

ДАЙДЖЕСТ НОВОСТЕЙ ДЛЯ ПАРТНЕРОВ И СОТРУДНИКОВ

## **В РОССИИ**

появился реестр соцсетей. Что это значит для них и пользователей

## **FITCH**

улучшило прогноз по росту ВВП России до 4,3%

## **ГЛАВНЫЕ ЦИФРЫ**

будущего российского бюджета.

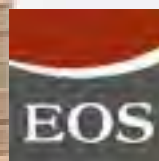
Инфографика

## **ТИНЬКОФФ БАНК**

определился с форматом возвращения на ипотечный рынок

---

**Беспечные займы:  
банки резко  
нарастили выдачу  
кредитов**



24 сентября 2021

# News digest

EOS Россия

## **В России и мире 2**

Вторичная идея: в США решили ужесточить санкции против госдолга России. Для рынка российских облигаций большим ударом это не станет 2

## **Интернет. Телеком. Технологии. Кибербезопасность 3**

В России появился реестр соцсетей. Что это значит для них и пользователей 3

## **Экономика. Финансы. Общество. Потребительский рынок, рынок труда 5**

Fitch улучшило прогноз по росту ВВП России до 4,3% 5

Минэкономразвития ухудшило прогнозы по инфляции и улучшило по росту ВВП. Какие риски видят эксперты для ожидаемого развития экономики России 5

Главные цифры будущего российского бюджета. Инфографика 8

Металлургам оставили дивиденды. Правительство согласовало с бизнесом рост налогов 8

## **Банковский сектор. Финтех. МФО. Тренды. Показатели. Риски. Регулирование 9**

От ЦБ повеяло холодом. Регулятор считает нынешние меры по ограничению кредитования недостаточными 9

Беспечные займы: банки резко нарастили выдачу кредитов. Какие риски несет увеличение объема долгов россиян 11

Финансисты заявили об отказе более 70% молодежи от кредиток 12

Кредитные истории перепишут в рассрочку. БКИ получают дополнительную информацию о заемщиках 13

ЦБ и банки вернулись к идее расчета долговой нагрузки россиян по расходам 14

Тинькофф Банк определился с форматом возвращения на ипотечный рынок 17

## **Рынок взыскания 18**

Минэкономразвития предложило способ борьбы с выводом банкротных активов. Речь идет о признаках притворных сделок, используемых для обмана кредиторов 18

## В России и мире

Вторичная идея: в США решили ужесточить санкции против госдолга России. Для рынка российских облигаций большим ударом это не станет

**В американскую палату представителей конгресса поступил законопроект о введении новых санкций против России. Помимо ограничительных мер, направленных в отношении конкретных людей, он предусматривает запрет на покупку российских государственных облигаций на вторичном рынке. Принятие законопроекта пока под вопросом, но некоторые эксперты допускают, что в этом случае российский рынок ОФЗ может превратиться в полностью локальный. Подробности — в материале «Известий».**

Об американских санкциях против российского госдолга говорилось несколько лет, но введены они были только после прихода к власти администрации Джо Байдена. 15 апреля был принят запрет для американских финансовых организаций приобретать российские облигации. Ограничения распространялись только на новый долг и не касались частных лиц и хеджевых фондов. В то же время они вынудили скорректировать свои инвестиционные стратегии многие американские банки и другие учреждения, активно вкладывавшие в надежный (из-за комбинации низкой доли долга к ВВП и солидных международных резервов), но сравнительно высокодоходный российский долг. Санкции вступили в силу в июне 2021 года.

После запрета иностранные инвесторы достаточно продолжительное время сокращали вложения в российские государственные обязательства, что, впрочем, было компенсировано ростом активности со стороны отечественных покупателей долга. Однако в сентябре тренд развернулся, и зарубежные инвестиции в этот сектор выросли сразу на 20%. Во многом иностранцы пошли на российские финансовые рынки (не только госдолга) на фоне уверенности, что обострение американо-российских отношений уже позади и новые значительные по общему экономическому эффекту санкции введены не будут.

Теперь в этом снова возникают сомнения. Новый пакет санкций, предложенный калифорнийским конгрессменом Брэдом Шерманом и вписанный в оборонный бюджет США на следующий год, предусматривает расширение ограничений:

согласно законопроекту, облигации, обращающиеся на вторичном рынке, также будет запрещено покупать. Это куда более серьезный запрет, который будет намного сложнее обойти. В США новости вызвали неоднозначную реакцию. Как сообщает Bloomberg, поправки раскритиковал вице-президент Торгово-промышленной палаты США Нил Брэдли, отметив, что российским возможностям занимать деньги на мировых рынках подобные меры вряд ли сильно навредят, а вот американским компаниям, работающим в России, нанесут серьезный ущерб. Стоит также отметить, что законопроект пока предложен лишь для палаты представителей, сенат свою версию оборонного билля не выдвигал. Войдут ли в нее предложения Шермана, неясно. Отечественные эксперты сомневаются в том, что у данной идеи большие шансы реализоваться.

— Для начала это решение должно быть принято — даже одобренные поправки к законопроектам в палате представителей зачастую очень далеки от принятия и реализации, тем более если против них выступает отраслевое лобби, — констатировал главный экономист «Эксперт РА» Антон Табах. — Чаще всего их судьба — оказаться в долгом ящике. Итоговая версия, скорее всего, будет выхолощена, а реакция рынка сейчас минимальна: участники научились более спокойно относиться к такого рода новостям, поэтому мы не видим бурной реакции на подобные инициативы рядовых законодателей, как это было в 2018 году.

— Пока это только законопроект, для его воплощения в жизнь требуется одобрение Белого дома, которое далеко не факт, что произойдет, — сказал аналитик ГК «Финам» Алексей Ковалев. — Если законопроект воплотится в жизнь, то американским нерезидентам нельзя будет ни покупать, ни продавать ОФЗ на «вторичке» (остаться в бумагах, по-видимому, законопроект не запрещает). Для того чтобы не быть замороженными в этих бумагах, они вынуждены будут их продавать.

По словам управляющего активами «БКС Мир инвестиций» Андрея Русецкого, весьма вероятен вариант, что законопроект будет придерживаться на случай нового обострения отношений — Санкции не вводятся на пустом месте: запрет на покупку ОФЗ на вторичном рынке относится к относительно чувствительным санкциям, но не критичным. В настоящий момент нет политического или информационного повода для расширения санкций. Это внутренняя кухня нижней палаты, верхняя проигнорирует, а

президент не подпишет. Нужен повод, поэтому подобные санкции оставят на потом, как средство сдерживания, — полагает эксперт.

Тем не менее определенные риски принятия максимально жесткого решения существуют. При этом вероятность, что они обвалят рынки госдолга, является небольшой, поскольку для них существует «противоядие».

— В апреле 2021 года российские госбанки заявляли о готовности скупать бумаги нерезидентов, причем Антон Силуанов говорил, что Банк России может предоставить им ликвидность на эти цели, — отмечает Алексей Ковалев.

— Мы видим сейчас, что новые выпуски (первичные) ОФЗ, которые в настоящий момент находятся под санкциями, торгуются с премией в 0,2% к выпускам, где есть иностранцы, — рассказал «Известиям» Андрей Русецкий. — Так что доходности могут подрасти незначительно, пока премия за риск для России (Credit Default Swaps) стоит на месте.

По словам Антона Табаха, игроки, для которых решение американских властей может быть важно, сейчас меньше представлены на рынке. Состояние бюджета, цены на российский экспорт, уровень процентных ставок в России и мире куда важнее санкционной активности, считает он. Ужесточение санкционных мер, однако, будет означать, что российский рынок государственных облигаций в еще большей степени станет внутренним.

— Если США распространят режим санкций на вторичный рынок рублевого госдолга, это будет означать неминуемое превращение рынка ОФЗ в полностью локальный сегмент, основополагающим ориентиром для которого станет ключевая ставка ЦБ, — подчеркнул Алексей Ковалев. ■

---

## **Интернет. Телеком. Технологии. Кибербезопасность**

[В России появился реестр соцсетей. Что это значит для них и пользователей](#)

**Роскомнадзор объявил, что начал вести реестр соцсетей. Создание этого списка позволит жаловаться на соцсети, если они не удаляют противоправный контент или блокируют доступ к контенту, который пользователи считают законным**  
Роскомнадзор приступил к формированию

реестра социальных сетей. В среду, 22 сентября, ведомство объявило, что внесло в него восемь ресурсов — Facebook, Twitter, Instagram, TikTok, Likee, YouTube, «ВКонтакте» и «Одноклассники». Соответствующие уведомления Роскомнадзор направил их владельцам.

На сайте ведомства создали специальный раздел с общей информацией о реестре, личным кабинетом для владельцев соцсетей, формой для обращений пользователей соцсетей и др. сервисами.

Что изменится для соцсетей и пользователей с появлением реестра, разбирался РБК.

### **Зачем нужен новый реестр и как он будет работать**

С 1 февраля этого года вступили в силу поправки в закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации», направленные на мониторинг информационных ресурсов, так называемый закон «о самоконтроле социальных сетей». В соответствии с ним, владельцы интернет-площадок, на которых пользователи создают страницы на русском языке (а также языках, которые признаны официальными на территории субъектов) и чья суточная аудитория превышает 500 тыс. пользователей, находящихся в стране, должны будут не допускать использование своего ресурса в целях совершения уголовно наказуемых деяний, разглашения государственной или иной специально охраняемой законом тайны, распространения материалов, содержащих публичные призывы к терроризму или оправдывающих его, пропаганды порнографии, культа насилия и жестокости, а также материалов, содержащих нецензурную брань. Кроме того, владельцы соцсетей должны будут не допускать распространение информации, которая порочит гражданина или отдельные категории граждан по признакам пола, возраста, расовой или национальной принадлежности, языка, отношения к религии, профессии, места жительства и работы, а также в связи с их политическими убеждениями, а также выявлять и блокировать запрещенную в России информацию:

- материалы с порнографическими изображениями несовершеннолетних;
- рекламу интернет-казино и дистанционной продажи алкоголя;
- данные о способах изготовления и употребления наркотиков;

- информацию, склоняющую детей к опасным для жизни незаконным действиям, а также о способах совершения самоубийства и призывах к нему;
- информацию, выражающую «явное неуважение» к обществу, государству, официальным государственным символам, Конституции России или органам госвласти; призывы к массовым беспорядкам, экстремизму и участию в несогласованных публичных мероприятиях и др.

