к/к и +30% г/г). При этом, по данным Московской Биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными возросло до 27,5 млн (+6% к/к и +27% г/г) и составило 36% экономически активного населения страны.

Существенный интерес граждан к российскому фондовому рынку сохранялся в условиях увеличения доходов населения, возросших инфляционных ожиданий и высоких дивидендных выплат по российским акциям. Активность клиентов брокеров — кредитных организаций (КО), через которых торгует основная часть розничных инвесторов, была максимальной с начала 2022 г.

«В условиях роста инфляционных ожиданий, в том числе из-за ослабления рубля, инвестиции в акции воспринимаются как защитный актив, что приводит к росту фондового индекса. При большой доле населения в оборотах на рынке акций (порядка 80%) это способствует росту рынка акций в целом», — поясняют авторы обзора.

Совокупная стоимость активов физических лиц — резидентов на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам III квартала выросла до 9,1 трлн руб. (+14% к/к и +48% г/г). Из указанной суммы около 8,4 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,6 трлн руб. — на денежные средства в рублях и иностранной валюте. Расширение объема активов произошло за счет положительной переоценки российских акций и иностранных активов, а также благодаря существенным нетто-

взносам на брокерские счета, отмечают эксперты ЦБ.

Рост активности клиентов сопровождался притоком новых денег на фондовый рынок. Квартальный объем нетто-взносов на брокерские счета физических лиц составил 329 млрд руб. (кварталом ранее — 238 млрд руб.). Его основная часть была направлена на инвестиции в акции и облигации резидентов, а также биржевые фонды. Большинство нетто-покупок на бирже (около 60%) совершалось инвесторами, которые открыли счета более трех лет назад.

Доля физических лиц — резидентов с пустыми счетами или с активами до 10 тыс. руб. сохранилась на уровне 87%. При этом средний размер счета физических лиц — резидентов на брокерском обслуживании увеличился за квартал с 241 до 255 тыс. руб., а без учета пустых и небольших счетов — с 1,8 до 1,9 млн руб.

Основная часть прироста портфеля и нетто-взносов приходилась на квалифицированных инвесторов, количество которых в III квартале достигло 660 тыс. (+7% к/к и +27% г/г). Концентрация активов физических лиц сохранялась: по итогам квартала квалифицированные инвесторы, составляющие около 1,9% общего числа клиентов, владели 73% активов.

Структура активов

Аналитики ЦБ констатируют, что в условиях повышенных инфляционных ожиданий структура активов физических лиц на брокерском обслуживании продолжала смещаться в сторону долевого инструментария. В результате новых вложений и положительной переоценки доля акций резидентов в структуре активов физических лиц за квартал выросла с 30 до 31%, а доля депозитарных расписок, в том числе на акции квазироссийских компаний, — с 5 до 6%. Доля российских облигаций уменьшилась с 31 до 30%, прежде всего за счет сокращения вложений в облигации кредитных организаций.

Вложения в гособлигации и облигации прочих резидентов увеличились соразмерно росту объема активов. Этому способствовали интерес к ОФЗ на фоне роста доходностей и положительная валютная переоценка по замещающим облигациям. При этом вложения в облигации кредитных организаций сократились из-за круп-

ных погашений, а также роста ставок и привлекательности банковских депозитов.

Несмотря на ослабление рубля и валютную переоценку, доля иностранных активов в портфелях физических лиц сохранилась на уровне 28%. Инвесторы продавали иностранные акции на доступных площадках и выводили иностранную валюту со счетов. Продолжалось погашение облигаций иностранных эмитентов. В то же время значительная часть иностранных бумаг и средств от их погашения остается замороженной в депозитариях недружественных стран.

«В таких обстоятельствах редомициляция квазироссийских компаний позволит сократить долю иностранных активов у инвесторов, а также повысит ликвидность на российском фондовом рынке», — считают авторы обзора.

На валютном рынке розничные инвесторы действовали контрциклично: в условиях ослабления рубля объем покупок валюты за рубли практически соответствовал объему продаж. По итогам III квартала нетто-покупки иностранной валюты составили 4 млрд руб. (кварталом ранее — 62 млрд руб.). При этом чистые продажи юаней и долларов США на биржевом рынке составили 29 и 9 млрд руб., а чистые покупки евро — 28 млрд руб. Сохранялся интерес физических лиц к арбитражным операциям, что способствовало выравниванию кросс-курсов доллара, евро и юаня на российском рынке.

Рентабельность брокеров

Эксперты регулятора констатируют, что рост торговой активности клиентов и новые источники доходов позволили брокерам — НФО увеличить доходы и показатели рентабельности. В результате выручка по итогам девяти месяцев 2023 г. выросла до 76 млрд руб. (+67% г/г), из которых основную часть составляли комиссионные доходы от операций на фондовом рынке.

В условиях роста индекса акций МосБиржи активность клиентов на рынке акций и облигаций значительно выросла. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года доля комиссионных доходов от операций на фондовом рынке в структуре выручки увеличилась с 44 до 46%, а на валютном — снизилась с 7 до 3%. Кроме того, отдельные участники зарабатывали на орга-

низации размещения ценных бумаг, прежде всего облигаций. В результате этого доля данного источника доходов расширилась с 3 до 10%.

Рост процентных ставок в экономике привел к существенному увеличению процентных доходов брокеров, а рост фондового рынка способствовал положительной переоценке торговых портфелей. В результате торговые и инвестиционные доходы брокеров — НФО за девять месяцев 2023 г. выросли до 72 млрд руб. (+98% г/г).

Издержки брокеров — НФО тоже возросли, но меньше, чем доходы. В частности, общие и административные расходы, в том числе на поддержание информационных систем и офисных площадей, выросли до 20 млрд руб. (+27% г/г). Расходы на персонал увеличились до 41 млрд руб. (+40% г/г), что авторы обзора обуславливают ростом средних заработных плат сотрудников в условиях дефицита квалифицированных кадров на рынке (число штатных сотрудников сохранилось на уровне 2022 г. — 13,8 тыс. человек).

Существенный рост доходов наблюдался по широкому кругу компаний. Чистая прибыль в отрасли по итогам девяти месяцев 2023 г. увеличилась до 43 млрд руб. (годом ранее — 4 млрд руб.), при этом доля высокорентабельных компаний (с рентабельностью капитала выше 20%) достигла 44%, максимального значения за последние годы. Скользящее значение ROE в целом по отрасли составило 3,8%, а медианное значение — 13,6%.

«Разрыв среднего и медианного значений объясняется убытками отдельных крупных участников, не обслуживающих розничных клиентов. При этом медианное значение, характеризующее положение большинства малых и средних компаний, находится на рекордно высоком уровне с начала наблюдений в 2018 г.», — отмечают аналитики Банка России.

Также по их данным, в условиях роста объемов бизнеса балансовые активы в отрасли выросли до 1,3 трлн руб. (+13% к/к и +27% г/г), а капитал — до 306 млрд руб. (+5% к/к и +13% г/г). При этом значение капитала достигло максимального уровня с 2018 г., а значение активов остается ниже уровня конца 2021 г. (1,5 трлн руб.).

Полосу подготовил
И. Дмитриев, «ЭЖ»

Число клиентов брокеров

Период	Физлица, млн ед.	Юрлица, тыс. ед.
2021	20	21
2022	29	25
I кв. 2023	31	26
II кв. 2023	33	27
III кв. 2023	35	30

Объем активов, трлн руб.

Период	Физлица	Юрлица
2021	8,3	10,6
2022	6,0	8,6
I кв. 2023	7,0	9,9
II кв. 2023	8,0	11,0
III кв. 2023	9,1	12,5

ИСТОЧНИК: Банк России

КРУПНЕЙШИЕ ЭКОНОМИКИ

Скорее жива. Мировая экономика вернулась на территорию роста

На это в ноябре указал глобальный сводный индекс деловой активности J.P.Morgan®. Стабилизация в сфере новых заказов поддержала незначительный рост производства. Но основной вклад в оживление внесла сфера услуг.

Конъюнктура

Производственный индекс PMI®, рассчитываемый J.P. Morgan и S&P Global совместно с ISM и IFPSM, в ноябре вырос до 50,4 по сравнению с 50,0 в октябре, что свидетельствует авторам данного индикатора о росте в девятый раз за последние десять месяцев. Тем не менее они отмечают, что рост занятости был близок к остановке.

Сектор услуг в ноябре снова превзошел показатели своего производственного аналога. Деловая активность в сфере услуг повысилась умеренно, поскольку рост в категориях деловых и финансовых услуг более чем компенсировал первое снижение активности в сфере потребительских услуг с января.

Из обрабатывающей промышленности также поступали некоторые позитивные сигналы. Хотя объемы производства снижались шестой месяц подряд, темпы сокращения были незначительными и самыми слабыми за этот период. Данные по подотраслям свидетельствуют авторам анализа о незначительном росте у производителей потребительских и инвестиционных товаров (объем производства снизился в категории промежуточных товаров).