Соцсети должны размещать свои правила, счетчик посещаемости, электронную форму для обращений пользователей о выявлении противоправной информации, а также ежегодно публиковать отчет о рассмотрении подобных обращений. При выявлении запрещенных материалов соцсеть должна его заблокировать, в спорных ситуациях ее представители могут обратиться в Роскомнадзор.

При этом пользователи соцсетей, чьи страницы или контент были удалены, смогут обжаловать это решение. Владелец соцсети обязан ответить на такую жалобу в течение трех дней. Если пользователь останется несогласен с решением площадки, он сможет подать заявление в Роскомнадзор об отмене принятых владельцем ресурса ограничений, и ведомство сможет потребовать восстановления доступа к контенту, если признает аргументы пользователя корректными.

Российские власти ранее уже требовали от YouTube (принадлежит Google), Facebook, Twitter и других крупных соцсетей удалить публикации, склоняющие несовершеннолетних к совершению самоубийств, информации об использовании наркотических средств, детскую порнографию, призывы к несанкционированным митингам и др. контент. Параллельно власти предъявляли претензии зарубежным площадкам за удаление контента Russia Today, «РИА Новости», Sputnik, телеканалов «Царьград» и «Крым-24», называя это «цензурованием российских СМИ».

#### **Что это значит для компаний и пользователей**

За упущения в мониторинге соцсетям штрафы не предусмотрены. Вместе с тем ст. 13.41 Кодекса об административных правонарушениях предусматривает штраф для юрлиц за

неудаление противоправного контента от 800 тыс. до 4 млн руб., а в случае, если речь идет о неудалении призывов к экстремистской деятельности, детской порнографии и информации о способах изготовления наркотиков — от 3 млн до 8 млн руб. При повторном нарушении штрафы могут быть увеличены вплоть до одной пятой совокупной выручки ресурса за предыдущий год соответственно, но не менее 4 млн руб. К настоящему времени российские суды вынесли десятки решений о штрафах для иностранных интернет-компаний, но часть из них осталась не оплаченной. В середине сентября представитель Таганского суда Москвы заявлял, что с начала года на Twitter было наложено штрафов на 45 млн руб., из которых соцсеть не оплатила ни один. В то же время Google и соцсеть TikTok (принадлежит китайской компании ByteDance) частично выплатили штрафы по аналогичным нарушениям.

Другой способ воздействия на интернет компании — блокировка их ресурсов или замедление скорости доступа к ним. Уже несколько лет в России заблокирована соцсеть LinkedIn из-за невыполнения требования о хранении данных россиян на серверах, расположенных в России. С середины марта этого года Роскомнадзор замедлял скорость доступа к Twitter, ограничения были сняты спустя почти два месяца после того, как соцсеть удалила 90% ссылок, ограничить которые требовало ведомство.

Гендиректор Института исследований интернета Карен Казарян считает, что новый механизм в законе, скорее всего, будет работать «не очень хорошо»: «Пока закон остается теоретическим и активного правоприменения вряд ли стоит ожидать. Механизм жалоб на запрещенную информацию в соцсетях уже и так давно есть. Теперь требуется, чтобы соцсети отчитывались, что и так удаляют противоправный контент. Главное, чтобы исполнение закона не становилось показухой».

РБК направил запросы в Facebook, Twitter, Instagram, TikTok, Likee, YouTube, «ВКонтакте» и «Одноклассники». ■

## Экономика. Финансы. Общество. Потребительский рынок, рынок труда

Fitch улучшило прогноз по росту ВВП России до 4,3%

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило прогноз роста российского ВВП в 2021 году на 0,6 процентного пункта (п.п.) по сравнению с июньским прогнозом (3,7%), до 4,3%. Такая оценка приводится в презентации **Russia Sovereign Credit Outlook**, которую агентство представило в ходе вебинара в четверг, 23 сентября. Fitch сохранило ожидания по росту ВВП России в 2022 году на уровне 2,7% и на 2% — в 2023-м.

При этом агентство прогнозирует инфляцию в России по итогам этого года на уровне 6%, в 2022 году — 4,2%, в 2023-м — 4%.

Согласно презентации, более высокий рост российского ВВП ожидается в результате реформ законодательства, направленных на устранение структурных ограничений роста при сохранении макроэкономической стабильности. Аналитики Fitch указали и на значительное укрепление бюджетных и внешних накопительных буферов Российской Федерации за счет стабильно высоких цен на нефть и других доходов.

Среди негативных факторов, влияющих на рост экономики России, в агентстве отметили введение дополнительных санкций, которые подрывают макроэкономическую и финансовую стабильность. Кроме того, аналитики указали на усиливающееся влияние волатильности цен на нефть на российскую экономику и ухудшение суверенного платежного баланса, в том числе из-за роста обязательств крупного государственного сектора.

Президент России Владимир Путин во время совещания по экономическим вопросам 22 сентября заявил, что российская экономика восстановилась, хотя ситуация на глобальных рынках остается сложной и нестабильной. По его словам, по итогам семи месяцев этого года ВВП страны вышел на докризисный уровень. На заседании правительства в режиме видеоконференции в тот же день премьер министр Михаил Мишустин сообщил, что правительство ожидает рост ВВП России по итогам нынешнего года на уровне 4,2%. Это говорит о том, что антикризисные меры показали свою эффективность, добавил председатель кабмина.

Минэкономразвития ухудшило прогнозы по инфляции и улучшило по росту ВВП. Какие риски видят эксперты для ожидаемого развития экономики России

**Минэкономразвития подготовило прогноз социально-экономического развития страны до 2024 года. Из позитивного — оценка роста ВВП увеличена до 4,2% в 2021 году. Из негативного — прогноз по годовой инфляции поднят до 5,8%**

Министерство экономического развития разработало прогноз социально-экономического развития на 2021–2024 годы, он представлен на заседании правительства 21 сентября. Документ есть у РБК (его подлинность подтвердили два федеральных чиновника). Это третья версия прогноза из подготовленных ведомством в этом году. По сравнению с предыдущими вариантами, июльским и апрельским, министерство снова поменяло оценку основных макроэкономических показателей — ВВП и инфляции — в сторону повышения. Сентябрьский прогноз используется для верстки федерального бюджета на 2022–2024 годы, который должен быть внесен правительством в Госдуму до конца месяца.

### Основные параметры нового прогноза Минэкономразвития



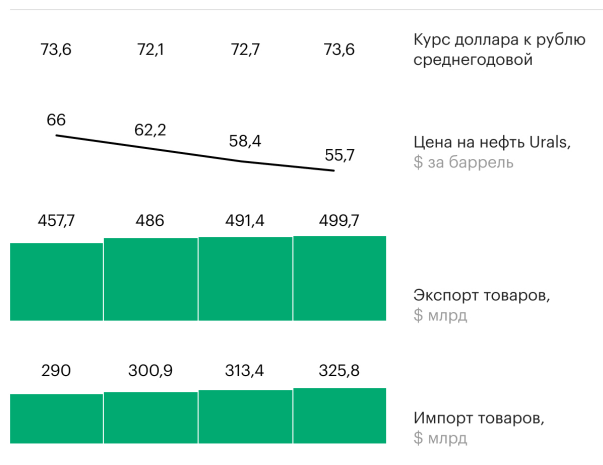
Источник: Минэкономразвития

© РБК, 2021

В базовом варианте прогноза Минэкономразвития темп роста ВВП составит 4,2% в 2021 году. В

денежном эквиваленте внутренний валовой продукт вырастет до 124,4 трлн руб. В июле ведомство ожидало роста ВВП на уровне 3,8%, а в апреле еще меньше — на 2,9%. Таким образом, восстановительный взлет ВВП в 2021 году (после его снижения на 3% в прошлом году) станет самым быстрым ростом российской экономики с 2012 года.

### Основные параметры нового прогноза Минэкономразвития



Источник: Минэкономразвития

© РБК, 2021

В 2022–2024 годах, по ожиданиям министерства, ВВП будет расти на 3% (оценка на следующий год сокращена с 3,2%). Трехпроцентного роста достаточно для достижения утвержденных президентом национальных целей развития до 2030 года, уточняется в прогнозе. Там же отмечается, что в следующем году темп роста ВВП будет формироваться под влиянием разнонаправленных факторов. С одной стороны, поддержку экономическому росту окажет увеличение добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+. С другой стороны, сдерживающее воздействие окажет ужесточение денежно-кредитной политики. На последнем заседании совета директоров Центробанк в пятый раз подряд поднял ключевую ставку — до 6,75%. «В наших прогнозах мы ориентируемся на текущую динамику основных экономических параметров и те тренды, факторы риска, которые на прогнозном горизонте возникают. Главное, что послужило основой для пересмотра прогноза, — это тот факт, что экономика РФ восстановилась быстрее, чем мы планировали. Изначально мы ожидали восстановления в третьем квартале этого года. По факту уже в конце второго квартала российская экономика восстановилась: показатели ВВП превысили допандемийный уровень», — сообщил журналистам

представитель Минэкономразвития. Пересмотреть картину ведомство заставили также единовременные выплаты семьям с детьми в августе и пенсионерам в сентябре. Допандемийным уровнем в министерстве считают четвертый квартал 2019 года, для оценки уровня восстановления экономики используется сопоставление с этим периодом.

### Инфляция на пятилетнем максимуме

Улучшение прогноза по экономическому росту сопровождается ухудшением инфляционной картины. По итогам года рост потребительских цен составит 5,8% — это на 0,8 п.п. больше июльских ожиданий и на 1,5 п.п. выше апрельских. Если прогноз реализуется, инфляция в 2021 году окажется самой высокой за последние пять лет. Новый прогноз Минэкономразвития выглядит оптимистичнее по сравнению с последней оценкой инфляции от Банка России, данной в июле. Регулятор ожидает роста цен в диапазоне 5,7–6,2%, то есть прогноз Минэкономики почти совпадает с нижней границей. Ранее в интервью РБК глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что пиковых значений за год инфляция может достичь в сентябре, допустив уровень около 7%.

Представитель министерства подчеркнул, что ведомство опасалось данных по инфляции за период с 7 по 13 сентября: предполагалось, что выплаты пенсионерам могут разогнать рост цен. Однако шока не случилось: по Росстату индекс потребительских цен изменился на 0,04%. Если августовские детские выплаты сразу были потрачены на рынке, то выплаты пенсионерам не оказали такого разового влияния и, скорее всего, ушли в сбережения или будут равномерно тратиться в течение этого года и, возможно, в начале следующего, считают в министерстве. На динамику инфляции в течение года оказывали влияние напряженная ситуация на мировых рынках продовольственных товаров, а также ускорение мировой инфляции, говорится в прогнозе. Между тем масштаб ускорения роста потребительских цен сопоставим с уровнями в других крупнейших странах. Среди стабилизирующих факторов ведомство называет правительственные меры по регулированию цен на социально значимые товары. Речь идет о соглашениях с производителями о предельных ценах на сахар и подсолнечное масло, программах субсидирования, новых или дополнительных экспортных пошлинах. Министерство оценило долю импортируемой инфляции в общем показателе. По словам представителя Минэкономразвития, внешние

факторы привнесли в инфляцию «все, что выше 4–4,1%». О том, что значительная доля инфляции — «импортируемая», не раз говорил министр экономического развития Максим Решетников.

Отдельно Минэкономики оценило вклад в инфляцию прошлогоднего низкого урожая плодоовощной продукции, из-за чего фрукты и овощи подорожали на 15,7% в первом полугодии 2021 года, а также непродовольственных товаров, особенно с высокой импортной составляющей, и стройматериалов. По итогам августа рост цен на непродовольственные товары второй месяц подряд опережает продовольственные, сообщил Росстат.

В 2022–2024 годах инфляция опустится до целевого значения ЦБ 4%, полагают в министерстве.

### **Нефть, рубль, зарплаты**

Прогноз по среднегодовым ценам на нефть — основному параметру планирования нефтегазовых доходов бюджета — Минэкономразвития также изменило: на 2021 год ожидания улучшены — с июльских \$65,9 за баррель марки Urals до \$66 за баррель (в апрельском прогнозе ожидалось \$60,3). На последующие годы оценка стоимости барреля понижена: в 2022-м — с \$64,8 до \$62,2, а к 2024 году нефть подешевеет до \$55,7 за баррель (в июле планировалось \$57,4). Снижение ожиданий к концу прогнозного периода в министерстве объяснили тем, что к 2024 году влияние на нефтяные цены будет оказывать мировой энергопереход (на возобновляемые источники энергии).

Прогнозируемый курс доллара к рублю на 2021 год не сильно отличается от июльских оценок — 73,6 руб. за доллар против 73,2. В то же время Минэкономразвития ухудшило прогноз на 2022 год — ожидается ослабление рубля до 72,1 за доллар вместо 70,2 в июльском варианте. «По нашей оценке, текущий курс сейчас несколько недооценен. Он сформировался под действием увеличения покупки иностранной валюты в рамках «бюджетного правила», а также активного накопления резидентами валютных активов. Особую роль играют значительные объемы импорта в текущем году и настроения международных инвесторов, включая оценку страновых рисков», — сказал Максим Решетников на заседании правительства. Положительная динамика, по мнению Минэкономики, фиксируется на рынке труда.

Реальные располагаемые денежные доходы населения в 2021 году вырастут на 3% (после падения на 2,8% в прошлом году). В 2022-м рост составит 2,4%, а затем — по 2,5% в 2023 и 2024 годах. На таком же уровне будут расти реальные заработные платы работников, за исключением текущего года (здесь ожидается +3,1%). Безработица прогнозируется на уровне 5% от численности рабочей силы в текущем году, а в последующие годы снизится до 4,6%.

### **Вопросы к прогнозу**

Прогноз по росту инвестиций в основной капитал на 2021 год ведомство оставило без изменений: после прошлогоднего падения на 1,4% его повышение составит 4,5%. На следующий год прогнозный показатель скромнее: 4,8% вместо июльских ожиданий в 5,3%.

Проблематичность прогноза заключается в высоком росте инвестиций на фоне опережающего роста зарплат в валютном выражении над производительностью труда, убежден заместитель руководителя Центра развития НИУ ВШЭ Валерий Миронов. По подсчетам эксперта, зарплаты в валютном выражении вырастут на 16% к 2024 году (по отношению к допандемийному периоду), а производительность труда — всего на 10%. «Это прогноз, где показано снижение конкурентоспособности российской экономики. Учитывая, что инновационная конкурентоспособность у нас тоже практически не растет, получается, что это прогноз без роста конкурентоспособности при очень амбициозных целях по инвестициям и ВВП», — резюмирует экономист.

Главный экономист финансовой компании ING по России и СНГ Дмитрий Долгин обратил внимание на динамику курса евро по отношению к доллару в прогнозе, назвав ее «сценарием спокойствия на рынках». Минэк ожидает, что в 2021 году курс составит €1,20 за доллар с последующим ростом на один цент ежегодно — до €1,23 к 2024 году. «Среднесрочный прогноз Минэка рисует картину стабилизации после восстановительного роста в посткризисном 2021 году на фоне спокойного внешнего фона. Но все-таки риски сохраняются. Странам с развитыми экономиками предстоит выход из сверхмягкой кредитно-денежной политики. В связи с этим есть предпосылки к укреплению доллара и снижению аппетита к риску, соответственно, пара евро/доллар должна быть ниже, чем сейчас. При угрозах на внешних рынках курс рубля будет слабее, чем указан в



прогнозе», — говорит собеседник РБК. Вместе с тем оптимистичный по показателям реального сектора прогноз (ВВП и инфляции) может означать, что основанная на нем бюджетная политика едва ли будет сильно ужесточаться с текущего уровня, предположил эксперт. «Даже если изначально нам покажут проектировки бюджета, достаточно сдержанного по расходам и агрессивного по собираемости доходов, то затем может произойти корректировка в сторону смягчения (например, если инфляция будет выше и потребуются дополнительные социальные расходы)», — подытожил Долгин.

### Главные цифры будущего российского бюджета. Инфографика

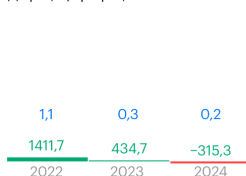
Во вторник, 21 сентября, правительство одобрило проект федерального закона «О федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов».

#### Главные показатели федерального бюджета на 2022–2024 годы

● млрд ₽ — % к ВВП

##### Параметры бюджета

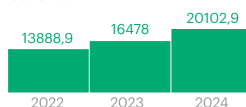
Дефицит/профицит



Объем госдолга



Объем ФНБ\*



##### Макроэкономические показатели

Цена на нефть Urals  
\$ за баррель

62,2	58,4	55,7
2022	2023	2024

Курс доллара  
₽

72,1	72,7	73,6
2022	2023	2024

Рост ВВП

На все три года заложен показатель 3%

Инфляция

На все три года заложен показатель 4%

\* На начало года, прогноз

Источник: пояснительная записка к проекту бюджета на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов © РБК, 2021

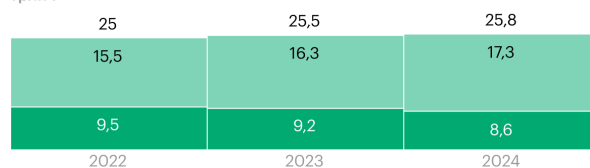
В Госдуму проект будет внесен до 1 октября. В 2022 году в доход федерального бюджета поступит 25,02 трлн руб., расходов ожидается на 23,61 трлн руб. В 2023 году бюджет также планируется профицитным: доходы составят 25,54 трлн руб., расходы — 25,1 трлн руб., а вот в 2024 году — дефицитным (доходы ожидаются на

уровне 25,83 трлн руб., расходы — 26,14 трлн руб.). Хорошая конъюнктура 2021 года по нефтегазовым доходам федерального бюджета позволит Минфину России перенести на текущий год расходы, изначально запланированные на 2023–2024 годы, в объеме около 900 млрд руб., сообщил министр финансов Антон Силуанов.

#### Структура доходов федерального бюджета в проекте на 2022–2024 годы

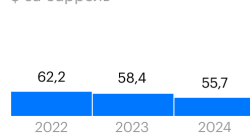
● Нефтегазовые ● Ненефтегазовые

Доходы бюджета  
трлн ₽

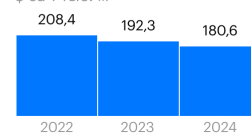


При ценах на нефть и газ

Цены на нефть Urals  
\$ за баррель



Цены на газ\*  
\$ за 1 тыс. м³



\* Среднеконтрактные, включая страны СНГ

Источник: пояснительная записка к проекту бюджета на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов © РБК, 2021

### Металлургам оставили дивиденды. Правительство согласовало с бизнесом рост налогов

Горнодобывающие компании принципиально согласовали с правительством объем и формат увеличения налоговой нагрузки на сектор с 2022 года. В итоге будет повышен налог на добычу угля, железной руды, руд цветных металлов и удобрений, а также введен акциз на жидкую сталь в размере 2,7% от экспортной цены. Несмотря на некоторые корректировки, перераспределяющие новую нагрузку между разными сегментами сектора, общая сумма изъятий составит около 150 млрд руб. в год. Однако главный страх бизнеса был связан с налогом на дивиденды, который правительство все же решило с 2022 года не вводить.