Увеличение производства зарегистрировано в семи из 14 стран, по которым были доступны сводные данные PMI за ноябрь. Приятно, что самые высокие темпы роста были в Индии и России. При этом позитивная динамика также наблюдалась в США, Китае, Великобритании, Бразилии и Ирландии. Япония, Германия и Франция были среди стран, испытавших сокращение.

США: небольшой, но рост

Итоговый сводный индекс деловой активности S&P Global в США® в ноябре составил 50,7.

Индекс производства не изменился по сравнению с октябрем и сигнализировал экспертам S&P Global о незначительном повышении деловой активности. Расширение отражает рост производителей и поставщиков услуг, хотя и незначительный.

Несмотря на возобновившееся сокращение новых заказов в обрабатывающей промышленности, возобновление роста в секторе услуг привело к последнему увеличению

числа новых предприятий, положив конец трехмесячной череде спадов.

Росту новых заказов способствовало широкое увеличение новых экспортных операций.

В ноябре ценовое давление в частном секторе США ослабло, поскольку цены на сырье росли самыми медленными темпами более чем за три года. Хотя сдержанный спрос в производственном секторе привел к замедлению инфляции издержек, общие цены на продукцию росли более быстрыми темпами, поскольку поставщики услуг повышали отпускные цены более быстрыми темпами.

Между тем дальнейшее снижение занятости в обрабатывающей промышленности и лишь незначительный рост численности персонала в секторе услуг привели к тому, что численность рабочей силы в целом не изменилась. Сводный индекс занятости показал самое низкое значение с июня 2020 г.

Еврозона: шесть месяцев спада

Аналитики S&P Global констатируют, что спад в экономике еврозоны в середине IV квартала продолжался шестой месяц, при этом сохранялось сокращение числа новых предприятий и невыполненных работ. Рынок труда, наконец, поддался нисходящему давлению из-за ослабления условий спроса — занятость сократилась впервые с января 2021 г. Деловая уверенность немного повысилась, но оставалась низкой по историческим меркам, а инфляционное давление усилилось.

Индекс деловой активности PMI и индекс деловой активности в сфере услуг HCOB зафиксировали в ноябре значение ниже 50,0 шестой месяц подряд, сигнализируя об очередном снижении уровня производства в частном секторе по всей еврозоне в месячном исчислении. Хотя последнее значение в 47,6 было выше 35-месячного минимума октября в 46,5 и самого высокого показателя с июля, оно по-прежнему свидетельствует авторам анализа о существенном ухудшении экономических условий.

Во всех четырех крупнейших экономиках еврозоны в ноябре было зарегистрировано снижение деловой активности. Франция сохранила самый худший показатель (44,6): объем производства сократился темпами, которые были лишь немно-

го ниже сентябрьского почти трехлетнего рекорда. В Германии (47,8) и Италии (48,1) спады по сравнению с октябрём ослабли, в то время как активность в частном секторе Испании (49,8) сократилась впервые с августа.

Ирландия была единственной из отслеживаемых стран еврозоны, где был зафиксирован рост производства (52,3).

Спрос на товары и услуги еврозоны оставался основным фактором, сдерживающим деловую активность в ноябре.

Китай: обработка снова растет

Основной индекс менеджеров по закупкам с учетом сезонных колебаний (Caixin China General Manufacturing PMI®) — сводный показатель, предназначенный для предоставления однозначной оценки условий работы в обрабатывающей промышленности — вырос с 49,5 в октябре до трехмесячного максимума в 50,7 в ноябре, что свидетельствует экспертам S&P Global о возобновлении улучшения производственных условий.

Последние данные опроса PMI сигнализировали о дальнейшем росте в ноябре активности и спроса в секторе услуг Китая. Индекс деловой активности в этом секторе (Caixin China General Services PMI®) вырос с 50,4 в октябре до трехмесячного максимума в 51,5 в ноябре. Темпы роста, однако, были скромными и оставались заметно ниже, чем в среднем за долгосрочный период.

В ноябре сводный индекс выпуска (Caixin China General Composite PMI®) вырос с нейтрального значения до 51,6. Уровень 50,0 в октябре сигнализирует о возобновлении роста общей деловой активности по всему Китаю. Темпы роста были лучшими с августа, хотя и скромными в целом. Данные по сектору показали, что новый

рост промышленного производства и более сильный рост активности в сфере услуг помогли улучшить сводный показатель.