Правительство и бизнес договорились о компромиссном варианте роста налоговой нагрузки на горнодобывающий сектор. Напомним, Минфин планировал собрать с угля, удобрений, а также черной и цветной металлургии около 160 млрд руб. дополнительных налогов в год, чтобы изъять «сверхприбыль» от роста цен на сырье в этом году. Изначально речь шла о

повышении НДСИ примерно в три раза (через привязку налога к экспортным котировкам), что вызвало негодование бизнеса, однако к совещанию у премьер-министра Михаила Мишустина 23 сентября с членами бюро РСПП многие спорные вопросы были сняты.

Так, если изначально Минфин предлагал брать 6% от экспортной цены коксующегося угля, то в согласованном варианте налог снижен до 1,5%, при этом при падении котировок ниже \$100 на тонну налог сокращается до \$1 на тонну. Для многокомпонентных руд цветных металлов Красноярского края уровень изъятий в 6% от экспортной цены сохранился, при этом налог в любом случае не может быть ниже текущей ставки (730 руб. на тонну, умноженных на коэффициент 3,5). Для апатит-нефелиновых, апатитовых и фосфоритовых руд НДСИ увеличивается вдвое, для калийных руд — на фиксированную ставку в 85 руб. за тонну. При этом для апатит-магнетитовых, апатит-штаффелитовых и маложелезистых апатитовых руд установлены отдельные фиксированные ставки, и налог на них будет ниже.

Суммарный бюджетный эффект от этих видов полезных ископаемых должен составить 46 млрд руб., из которых:

- 13 млрд руб. приходилось на уголь, у добрения — 10 млрд руб.,
- цветные металлы — 23 млрд руб.

До последнего момента не было консенсуса по железной руде и акцизу на жидкую сталь — этот акциз изначально появился с тем, чтобы более равномерно распределить нагрузку, в том числе на те металлургические компании, у которых мало собственной добычи. По словам источников “Ъ”, знакомых с ходом обсуждения, бизнес предлагал ставку на руду в 2,96% и акциз на жидкую сталь в 2,5% от экспортной цены. Суммарный бюджетный эффект составил бы 90 млрд руб. Минфин же настаивал на ставке 5,5% по руде и 3% по акцизу с бюджетным эффектом в 125 млрд руб. (46 млрд руб. — железная руда, 79 млрд руб. — сталь.). В итоге, как сообщил глава РСПП Александр Шохин, был достигнут компромисс: акциз на жидкую сталь с 2022 года составит 2,7%, ставка НДСИ на железную руду — 4,8%.

Сергей Гришунин из НРА говорит, что снижение акциза на сталь до 2,7% снизит ожидаемые потери отрасли от введения этого инструмента регулирования до \$0,45–0,7 млрд в год.

По мнению эксперта, в целом Минфин пошел на смягчение изначальных условий роста налогов, но ставки все равно оказались выше, чем

предлагал бизнес.

Управляющий директор рейтингового агентства НКР Дмитрий Орехов полагает, что нововведения будут стоить производителям черной металлургии порядка 100 млрд руб. в год, цветной металлургии — около 15 млрд руб. Воздействие повышения НДСИ для производителей цветной металлургии будет более сглаженным, поскольку абсолютная величина налогового эффекта для них существенно меньше, а рентабельность сектора находится на высоком уровне. При этом компании черной металлургии, по мнению Дмитрия Орехова, в некоторых случаях будут вынуждены корректировать программы капитальных вложений и дивидендные выплаты в связи с сокращением свободного денежного потока.

Перед совещанием с премьером самым большим страхом для бизнеса было введение повышенного налога на прибыль, который бы зависел от инвестиционной активности и объема выплаченных дивидендов в предыдущие пять лет. В итоге с 2022 года налог решено было не вводить, хотя правительство собирается продолжить его обсуждение с РСПП. Эти обсуждения могут оказать серьезное влияние на поведение всего сектора в 2022 году: по оценке «Атона», за 2016–2020 годы только у «Русала», ММК, Polymetal, «Полюса» и «Фосагро» объем инвестиций превышал дивиденды. ■

---

## **Банковский сектор. Финтех. МФО. Тренды. Показатели. Риски. Регулирование**

[От ЦБ повеяло холодом. Регулятор считает нынешние меры по ограничению кредитования недостаточными](#)

**ЦБ не устраивает ситуация с ростом необеспеченных кредитов. Увеличивается доля заемщиков, которые тратят 80% месячного дохода на кредиты, растет доля длинных дорогостоящих кредитов, указывает глава ЦБ Эльвира Набиуллина. В целом растут и социальные риски, и риски финансовой стабильности. В связи с этим Банк России допускает ужесточение регулирования, связанное с прямым запретом на предоставление рискованных потребительских кредитов.**

Закредитованность граждан — одна из актуальных сегодня проблем, с которой сталкивается ЦБ, заявила во время выступления

в Совете федерации глава Банка России Эльвира Набиуллина. «Нам важно, чтобы кредиты помогали людям решать свои жизненные задачи и не загоняли их в долговую яму», — подчеркнула она. Для этого регулятор вводил разные инструменты: показатель долговой нагрузки (ПДН), который позволяет сдерживать выдачу новых кредитов наиболее закредитованной части населения, а также макропруденциальные надбавки к коэффициентам риска, которые делают выдачу таких кредитов менее выгодной для банков.

Помимо прочего банки и микрофинансовые организации обязаны раскрывать заемщикам и полную стоимость кредита (ПСК), т.е. ставку с учетом дополнительных платежей и комиссий за пользование кредитом. И в этой части закон необходимо усиливать, подчеркнула глава ЦБ, «так как банки подстроились и проводят часть услуг в обход ПСК». Для того, «чтобы люди видели честную стоимость кредита со всеми накрученными опциями, с середины следующего года вступит в силу требование об ограничении полной стоимости кредита по ипотеке», — сообщила она. По ее словам, важно распространить такой механизм на все кредиты, для чего потребуются изменения в законодательстве.

### **В период восстановления экономики выдачи необеспеченных кредитов ускорились.**

По данным ЦБ, годовые темпы роста потребительских кредитов в августе 2021 года составили 18,5%, в то время как год назад не превышали 9,5%. На фоне высокого спроса банки за счет различных способов обходят установленные ограничения. В частности, по словам госпожи Набиуллиной, доля потребительских кредитов на срок более пяти лет выросла с допандемийных 11% до 21% по состоянию на середину 2021 года. «Удлиняя срок кредита, банки... с одной стороны уменьшают ежемесячный платеж... Но, тем не менее, общая сумма долга на заемщика растет. И это нормально, когда на длительный срок выдается ипотека, там ставки намного ниже, но для необеспеченных кредитов эти длительные сроки не обоснованы и, конечно, могут вести к проблемам», — пояснила она. Кроме того, ЦБ отмечает и ухудшение стандартов потребительского кредитования. Так, доля заемщиков с ПДН выше 80% (когда человек тратит более 80% ежемесячного дохода на обслуживание кредитов) выросла с

допандемийных 23% до 30% во втором квартале 2021 года. По словам главы ЦБ, это и социальные риски, и риски финансовой стабильности. Сейчас Банк России «охлаждает» рынок необеспеченного кредитования. С 1 октября будут повышены надбавки к коэффициентам риска при выдаче новых рискованных потребительских кредитов. Банкам потребуется замораживать больше капитала, чтобы выдать новый кредит. С учетом того, что запас капитала по банковской системе распределен неравномерно, такой инструмент заставляет менять поведение банков с не очень большим запасом. В результате кредитные организации, «у кого есть большой запас по капиталу, просто переманивают этих клиентов к себе, и в целом по системе темп роста необеспеченного кредитования сохраняется». Такая ситуация и не дает решить главную проблему — «затормозить выдачи новых необеспеченных кредитов», посоветовала госпожа Набиуллина. Поэтому ЦБ допускает и новое увеличение надбавок. Наряду с этим Банк России ожидает в ближайшее время, что получит право устанавливать прямой количественный запрет на предоставление рискованных потребительских кредитов. По словам главы ЦБ, при таком регулировании банки не будут замораживать капитал, как в случае с надбавками, «а смогут использовать капитал для наращивания ипотеки, корпоративных кредитов». Соответствующий законопроект был принят в первом чтении в весеннюю сессию Госдумы. Макропруденциальный инструмент, которым располагает ЦБ, — надбавки к коэффициентам риска — регулятор использует почти три года, и этот инструмент можно назвать довольно мягким, считает старший директор аналитической группы по финансовым организациям Fitch Антон Лопатин. Он может оказывать влияние, но довольно ограниченное. В частности, с 1 июля 2021 года значения макропруденциальных надбавок лишь вернулись к допандемийному уровню, повышение их с 1 октября может снизить рост необеспеченного кредитования. Однако, по оценке Fitch, новое повышение вряд ли станет переломным, поскольку максимальное повышение надбавок будет распространяться на кредиты с самым высоким ПСК, а их доля в выдаче кредитов не является существенной. По остальным кредитам повышение надбавок не такое значительное, поэтому ускоренного снижения роста необеспеченного кредитования мы не ожидаем, поясняет господин Лопатин.

«Введение нового инструмента (прямого количественного запрета на выдачи кредитов.— “Ъ”), видимо, говорит о том, что в ЦБ считают нынешние инструмент слишком мягкими и не всегда приводящими к значительному замедлению», отмечает эксперт.

### **Рассрочку сделают прозрачной**

Глава ЦБ Эльвира Набиуллина также высказалась за то, чтобы по рассрочкам было аналогичное раскрытие информации, как и по кредитам. «Рассрочка — по экономической сути это кредит», пояснила она. Так, цена товара в рассрочку может быть выше, чем без рассрочки, это аналог процента по кредиту, добавила она. А кроме того, необходимо подумать о передаче данных о рассрочках в Бюро кредитных историй, поскольку сейчас такая информация не поступает в БКИ, и таким образом остается за пределами данных о закредитованности россиян.

[Беспечные займы: банки резко нарастили выдачу кредитов. Какие риски несет увеличение объема долгов россиян](#)

**В России зафиксировали резкий рост выдачи кредитов населению. В июле-сентябре показатель стал выше прошлогоднего в аналогичный период почти на 20%. Увеличение по займам без ипотеки и автокредитов еще больше — на 36%, сообщили «Известиям» в бюро кредитных историй «Эквифакс». По мнению специалистов компании, рост спроса россиян на ссуды продолжится, несмотря на вводимые ЦБ ограничения, и достигнет пика в преддверии новогодних праздников. В условиях незначительного повышения реальных доходов населения есть риск увеличения просрочек, считают в «Эквифаксе». В крупнейших банках подтвердили рост спроса физлиц на кредиты во втором полугодии 2021-го, особенно на необеспеченные займы. Там согласны, что тенденция продолжится. В ЦБ опасаются рисков для социальной и финансовой стабильности.**

### **Рост вопреки**

Выдача кредитов населению выросла на 19,6% с июля по середину сентября 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020-го, сообщил генеральный директор БКИ «Эквифакс» Олег Лагуткин. Лидером повышения стали

необеспеченные ссуды, показатель по ним увеличился на 36%. Тенденцию подтвердили в Национальном бюро кредитных историй: число заявок на займы в июле-августе 2021-го повысилось на 33,6% по сравнению с тем же временем 2020-го. По мнению директора по маркетингу НБКИ Алексея Волкова, одна из причин такого увеличения — пониженный спрос на кредиты на фоне пандемии в 2020-м. Рост объемов выдачи ссуд населению продолжится и перед новогодними праздниками составит минимум 20%, несмотря на введенные в последние месяцы ограничения со стороны ЦБ, считает Олег Лагуткин. По его мнению, наибольший спрос россиян придется на потребительские и POS-ссуды. А в условиях незначительного повышения реальных располагаемых доходов населения и нынешнего уровня инфляции заемщики будут отдавать предпочтение собственному потреблению, и только по остаточному принципу — на обслуживание долга, уверен эксперт. Ранее на фоне снижения ставок потребители могли рефинансировать кредиты и снизить нагрузку, однако сейчас этот путь недоступен из-за неоднократного повышения ключевой ставки. Банки также ожидают роста спроса россиян на ссуды во второй половине 2021-го на фоне слабого ужесточения условий кредитования, видно по результатам исследования Банка России. Показатели увеличиваются, несмотря на повышение ЦБ макропруденциальных надбавок по необеспеченным займам 1 июля и 1 октября 2021-го. Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина на Международном банковском форуме предупредила, что быстрое повышение необеспеченного потребительского кредитования разгоняет инфляцию.

### **СПРАВКА «ИЗВЕСТИЙ»**

*Банк России уже дважды ужесточал макропруденциальные меры для необеспеченных потребительских кредитов. В первый раз ЦБ повысил надбавки к коэффициентам риска с 1 июля, вернув их на допандемический уровень, а второй раз увеличил еще больше с 1 октября 2021-го. Регулятор считает, что это сделает подобные займы для банков менее рентабельными и понизит темпы роста выдач кредитов наличными населению. В июне в прежнем виде также отменили программу льготной ипотеки. Ставку повысили до 7%, а максимальную сумму кредита уравнили для всех регионов и установили на уровне 3 млн рублей.*

## Необеспеченные долги

В банках из топ-30 подтвердили увеличение спроса россиян на ссуды во втором полугодии 2021-го. С июля потребительское кредитование выросло уже на 30%, а ипотека прибавила 10% по сравнению с аналогичным периодом 2020-го, рассказал директор розничных продуктов ДОМ.РФ Евгений Шитиков. Причем потенциал для дальнейшего повышения сохраняется, подчеркнул он. Спрос населения на ссуды восстановился еще в прошлом году и продолжает расти, сообщили в пресс-службе ПСБ. Там уточнили, что количество заявок на кредитные карты во втором полугодии 2021-го увеличилось на 10%, а на потребительские займы — на 60%. В крымском РНКБ рост выдач потребительских кредитов за этот период составил 10%, а по ипотеке достиг 37% по сравнению с соответствующим временем 2020-го. Портфель займов физлиц в банке оказался на уровне 86,8 млрд рублей, сказали там. В компании ожидают рост спроса клиентов на ссуды на 10–15% к концу года. На потребительскую активность значительно повлиял рекордно низкий уровень ставок, отложенный спрос, сформировавшийся после ограничений прошлого года, и завершение льготной ипотечной госпрограммы в ее прежнем формате, считают в пресс-службе ВТБ. Объем розничных займов ВТБ по итогам восьми месяцев 2021-го увеличился на 50% и достиг 1,7 трлн рублей. При этом выдачи потребительских кредитов повысились на 72%, до 900 млрд рублей, ипотеки — на 28%, до 700 млрд рублей, а по автокредитам — на 40%, до 62 млрд рублей. По итогам года банк ожидает роста портфеля на 20%. Выдачи кредитов наличными могут превысить 1,3 трлн рублей. В преддверии новогодних праздников эта категория займов будет пользоваться повышенным спросом, подтвердила руководитель направления потребительского кредитования УБРИР Любовь Торопицына. Фактором роста кредитования стали низкие ставки и отложенный спрос, сформированный в 2020-м, считает руководитель бизнеса потребительского кредитования банка «Санкт-Петербург» Андрей Афанасьев. В IV квартале он ожидает даже более активного повышения спроса на ссуды, чем в III, в том числе за счет инфляции и желания клиентов приобрести товар, не дожидаясь повышения цен. Во втором полугодии 2021-го банки также продолжают смягчать условия для получения

кредитов. Так, в сентябре ДОМ.РФ снизил ставку по ключевым ипотечным программам. В РНКБ в скором времени собираются повысить максимальную сумму займа по ипотечным и автокредитам, а банк «Санкт-Петербург» делает получение ссуды онлайн более доступным. Основные причины роста спроса населения на ссуды — посткризисное восстановление экономики, отложенный спрос, мягкая монетарная политика ЦБ и завышенные инфляционные ожидания, считает эксперт «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Бабин. По его мнению, темпы потребительского кредитования будут отчасти ограничивать повышение макропруденциальных надбавок и возможное дальнейшее ужесточение ДКП на фоне высоких темпов инфляции.

Риски роста просрочки существуют, но в основном для сектора нефинансовых корпораций, считает аналитик управления торговых операций на российском фондовом рынке «Фридом Финанс» Александр Осин. При этом на начало сентября показатель годовой динамики задолженности физлиц составляет 24%.

[Финансисты заявили об отказе более 70% молодежи от кредиток](#)

**В России 77% представителей поколения Z (GenZ, 18–25 лет) и 73% миллениалов (26–35 лет) подтвердили, что не совершают покупку в моменте с помощью кредитных карт. Об этом свидетельствуют результаты опроса финтех компании «Рево Технологии», лидера в сегменте Buy Now Pay Later в России и Центральной Европе, поступившие в «Известия» в четверг, 23 сентября.**

Специалисты компании выяснили, как относятся представители GenZ и миллениалы к традиционному банковскому кредиткам и к картам рассрочки. Также они попытались понять, как относится молодежь в России к традиционным банковским сервисам, особенно к кредитным картам, картам рассрочки и ПОС-кредитам, выдаваемым непосредственно в торговых точках. Опрос показал, что 60% респондентов часто или всегда оплачивают покупки именно с дебетовыми картами, в то время как всего 13% предпочитают делать это с помощью кредитных карт. Лишь 4% чаще всего оплачивают свои покупки картами рассрочки.

Причины отказа от покупки разные — от желания

подождать скидку, недостатка средств в моменте до отсутствия удобного метода оплаты. При этом причины, по которым молодая аудитория настороженно относится к кредиткам, схожи в отношении и кредитных карт, и карт рассрочки.

Популярность банковских кредитных карт снижается на протяжении нескольких лет в ряде стран и этот тренд только усугубился в период пандемии, отмечают исследователи. Например, в Великобритании и США объем покупок с дебетовыми картами за последний год почти не изменился, в то время как покупки с банковскими кредитками сократились. Эксперты объясняют такой тренд растущим недоверием к кредитным картам и к банкам в целом среди молодежи.

Опрос российских представителей поколения Z и миллениалов вписался в этот тренд. Михаил Суясов, СМО «Рево Технологий», отмечает недостаток доверия молодежи к кредиткам, сложность таких продуктов, скрытые комиссии и сложные минимальные платежи. Иначе говоря, «продукт не для нас», резюмировал он.

Согласно исследованию, молодежь неохотно идет на банковские предложения, но интересуется альтернативными финтех решениями, например Buy Now Pay Later (BNPL). Эта категория уже составляет 10–20% от e-commerce платежей на скандинавских и австралийских рынках. Отличие этого способа оплаты заключается в том, что покупка с постоплатой происходит моментально прямо в магазине, не требует подписания физических документов, открытие банковских счетов или наличия пластиковых карт, а также имеет «максимально прозрачные условия». Лидером в этом сегменте в России и Восточной Европе является финтех-сервис «Мокка».

Более 55% опрошенных представителей поколения Z и миллениалов считает наличие BNPL способа оплаты в магазине важным фактором для покупок.