Совокупные новые заказы также росли умеренными темпами, которые были лучшими за последние три месяца, чему способствовал более быстрый рост продаж как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг.

Тем временем объем новых экспортных заказов в ноябре снова сократился, поскольку снижение внешнего спроса на китайские промышленные товары компенсировало увеличение экспорта услуг.

Совокупная занятость незначительно снизилась третий месяц подряд, несмотря на небольшой рост рабочей нагрузки.

В ноябре давление на издержки снова ослабло, при этом совокупные цены на сырье росли самыми медленными темпами с июля. В результате цены, взимаемые китайскими фирмами, выросли лишь незначительно.

Комментируя данные China General Composite PMI®, доктор Ван Чжэ, старший экономист Caixin Insight Group, отмечает, что в ноябре общий сводный индекс деловой активности составил 51,6 — на 1,6 п. выше по сравнению с предшествовавшим месяцем. Обрабатывающая промышленность и сфера услуг расширились, при этом общий спрос и предложение достигли трехмесячных максимумов.

«В целом макроэкономика продемонстрировала признаки положительного восстановления, с устойчивым ростом потребительских расходов, значительным прогрессом в промышленном производстве и улучшением ожиданий рынка. Однако из-за различных неблагоприятных факторов как внутренний, так и внешний спрос по-прежнему сталкиваются с проблемами, а давление на занятость остается относи-

тельно высоким. Фундамент для восстановления экономики нуждается в дальнейшем укреплении», — констатирует эксперт.

Индия: понижее, но высоко

Обрабатывающая промышленность Индии в ноябре продолжила демонстрировать хорошие результаты. Поднявшись с восьмимесячного минимума октября в 55,5 до 56,0 в ноябре с учетом сезонных колебаний индекс менеджеров по закупкам (S&P Global India Manufacturing PMI®) свидетельствует аналитикам S&P Global об улучшении условий производства. Данный показатель был ниже среднего за второй финансовый квартал (57,9), но опередил тренд серии.

Рост активности в сфере услуг в Индии в ноябре продолжался. Предприятия сохранили позитивный прогноз активности на ближайшие 12 месяцев, хотя уверенность несколько снизилась из-за растущих инфляционных ожиданий.

Несмотря на падение с 58,4 в октябре до годового минимума 56,9 в ноябре, скорректированный с учетом сезонных колебаний индекс деловой активности в сфере услуг S&P Global India указал на резкое увеличение объема производства во всем секторе. Темпы роста также были значительно выше, чем в среднем за длительный период.

Сводный индекс деловой активности S&P Global India® в ноябре сигнализировал о самом слабом росте активности частного сектора по всей Индии за год. Однако, несмотря на падение с 58,4 в октябре до 57,4, сводный индекс указывал на существенные темпы роста. Производители превзошли поставщиков услуг и отметили более высокие темпы роста. В сфере услуг наблюдался самый медленный рост за год.

Аналогичным образом производственные заказы увеличились в большей степени, а спрос на услуги несколько снизился. На совокупном уровне продажи выросли самыми слабыми темпами с ноября 2022 г.

Частный сектор Индии также зафиксировал в ноябре снижение инфляционного давления. Как затраты на вводимые ресурсы, так и сборы за выпуск продукции увеличивались самыми медленными темпами с марта.

Сводный индекс, SA		
Индекс	Октябрь 2023	Ноябрь 2023
Объем производства	50,0	50,4
Новый бизнес	49,3	50,0
Новый экспортный бизнес	48,0	48,5
Будущий объем производства*	61,4	61,3
Занятость	50,5	50,1
Незавершенный бизнес	48,6	48,3
Цены на сырье	56,4	55,7
Цены на продукцию	53,0	53,5

* В течение следующих 12 месяцев
ИСТОЧНИК: S&P Global

Контролируемая стагнация: полиграфические предприятия находят силы преодолевать серьезные вызовы

Российские полиграфические предприятия столкнулись с серьезными вызовами в прошлом году — из-за санкционных ограничений возникла необходимость заново налаживать поставки оборудования, комплектующих, расходных материалов, сырья, решать проблемы с платежами. Из-за ухода работников на СВО обострился кадровый вопрос. Но так или иначе участники рынка смогли наладить производственные процессы, а некоторые — даже увеличить долю на рынке, заняв ниши, которые раньше принадлежали ушедшим с российского рынка иностранным компаниям.