По данным «Рево Технологий», активно пользуются сервисом «Мокка» уже более 7 млн GenZ и миллениалов. По данным компании, покупки с ее сервисом в магазинах и мобильных приложениях партнеров в разы выше, чем типичные чеки. Также у магазинов повышается конверсия трафика.

В то же время «Известиям» рассказали в финансовом маркетплейсе «Сравни.ру» в июне, что с начала года молодые люди стали активнее интересоваться кредитками. В первом полугодии заявки на их получение оформило втрое

больше граждан в возрасте 18–20 лет, чем за аналогичный период 2020 года. Тенденцию омоложения держателей карт с доступом к заемным деньгам подтвердили в крупнейших бюро кредитных историй (БКИ) и банках.

Эксперты связали общий рост интереса россиян к кредиткам с отложенным спросом на фоне пандемии коронавируса, тогда как среди молодежи он отчасти спровоцирован наращиванием банками клиентской базы и их активной, а иногда и агрессивной политикой.

[Кредитные истории переписирут в рассрочку. БКИ получают дополнительную информацию о заемщиках](#)

**В ЦБ считают возможным передавать в бюро кредитных историй данные о торговых рассрочках. Сейчас банки не получают эту информацию о заемщиках, но и сам рынок торговой рассрочки пока невелик. Развитие финтех-сервисов маркетплейсами может способствовать его росту, делая актуальной частью кредитной истории. Банкиры, поддерживающие эту идею, добавляют, что в результате может улучшиться и платежная дисциплина заемщиков.**

На заседании Совета федерации 22 сентября глава ЦБ Эльвира Набиуллина предложила «подумать» о передаче в бюро кредитных историй (БКИ) информации о рассрочках граждан. Сейчас в БКИ попадают сведения только по картам, которые выдают банки. За пределами кредитной истории заемщика остаются данные о рассрочках, выданных магазинами без банковских партнеров. Дополнительная информация о долгах важна и для клиента, чтобы ограничить его от излишней кредитной нагрузки, и для отрасли, так как позволяет избежать системных рисков, считают банкиры.

«Рост рассрочек вне финансового сектора, который находится под регулированием кредитной нагрузки через БКИ, приводит к искажению оценки заемщиков и в долгосрочном периоде к большей дефолтности и удорожанию кредитов», — поясняет зампред правления Совкомбанка Олег Машталар.

Главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников согласен, что при этом риск испортить кредитную историю для клиента может улучшить его дисциплину платежей. Однако, отмечает он, дефолтность очень сильно отличается в зависимости от того, что человек покупает в кредит, какой бы ни была его сумма: «Например,

если человек покупает в кредит мобильный телефон — риск колоссальный, если берет в кредит кухню — риск минимальный. Это совершенно разные риск-профили». В последнее время рассрочка от предприятий торговли с последующей уступкой долга стала все более активно использоваться некоторыми участниками рынка для ухода от требований закона о потребительском кредите и требований по учету долговой нагрузки, отмечает президент СРО НАПКА Эльман Мехтиев. «Поэтому предложение об обязанности передавать данные о рассрочке в БКИ можно считать первым шагом не только к достоверному расчету показателя долговой нагрузки, но и к устранению регуляторного арбитража», — полагает он. Опрошенные эксперты также добавляют, что информацию о долгах в БКИ могут передавать и, например, предприятия ЖКХ. Впрочем, эксперты уточняют, что сегмент торговой рассрочки пока довольно узок. Рынок «в определенной степени проходит стадию созревания», поясняет старший кредитный специалист Moody's Ольга Ульянова. Однако, признает эксперт, по большому счету этот продукт представляет собой задолженность граждан по расчетам за товары и услуги, поэтому можно говорить о нем как о кредите и включать его в оценку общей кредитной нагрузки заемщика. Сейчас на рассрочку приходится считанные проценты от общего объема рынка потребительского кредитования, в целом в кредит приобретается не более 50% непродовольственных товаров, а в рассрочку — около 3%, отмечает гендиректор «Infoline Аналитики» Михаил Бурмистров. Однако развивается сегмент крайне динамично. Потенциально он может приблизиться к объемам POS-кредитования, которые оцениваются в 130 млрд руб., что является довольно значимым объемом заимствования, добавляет гендиректор БКИ «Эквифакс» Олег Лагуткин. Значительный потенциал роста у сегмента будет в связи с развитием финтех-сервисов маркетплейсами, полагает господин Бурмистров, крупнейшие из которых уже приобрели в свои экосистемы банки и активно предлагают клиентам разбить платежи за приобретенные товары. Оценить, как передача информации о таких рассрочках в БКИ повлияет в дальнейшем на рынок, пока довольно сложно, говорит господин Матовников. По его мнению, она может ухудшить в какой-то мере показатели долговой нагрузки и уменьшить кредитные лимиты.

[ЦБ и банки вернулись к идее расчета долговой нагрузки россиян по расходам](#)

**ЦБ обсуждает с банками расширение методик по оценке доходов заемщиков, неспособных документально подтвердить заработок.**

**Банкиры предлагают ему технологию, основанную на «задаче разделения секрета», чтобы не выдать данные клиентов**

Банк России обсуждает с участниками рынка обновление методики расчета показателя долговой нагрузки (ПДН) — главного индикатора за кредитованности заемщиков, на который сейчас обязаны ориентироваться банки при выдаче необеспеченных кредитов. Они готовятся предложить ЦБ новое технологическое решение для оценки доходов клиентов на основе информации о поступлениях и остатках на счетах, а также исходящих платежах, рассказали РБК два источника на финансовом рынке.

Идея рассчитывать ПДН, опираясь на данные о транзакциях, впервые была озвучена осенью 2019 года — тогда банки планировали это делать совместно с бюро кредитных историй «Эквифакс», но ЦБ инициативу не поддерживал. Сейчас речь идет о разработке альтернативной технологии «многосторонних конфиденциальных вычислений», участие БКИ для ее реализации не требуется, говорит один из собеседников РБК. Проект «Эквифакса» тоже «получил новый импульс», работа по нему продолжается, сообщил гендиректор бюро Олег Лагуткин. Глава департамента финансовой стабильности ЦБ Елизавета Данилова ранее отмечала, что регулятор сейчас рассматривает возможность расширения методик расчета ПДН, в том числе на основе данных об операциях и расходах заемщиков. «Есть такие идеи у банков, и мы сейчас с ними обсуждаем. Сейчас это одно из предложений», — сказала она журналистам на форуме Ассоциации банков России в Сочи. РБК направил запрос в Банк России.

**Что такое ПДН и как его можно рассчитать**

*Банки рассчитывают ПДН заемщиков (отношение ежемесячных платежей по кредитам к доходу) с 1 октября 2019 года. Чем он выше, тем больше нагрузки на капитал получает банк при выдаче кредита.*

*По методике ЦБ учитываются все обязательства гражданина: одобренные или уже действующие кредиты, лимиты по кредитным картам, микрозаймы. Доходы банки могут оценивать разными способами, но*

*регулятор считает приоритетным официально подтвержденный заработок. Модельный подход позволяет банкам брать за основу среднедушевой доход по региону, где проживает заемщик, но к таким кредитам применяются более жесткие требования. Кроме того, с некоторыми ограничениями банки могут получать сведения о доходе от БКИ (оценка строится на основе кредитных отчетов) или от самого клиента.*

### **Что нового предлагают банки**

По информации источников РБК, крупные банки из топ-30 разрабатывают технологическое решение, которое позволит участникам рынка рассчитывать ПДН заемщиков на основе данных о входящих поступлениях на счета, исходящих платежах и остатках. Детальные сведения о состоянии клиентских счетов не будут передаваться от банка банку или какой-либо доверенной стороне вроде Бюро кредитных историй и предполагают полную конфиденциальность.

Это будет специальный криптографический протокол, обеспечивающий многосторонние конфиденциальные вычисления (secure multi party computation). В основе идеи лежит так называемая задача разделения секрета — она позволяет найти решение, когда у каждого из участников группы есть только часть информации для расчета какого-то показателя и они не готовы делиться данными в открытую.

«У каждого человека может быть несколько банков. Вопрос в том, как по человеку посчитать все, что нужно для оценки ПДН, но не раскрыть список банков, где у него счета, и состояние самих счетов. Алгоритм работает так, что никто не сможет посмотреть эту информацию, но ПДН посчитать можно», — объясняет один из собеседников РБК.

Банк, желающий рассчитать ПДН конкретного клиента, будет направлять запрос по идентификатору этого человека в другие банки, участвующие в соглашении. Далее каждый из получателей запроса проведет на своей стороне расчет метрик этого клиента только на своих данных и зашифрует результат, используя набор закрытых ключей. Полученные результаты передаются математической функции, которая вычисляет нужный показатель долговой нагрузки и снова шифрует его. В итоге нельзя будет однозначно определить, в каких организациях у клиента есть счета и сколько денег на них

хранится, но можно получить оценку ПДН для этого клиента, учитывая его платежную активность и сбережения, описывает источник РБК работу механизма.

Алгоритм должен соблюдать три основных требования:

- конфиденциальность — никто из банков участников не будет иметь возможности получить больше информации, чем им предписано;
- корректность — каждый участник гарантированно получит верные данные;
- гарантия получения информации — ни у кого из участников не должно быть возможности помешать другим получить результат.

Платформа будет открытой и доступной, в том числе небольшим банкам, говорит собеседник РБК.

### **Какие банки готовы работать по новой методике**

Участие в разработке технологии многосторонних конфиденциальных вычислений для расчета ПДН РБК подтвердили в Совкомбанке и Тинькофф Банке, проект также изучали в банке «Зенит». В Райффайзенбанке отказались от комментариев по этой теме, в Сбербанке и ВТБ не уточнили, участвуют ли они в разработке нового проекта.

- «Такая инициатива есть, и сейчас идет ее детальная проработка», — сказал представитель «Тинькофф».
- «Мы уже несколько кварталов работаем с коллегами. Что мы поняли: пока мы сами не примем конкретное технологическое решение, вопрос не сдвинется. Мы сегодня имеем на столе полное описание платформы и готовы ее создать, как только получим зеленый свет от регулятора», — сообщил первый зампред Совкомбанка Сергей Хотимский. По его словам, участники рынка заинтересованы в том, чтобы дать возможность клиентам с неофициальными доходами подтверждать их и получать банковские продукты. «Нельзя отрезать этих граждан от возможности получения кредитов, нельзя выталкивать их в МФО, нельзя выталкивать их к черным брокерам и кредиторам», — подчеркивает топ менеджер.
- Плюс нового решения — независимость от платежных систем и БКИ, говорит директор департамента розничных рисков



банка «Зенит» Александр Шорников: «Это потенциально сделает сервис дешевым. Минусы — сложности управления проектом консорциумом банков, выше сложность технической стороны взаимодействия».

- «Сбербанк поддерживает и ведет активный диалог с Банком России по возможности применения модельного подхода в оценке дохода клиента для расчета ПДН», — отмечает представитель кредитной организации.
- ВТБ тоже обсуждает с регулятором модельные подходы к расчету доходов клиентов для «повышения объективности значения ПДН», говорит член правления госбанка Максим Кондратенко: «Накопленная банком статистика показывает, что кредиты, доходы по которым определены данным способом, формируют портфель, качество которого как минимум не хуже портфеля кредитов, по которым получено официальное подтверждение дохода».
- Расчет ПДН на основе данных о транзакциях может быть полезен в отношении клиентов, которые предпочитают расчеты картами, говорит руководитель блока розничных рисков МТС-банка Светлана Винокурова.
- Руководитель управления кредитных рисков розничного сегмента Райффайзенбанка Алексей Крамарский называет текущие методики оценки долговой нагрузки заемщиков «сверхконсервативными». По его словам, это вынуждает кредиторов применять для части клиентов среднедушевой доход по Росстату, что формально завышает ПДН.
- Идею расчета долговой нагрузки на основе информации о счетах и тратах также поддерживают в Росбанке и Промсвязьбанке, сообщили их представители. Остальные банки из топ 20 не ответили на запрос РБК.

### **Выиграют ли от технологии заемщики**

Механизм позволил бы корректнее оценивать поступления и расходы заемщиков, говорит управляющий директор по валидации «Эксперт РА» Юрий Беликов, это «сделало бы расчет долговой нагрузки более объективным». Идея распределенной обработки обезличенной информации может минимизировать риски утечки

данных, считает он.

«Основная мотивация к совершенствованию методики расчета ПДН и внедрению транзакционного скоринга — рост долговой нагрузки населения в неблагоприятных макроэкономических условиях. Повышение точности расчета ПДН — еще один регуляторный инструмент, направленный на стабилизацию рынка», — полагает аналитик.

Предлагаемый подход теоретически может улучшить расчет ПДН за счет учета неофициального дохода либо дохода от оказания услуг, отмечает управляющий директор рейтингового агентства НКР Михаил Доронкин. «Однако такое технологическое решение должно как-то однозначно определять источник поступления входящего платежа, чтобы отличать поступления дохода от простых переводов денежных средств, например от родственников и друзей», — подчеркивает он.

В соответствии с позицией регулятора идентификаторы субъектов, в том числе ПДН физлиц, «относятся к персональным данным, соответственно, оператор и лица, которые используют решение, должны принимать все необходимые меры по защите обрабатываемых данных», обращает внимание эксперт по информационной безопасности КРОК Анастасия Федорова. При передаче «даже минимального набора персональных данных (даже в объеме идентификатора) <...> должны быть получены необходимые конкретные, информированные и сознательные согласия субъекта», подчеркивает она.

Механизм будет функционировать безопасно, считает заместитель генерального директора по информационной безопасности ИТ компании Охуген Кирилл Орлов: «В первую очередь, разнесение информации между участниками сводит к минимуму риск кражи данных клиентов банков для последующей перепродажи. Во вторых, это установит взаимное доверие между участниками обмена такой информацией». Противоречий механизма с законом он не видит: действующие нормы позволяют банкам дополнительно брать согласие с субъектов персональных данных, поэтому реализовать проект «технически не так сложно».

Использование подобной технологии позволит банкам получать быстрее более точные сведения о долговой нагрузке клиентов, комментирует представитель сервиса Cloudpayments (входит в группу «Тинькофф»). «В Бюро кредитных историй может быть не совсем актуальная информация. К

примеру, банк с задержкой отправил сведения в БКИ или по какой-то причине не передал совсем, а вот у самого банка информация о клиентах всегда актуальная. При этом важно, чтобы в систему входило как можно больше банков, чтобы полученная таким образом информация была максимально достоверной», — замечает он.

### Тинькофф Банк определился с форматом возвращения на ипотечный рынок

**«Тинькофф», пытающийся второй раз выйти на рынок ипотеки, намерен начать с рефинансирования кредитов, которые его клиенты взяли в других банках. Эксперты считают подход логичным, но говорят, что банку без отделений будет непросто**

Тинькофф Банк определился с моделью ипотечного кредитования, которую планирует внедрить до конца этого года. На первом этапе кредитная организация займется рефинансированием ипотеки, взятой клиентами «Тинькофф» в других банках, рассказал РБК предправления Тинькофф Банка Станислав Близнюк.

«Проанализировав нашу базу, мы просто понимаем, что наши клиенты достаточно активно используют этот продукт: например, пользуются нашей экосистемой, и у них есть ипотека в каком то другом банке. Мы просто поняли, что время пришло к тому, чтобы мы запускали какой-то долгосрочный продукт. Но на первом этапе мы ориентируемся больше на рефинансирование, а не на выдачу новых [кредитов]», — сказал топ менеджер. Он подчеркнул, что в дальнейшем «Тинькофф» будет развивать партнерские отношения с застройщиками и наращивать диверсифицированный ипотечный портфель. Тинькофф Банк анонсировал перезапуск ипотеки в декабре прошлого года. Проект уже работает в пилотном режиме: банк предлагает такой продукт собственным сотрудникам, а кредитование обычных клиентов начнется в октябре-ноябре, говорил в августе глава материнской TCS Group Оливер Хьюз.

До конца года Тинькофф Банк нацелен сформировать ипотечный портфель в объеме нескольких миллиардов рублей, сказал РБК Близнюк. Целевой показатель для этого направления бизнеса на ближайшие два года будет определен только в начале 2022 года, уточнил он.

«Мы выстраиваем платформу, а потом дальше будем искать каналы привлечения этих клиентов.

Про ипотеку важно понимать не то, когда мы запускаем, а то, что будет через полгода-год, когда будет чуть более понятно, насколько те предположения, которые мы сейчас делаем, окажутся реальными», — добавил Близнюк. Тинькофф Банк сделал первую попытку выйти на ипотечный рынок в 2015 году. Сервис «Тинькофф Ипотека» позволял клиентам выбрать недвижимость, подать заявку на получение кредита и необходимые документы. Банк при этом работал как ипотечный брокер и не брал на свой баланс оформленный кредит. Но в итоге в 2019 году проект был признан неприбыльным и закрылся.

По словам Близнюка, теперь «Тинькофф» планирует запустить полный ипотечный цикл: выдавать кредиты и оставлять их на балансе, работать с залогами и выпускать ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, с помощью сделок секьюритизации. Вопрос оформления ипотеки дистанционно, без явки клиентов в отделения, которых у банка нет, по его словам, уже решен. «У нас уже есть продукт, который называется «Кредит наличными под залог недвижимости», когда человек может получить большую сумму на больший срок, если он обеспечивает кредит недвижимостью. Он оформляется с минимальным набором документов, потому что все дополнительные данные мы собираем сами и анализируем сами, потому процесс [в ипотеке] будет выглядеть достаточно просто: нужны будут только паспорт, квартира, а дальше мы уже соберем все данные. По паспорту и по квартире мы сделаем всю аналитику и, если будет необходимо, что-нибудь еще [из документов] запросим, но в целом у нас все есть», — сказал Станислав Близнюк.

### **Что происходит со спросом на ипотеку и рефинансирование в России**

*По данным ЦБ, за первые шесть месяцев 2021 года ипотечный портфель российских банков увеличился на 1,3 трлн руб., или 12,8%, до 10,8 трлн руб. на 1 июля. Объем выданных кредитов в первом полугодии достиг 2,7 трлн руб., однако уже в июле-августе выдачи ипотеки заметно замедлились из-за изменения условий льготной госпрограммы на новостройки и повышения ставок. Общие темпы роста ипотеки в 2021 году превысят 20%, оценивала в интервью РБК председатель Банка России Эльвира Набиуллина. Но она отмечала, что фаза активного распространения ипотеки близка к завершению, если исходить из среднего*

уровня располагаемых доходов российских семей.

В первом полугодии 2021 года объем рефинансированной ипотеки составил 39,6 млрд руб., следует из статистики ЦБ. Это на 62,5% больше, чем в первой половине 2020 года, когда в России был пик первой волны пандемии коронавируса, но почти в девять раз меньше, чем в четвертом квартале прошлого года, когда наблюдался пик рефинансирования. По данным «Дом.РФ», доля рефинансирования ипотеки в выдачах упала: с 14,5% в 2020 году до 11,8% в июне. Крупнейшие банки по выдаче ипотеки — Сбербанк и ВТБ. По данным Frank RG, их доли на этом рынке на 1 августа — 49,5 и 19,8%, соответственно. У всех остальных банков доли ниже 4%.

### Какие у «Тинькофф» перспективы на рынке ипотеки

Выход на ипотечный рынок именно с рефинансирования — логичный шаг, говорят опрошенные РБК эксперты.