Полиграфия

Проведенный «ЭЖ» анализ данных Росстата по деятельности полиграфических предприятий говорит о стабилизации ситуации в этой сфере. Индекс производства по деятельности полиграфической и копированию информации в январе — октябре по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил 100,0%. При этом в октябре 2023 г. к октябрю 2022-го этот показатель увеличился на 10,2%.

В октябре предприятия из этого сектора отгрузили товаров собственного производства и выполнили услуг на 35,8 млрд руб. Это на 12,8% больше, чем в аналогичном месяце прошлого года. Прирост за десять месяцев текущего года к январю — октябрю 2022 г. — 5%.

Объем полиграфических и связанных с печатанием услуг в октябре составил 27,4 млрд руб., что на 7% больше, чем в этом месяце год

назад. Статистика за десять месяцев скромнее — +2,4%. Интересно, что самый большой прирост наблюдался в сегменте по подготовке к печати — 14,4%.

Тогда как другие услуги демонстрировали совсем скромный рост или падение. Так, стоимостной объем услуг по печатанию газет увеличился на 0,8%, по печатанию журналов и периодических изданий, выходящих реже четырех раз в неделю — сократился на 1%. Снижение также отмечается в сегменте услуг по печатанию книг, географических карт или аналогичных карт всех видов, репродукций, чертежей и фотографий, открыток (–6,3%), по печатанию этикеток и ярлыков (–1,7%).

Стоимость полиграфических услуг растет, но темпы ее роста замедляются. Индекс цен в полиграфической деятельности и копировании информации за десять месяцев текущего года увеличился на 5,4%. Для сравнения: в октябре 2022 г. к декабрю 2021 г. цены поднялись на 7,9%.

Что касается финансовых результатов деятельности, полиграфические предприятия получили в январе — сентябре текущего года прибыль на сумму 32,9 млрд руб. Доля прибыльных организаций в секторе — 74,2%. Более четверти — 25,8% — работали в убыток.

В этой связи интересно посмотреть на тенденции в сфере производства бумаги — основной материал в печати, чей дефицит, а также рост стоимости болезненно отражаются на работе предприятий полиграфической отрасли.

Россия является одним из мировых лидеров по производству газетной бумаги, но объемы ее выпуска неуклонно сокращаются несколько лет подряд. Индекс производства бумаги и бумажных изделий в стране в январе — октябре по отношению к аналогичному периоду прошлого года сократился на 2,4%. Объем отгруженных товаров и выполненных работ и услуг в производстве бумаги и бумажных изделий за десять месяцев сократился на 3,4%.

Сокращение производства бумаги для печати сопровождается в той или иной степени ростом цен на отечественную и импортную бумагу. Так, с 2021 г. и по сентябрь 2023 г. стоимость 1 т офсетной бумаги отечественного производства выросла на 22%, а бумаги и картона обработанных (в эту группу входит отечественная мелованная бумага) — на 15%.

Мировая печатная индустрия растет

Реальные трудности, которые скрываются за этими цифрами, участники рынка активно обсуждают на отраслевых мероприятиях. Так, выступая на ежегодном профессиональном Форуме российских издателей «Издательский бизнес Publishing Expo», президент СППИ ГИПП, генеральный директор ИД «ИМ Медиа» Алексей Иванов отметил, что в полиграфии сохраняется большое количество проблем, связанных с ценами на бумагу, на расходные материалы, комплектующие и логистику.

Количество полиграфических предприятий — как московских, так и федеральных — сокращается. Но из плюсов можно назвать то, что все системообразующие полиграфические предприятия, несмотря на все проблемы, держатся уверенно и продолжают выполнять заказы издателей.

А. Иванов обратил внимание, что на полиграфию приходится основная часть расходов издательств, и остановился на некоторых моментах, характеризующих современное состояние печатной индустрии в России и в мире. По данным международных исследовательских организаций, которые он продемонстрировал

в своей презентации, мировой издательский рынок вырос с 319,4 млрд долл. в 2022 г. до 326,5 млрд долл. в 2023 г. при среднегодовом темпе прироста 2,2%.

Рост во всем мире происходит в основном за счет цифровизации издательского бизнеса и увеличения отпускных цен. Печать по-прежнему остается ключевым элементом деятельности издателей. Более того, реклама в печатных изданиях остается важнейшим источником дохода.

Что касается российского рынка, то количество зарегистрированных СМИ за прошедшие десять лет, по данным Роскомнадзора, упало на 40%, причем число печатных изданий сократилось почти на 44%. В 2023 г., по данным Российской книжной палаты, по сравнению с прошлым годом произошло сокращение наименований реально издаваемых бумажных газет на 10%. А. Иванов назвал происходящее «контролируемой стагнацией».

Типографии переводят фокус на упаковку

Эксперты отмечают, что сокращение печатной продукции ведет к развитию полиграфического производства этикеточно-упаковочного профиля. Об этом, в частности, говорится в материалах международной выставки Printech, эксперты которой провели анализ рынка: «Стоит отметить и тренды в распределении спроса по технологиям печати. Безусловным лидером в последние годы становится офсетная печать, которая существенно усилила свои позиции в сегменте упаковки, однако потеряла их в коммерческой полиграфии».

В 2022 г. объем российского рынка полиграфической продукции был сопоставим с показателями 2021 г., когда он оценивался примерно в 540 млрд руб. В разрезе оказываемых услуг наибольшую долю составляют услуги по изготовлению упаковки (26%) и печатанию различных этикеток и ярлыков (22%). На изготовление печатной продукции (книги, газеты, журналы) приходится примерно 17%. Это объясняется снижением популярности печатных изданий

	Октябрь 2023 г., млн руб.	В % к		Январь — октябрь 2023 г. в % к январю — октябрю 2022 г.
		октябрю 2022 г.	сентябрю 2023 г.	
Услуги полиграфические и услуги, связанные с печатанием, млрд руб.	27,4	107,0	104,8	102,4
из них:				
по печатанию газет	888	114,7	105,1	100,8
по печатанию журналов и периодических изданий, выходящих реже четырех раз в неделю	514	96,6	101,6	99,0
по печатанию книг, географических карт, гидрографических или аналогичных карт всех видов, репродукций, чертежей и фотографий, открыток, млрд руб.	2,1	127,2	118,9	93,7
по печатанию этикеток и ярлыков, млрд руб.	6,8	101,4	106,8	98,3
по подготовке к печати	352	115,8	104,2	114,4

* Темпы роста (снижения) рассчитаны исходя из фактических цен соответствующего периода.
ИСТОЧНИК: Росстат

из-за распространения интернета и цифровых книг. Говоря о проблемах, в Printech отметили, что геополитические сложности и последовавшие за ними санкции, безусловно, отразились на рынке полиграфической продукции. Большая часть компонентов для ее производства (бумага, краски, картон), а также расходные и запасные части для полиграфического оборудования оказались в санкционных списках, из-за чего их поставки оказались затруднены. Более того, до сих пор не решена проблема поставки офсетных красок и запасных частей. На последних простав-

ляется свой уникальный номер, по которому можно отследить, куда пошла деталь. «В выигрыше оказались те компании, кто сумел запасти компоненты и деталями впрок либо оперативно сумел найти варианты поставок. Это позволило участникам рынка немного отыграть позиции у производителей товаров, которые в последние годы устроили серьезный пресинг», — констатировали эксперты Printech. В то же время в проигрыше оказались небольшие компании-заказчики, рост цен на полиграфические услуги оказался чувствительным, считают специалисты.

Прогнозы и тренды

Что ждать полиграфическому рынку до конца года и далее? Бесспорно, делать прогнозы в условиях по-прежнему высокой неопределенности сложно. Но в Printech определили несколько тенденций, которые определяют ситуацию на рынке в будущие четыре — восемь месяцев. 1. Выручка производителей упаковки, вероятно, как минимум останется на текущем уровне или вырастет на 3—5%. Однако не стоит ожидать существенно-го роста, прежде всего из-за удорожания материалов и запасных частей для оборудования.

2. Компании, работающие с издательскими домами, могут столкнуться с падением спроса на их услуги и, соответственно, снижением выручки. Однако возможностей для демпинга у них практически нет: себестоимость печати растет, что вынуждает сокращать собственную маржинальность. 3. Будет расти доля цифровой печати. В условиях конкурентной борьбы за клиента или покупателя заказчики заинтересованы в создании яркой и заметной полиграфии: как баннеров, так и печатной продукции. Цифровая печать позволит создать яркий образ, который привлечет внимание к магазину или бренду.

4. Существует вероятность увеличения объема заказов от государства. Это объясняется необходимостью печати новых учебных пособий для школ, колледжей и вузов, а также различной документации (бланков, форм). 5. Одна из острых проблем рынка, которая проявится в перспективе, — кадровый вопрос. Начиная с 2022 г. специалисты инженерных и рабочих специальностей активно уходят в ВПК на более высокие зарплаты. Поэтому участникам рынка стоит задуматься о способах и методах сохранения квалифицированных кадров.

комментарий

КАКИЕ ПРОБЛЕМЫ ВАМ ПРИХОДИЛОСЬ РЕШАТЬ В ТЕКУЩЕМ ГОДУ И НАСКОЛЬКО ПРЕДПРИЯТИЕ АДАПТИРОВАЛОСЬ К ЖИЗНИ В УСЛОВИЯХ ОГРАНИЧЕНИЙ?

Николай Антюшин,
директор по развитию
рекламно-производственного
агентства Zeytz

О КОМПЛЕКТУЮЩИХ

Мы одна из немногих в России типографий, которая печатает на латексных принтерах. Американская HP — лидер на рынке латексной печати. На нашей площадке установлены промышленные цифровые печатные принтеры HP Latex, на которых мы производим рекламные и операционные материалы для «Додо Пиццы», «Бургер Кинга», КФС, «Теремка», Яндекса и других брендов. В какой-то момент мы оказались в ситуации, когда 80% нашего оборудования просто не могло работать из-за ухода HP с российского рынка — официальные поставки оригинальных чернил прекратились, а аналогов рынок пока не изобрел. Мы лишились запчастей и комплектующих (оригинальных чернил и печатных голов), а также авторизованной сервисной поддержки, в том числе гарантийной.

О ЦЕНАХ И АДАПТАЦИИ

Оригинальные расходные материалы для машин западных брендов стало закупать сложнее. Сказывается уход западных компаний, проблемы с логистикой и панические настроения рынка, когда каждая компания хочет закупиться как можно большим количеством комплектующих. Цены выросли из-за курса и потому, что параллельный импорт не может работать без дополнитель-

ной наценки. Плюс к этому — сейчас мы платим за поставку вперед и ждем шесть — восемь недель, то есть замораживаем деньги, у которых тоже есть стоимость. Однако рынок нашел выход и обеспечивает регулярные поставки. Как в поговорке: свято место пусто не бывает. Мы уверены в своих силах и рассчитываем нарастить долю на рынке за счет закрывшихся типографий и сетевых агентств, которые обеспечивали рекламный продакшн крупным международным брендам.

ПОСТАВЩИКИ И ДЕФИЦИТЫ

В 2022 г. рынок столкнулся с дефицитом сырья, некоторые типографии либо заморозили свои производства, либо начали искать замену оборудования у других поставщиков. Разумеется, и мы обновили список поставщиков, но это скорее дань процессу — периодически обновлять список, — чем острая необходимость.

О КЛИЕНТАХ

В 2022 г. мы не потеряли ни одного клиента, напротив, подписали контракты с крупными компаниями, которые до этого сотрудничали с международными агентствами, ушедшими из России. А в 2023 г. мы идем с опережением плана по выручке.

ОБ АССОРТИМЕНТЕ

Наш ассортимент не сократился. Где-то мы поменяли сырье, где-то изменили цепочку поставок, но в целом мы продолжаем поставлять ту же качественную продукцию, что и раньше.

ЭКСПЕРТЫ «Первой Образцовой Типографии»

Современная российская полиграфия является импортозависимой отраслью, практически все оборудование и расходные материалы, за исключением, возможно, бумаги и картона, производство которых в последнее время в значительной степени локализовано, являются продукцией зарубежных — европейских и американских — компаний. С конца февраля 2022 г. начался процесс ухода с рынка иностранных компаний, что осложнило процесс производства книжной продукции (это основа нашего продуктового ассортимента). Первыми об уходе с российского рынка заявили поставщики цифрового печатного оборудования и материалов, поэтому наиболее пострадавшим от санкционного давления является сегмент цифровой печати (типографии малых тиражей). С введением в апреле 2022 г. пятого пакета санкций ограничения были наложены на производителей оборудования и материалов для полиграфической отрасли. Что касается расходников — красок, клеев, пластин и т.п. — наши поставщики стали искать варианты обеспечения отрасли путем усложнения логистических цепочек для поставок красок и клеев европейских производителей, а также путем замещения европейских материалов на материалы азиатских производителей, что, безусловно, приводит к их удорожанию и, соответственно, росту себестоимости книжно-

го производства. Некоторые виды клея подорожали к сентябрю 2022 г. почти в два раза, ролевые краски на 250%. Отделочные материалы европейских производителей замещены турецкими, произошло некоторое упрощение отделки, но не критичное, не заметное глазу читателей. В целом предприятия АО «Первая Образцовая типография» — «Ульяновский Дом печати», «Чеховский Печатный Двор» и «Дом печати — ВЯТКА» — в тесном сотрудничестве с ведущими поставщиками довольно оперативно адаптировались к санкционным ограничениям, подобрали соответствующие стандартам существующего оборудования краски и другие расходные материалы и продолжают выполнять заказы издательства и других частных и корпоративных клиентов. Что касается ситуации с печатным и переплетным, отделочным оборудованием. Для обеспечения его функционирования некоторые зарубежные производители, даже уйдя с российского рынка, оставили сервисные команды. Были созданы российские компании, осуществляющие сервис и консультативную поддержку (Koenig & Bauer, Heidelberg и др.). Вопрос поставок запчастей и электронных компонентов на весь спектр используемого нами и в целом в отрасли оборудования — самый сложный, многие производители оборудования жестко запрещают поставки в Россию своим дилерам по всему миру и в СНГ. Как отмечалось выше, существуют проблемы в сегменте цифровой печати малых тиражей, обес-

печении поставок запчастей к зарубежному полиграфическому оборудованию. Резюмируем: изменения в цепочках поставок расходных материалов при одновременном росте цен на них, а также рост цен на бумагу (пока не превышающий мировые показатели) привели к росту себестоимости книжной продукции.

КАКАЯ ПОМОЩЬ И ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА СЕЙЧАС НУЖНА?

С конца сентября 2022 г. обострился кадровый вопрос в связи с мобилизацией и уходом на службу на СВО сотрудников отрасли, а также в связи с перетеканием квалифицированных кадров на предприятия ВПК, где уровень заработных плат выше, и с ним не могут конкурировать полиграфические предприятия. Также резко увеличились ставки на кредитные средства, что тоже отражается на себестоимости производства. В целом наблюдается постепенное сжатие книжного рынка (по количеству заказов и их тиражности), что влечет за собой некоторое снижение загрузки производственных мощностей типографий. Мы считаем наиболее востребованной сейчас мерой государственной поддержки субсидированные кредитные линии на приобретение основного производственного оборудования и финансирование оборотных средств, в том числе через механизмы Фонда развития производства (федеральные и региональные).



Учредитель:
ЗАО «ЭЖ МЕДИА»

Издатель:
ООО «Экономикс Медиа»

Адрес издателя:
125319, г. Москва,
ул. Черняховского, д. 16,
пом. 1, комн. 28

Регистрационный номер
ПИ № ФС 77-83720 от 19.08.2022

Орган регистрации:
Федеральная служба
по надзору за соблюдением
законодательства в сфере
массовых коммуникаций
и охране культурного наследия

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
Дмитрий Бородин

Главный редактор
Татьяна Александровна Иванова

Прием рекламы
125319, Москва,
ул. Черняховского, д. 16
(499) 152-6865,
e-mail: adv@eg-online.ru

© «Бизнес-пресс»,
«Есть мнение», «Алгоритм
успеха», «Событие» — публикации
на правах рекламы

Редакция не несет
ответственности
за содержание рекламы

Отдел подписки
Телефон: (499) 152-6865
e-mail: sale@eg-online.ru

Подписные индексы:
Каталог Почты России
«Подписные издания» — ПА173
(на полгода), П3233 (на месяц)

**Отдел по связям
с общественностью**
Телефон: (499) 152-6865

Распространение
других изданий совместно
с газетой «Экономика и жизнь»
допускается только
с письменного разрешения
ООО «Экономикс Медиа»

Отпечатано:
ООО «Типография «КП - Москва»
Адрес: 141407, МО, г. Химки,
Нагорное ш., д. 2,
корп. 9, пом. А

Сдано в печать 07.12.2023,
подписано в 16.00

Заказ № 7088

Тираж с приложениями
209 598 экз. Цена свободная

Материалы, присланные
в редакцию, не рецензируются
и не возвращаются авторам.

Перепечатка материалов
из газеты «Экономика и жизнь»
и всех ее приложений
допускается только
с письменного
разрешения редакции

ДОСТУП К ЭЛЕКТРОННОЙ ВЕРСИИ ГАЗЕТЫ «ЭКОНОМИКА И ЖИЗНЬ»

**17 220
руб.***

за полугодие

**26 520
руб.***

за год

Вы можете оформить доступ самостоятельно на сайте www.eg-online.ru/subscribe/online/ или обратиться в отдел подписки: +7 (499) 152-68-65, sale@eg-online.ru.

*** Специальная цена для постоянных подписчиков газеты «Экономика и жизнь».**

Для студентов, аспирантов, преподавателей и пенсионеров действует дополнительная скидка