Определенная клиентская база для этого у банка имеется, поскольку до 2019 года «Тинькофф» занимался оформлением ипотеки как агент других банков, отмечает младший директор «Эксперт РА» Екатерина Щурихина. Она также напоминает, что Альфа-банк, который возвращался в сегмент ипотечного кредитования в 2017–2018 годах, тоже делал ставку на продвижение рефинансирования ипотеки сторонних банков.

«Для новых игроков данный продукт удобен тем, что они получают заемщиков, по которым есть информация по качеству обслуживания ипотеки в другом банке, что особенно важно, пока еще не накоплена своя статистика по дефолтам», — поясняет аналитик.

Для «Тинькофф» рефинансирование ипотеки может оказаться дешевле, чем выдача кредитов новым заемщикам, соглашается управляющий директор НКР Михаил Доронкин. «За счет рефинансирования банк имеет возможность в короткие сроки сформировать пул надежных заемщиков, одобренных другими банками, при этом экономя на первичном привлечении клиента. Параллельно банк может предложить ряд сопутствующих услуг: например, покупку ипотечных страховых полисов онлайн, за чтополучит комиссионный доход от страховой компании», — говорит он. Кроме того, по словам Доронкина, полноценный выход для «Тинькофф» в сегмент ипотеки и выдачу кредитов на новостройки возможен при условии партнерства с

крупными застройщиками, «а это может занять значительное время».

Перспективы рефинансирования в России Михаил Доронкин оценивает оптимистично. «В условиях растущих процентных ставок интерес заемщиков к рефинансированию, наоборот, может вырасти: заемщики могут поторопиться рефинансировать кредит на относительно комфортных условиях. К тому же по мере замедления ипотечного рынка интерес к рефинансированию вырастет и со стороны банков», — отмечает он.

Екатерина Щурихина сомневается в том, удастся ли сделать процесс рефинансирования ипотеки полностью дистанционным. Она напоминает, что механизм перекредитования требует передачи от одного банка-кредитора в другой ипотечной закладной, которая фиксирует залог по ссуде. В России значительная часть закладных выданы в бумажном виде. В Тинькофф Банке пояснили, что бумажную закладную с отметкой о погашении ипотеки клиентам придется забирать из первого банка самостоятельно, а потом передавать в Росреестр. «После этого мы выпускаем новую электронную закладную по нашей ипотеке», — пояснил представитель кредитной организации. ■

---

### Рынок взыскания

[Минэкономразвития предложило способ борьбы с выводом банкротных активов. Речь идет о признаках притворных сделок, используемых для обмана кредиторов](#)

**Минэкономики предложит прописать в законе о банкротстве условия для оспаривания цепочки сделок, которыми недобросовестные предбанкроты прикрывали вывод активов. Поправки осложнят такую практику, но не сведут на нет, считают юристы**

Министерство экономического развития предлагает внести изменения в закон «О несостоятельности (банкротстве)», дополнив его статьей об особенностях оспаривания взаимосвязанных сделок, если в них обнаружены признаки противоправных действий. Сейчас закон не запрещает оспаривать такие сделки в суде, но нет и прямого указания на такую возможность, как и четких критериев незаконности сделок. Поправки нужны для противодействия незаконным финансовым операциям, говорится в пояснительной записке к законопроекту.

Документы есть в распоряжении РБК, их подлинность подтвердил федеральный чиновник. В скором времени ведомство собирается опубликовать проект для общественного обсуждения, сообщил он. РБК направил запрос в пресс-службу министерства.

Актуальность предложенных изменений объясняется тем, что сейчас в ряде случаев банкротству хозяйствующих субъектов предшествуют действия их руководителей и акционеров по выводу активов организации. Вывод средств прикрывают цепочкой взаимосвязанных сделок (в законодательстве используется термин «совокупность последовательных притворных и (или) мнимых сделок»). Каждой из таких сделок придается видимость наличия самостоятельной цели и гражданско-правового основания, но в действительности все они объединены единой противоправной целью, отмечается в пояснительной записке.

Типичный пример недобросовестной комбинации взаимосвязанных сделок — должник продает имущество по рыночной цене, получает деньги и сразу же полученные деньги выдает в качестве займа аффилированному с покупателем лицу. «Если рассматривать каждую сделку отдельно, то пороков в них нет. Но по сути результатом этих двух сделок стало то, что должник и имущества лишился, и денег у него нет. Поэтому эти две сделки можно оспорить как взаимосвязанные», — говорит советник юридической компании РКТ Иван Стасюк.

Признание недействительной одной сделки в цепочке может быть неэффективно, потому что совершить эту сделку могло заведомо неплатежеспособное или ликвидированное лицо, говорится в пояснительной записке к законопроекту. В то же время оспаривание всей совокупности сделок обеспечит возврат активов в конкурсную массу для последующего удовлетворения требований кредиторов, надеются авторы поправок.

### **Как хотят изменить закон о банкротстве**

Авторы законопроекта предлагают дополнить главу III.1 федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» статьей 61.3-1, которая разрешит арбитражным судам признавать недействительной совокупность сделок, если такие сделки совершались с одной или несколькими из этих целей:

- причинение вреда имущественным правам кредиторов;

- оказание предпочтения одному из кредиторов;
- прикрытие совершения и затруднение оспаривания сомнительной сделки;
- создание видимости законности операций с имуществом.

В законопроекте выделяются признаки таких противоправных целей. Суд может посчитать сомнительными сделки, совершенные в течение короткого периода времени и без убедительного экономического обоснования. Если размер и назначение сделки существенно отличаются от тех, что совершали те же юрлица ранее, — это тоже повод для сомнений. Оспорить цепочку сделок можно будет, если цена каждой последующей сделки будет отличаться от предыдущей более чем на 5%.

Также суд заподозрит неладное, если выявит аффилированность участников сделок между собой. Вопросы к законности действий возникнут и в том случае, если в результате сделки произошла консолидация всего или существенной части отчужденного по сделкам имущества в собственности одного лица. Кроме того, одно и то же лицо не должно выступать в качестве стороны в различных сделках одной цепочки.

Предлагается также внести технические поправки в Гражданский и Арбитражный процессуальный кодексы. Изменения должны вступить в силу через 30 дней после официального опубликования закона (в случае его принятия).

### **В чем актуальность поправок**

Оспаривать взаимосвязанные сделки можно и сейчас. Текущим законодательством это не запрещено, а значит, разрешено. Однако из-за недостаточности урегулирования этого вопроса (критериев взаимосвязанности, признаков недобросовестности сделок) возникали сложности в правоприменительной практике, указывают авторы поправок.

Тем не менее успешные прецеденты по оспариванию взаимосвязанных сделок, целью которых было причинение вреда кредитору и вывод активов, существуют. Одно из них упомянул старший юрист направления банкротства Crowe CRS Legal Антон Фомин. «В деле Мобилбанка еще в 2018 году решением Верховного суда была реализована подобная стратегия оспаривания. Однако законодательное закрепление правовых механизмов на практике действительно актуально, поскольку повысит

правовую определенность и доверие к судебной системе», — отмечает юрист.

Проблема правоприменения состояла в том, что в законодательстве не было общих критериев взаимосвязанности сделок. «Наличие этой взаимосвязи определялось в каждом конкретном случае с учетом обстоятельств и условий конкретной сделки. Более того, в рамках дела о банкротстве в цепочку сделок могли включаться не только собственно сделки, но и иные действия», — рассказывает арбитражный управляющий Игорь Илларионов. Например, так было в деле компании «Новая нефтехимия». Внесение изменений в закон, по его мнению, позволит уменьшить долю судейского усмотрения при решении вопроса о том, являются ли спорные сделки единой цепочкой.

Противоположностью излишней инициативности судей в подобных делах могло быть, напротив, нежелание разбираться в особенностях квалификации сложных сделок, добавляет советник Bogenius Russia Андрей Бежан. «Прямое указание в законе о банкротстве на возможность оспаривания взаимосвязанных сделок и структурирование условий такого оспаривания упростит процесс доказывания по делу для добросовестных кредиторов и арбитражного управляющего», — полагает он.

До 2014 года экономические споры решал упраздненный Высший арбитражный суд (ВАС), напоминает партнер BMS Law Firm Денис Фролов. «Сейчас суды не всегда охотно применяют практику ВАС. С принятием поправок кредиторам и арбитражным управляющим станет чуть легче оспаривать цепочки сделок в отношении так называемого регистрируемого имущества (в первую очередь это недвижимость и транспортные средства), а также сделки по выводу денежных средств», — ожидает адвокат.

### **Какие могут быть риски у нового подхода**

Поправки в закон о банкротстве хоть и затрудняют недобросовестным игрокам использование механизма взаимосвязанных сделок, но не остановят полностью вывод средств в предбанкротный период, считают опрошенные РБК эксперты. «С каждым годом схемы вывода ликвидных активов становятся сложнее. Поправки приведут к тому, что бенефициары будут разрабатывать новые более многоступенчатые схемы отчуждения имущества, чтобы отследить конечного выгодоприобретателя было сложнее», — убежден Илларионов. «Вероятно, это не остановит схемы по выводу

активов, и мы продолжим наблюдать классическое противостояние «снаряда и брони» при оспаривании сделок на первый взгляд разнородных, но которые могут быть объединены единой противоправной целью — вывода активов и причинения вреда кредитору», — соглашается Фомин.

Поправки в закон о банкротстве затронут интересы тех, кто приобрел имущество должника, не зная, что участвует в незаконной сделке. «Если конечный покупатель не имеет ничего общего с группой злоумышленников, которые посредством цепочки сделок вывели из компании ценный актив, то забрать у него актив не получится, даже если вся эта цепочка будет признана недействительной», — утверждает руководитель практики разрешения споров Savina Legal Артем Баринов. В ситуации, когда истребовать актив в натуральном виде невозможно, закон предусматривает иной механизм — компенсационную реституцию, когда вместо актива в конкурсную массу возвращается его действительная стоимость. Тогда возвращать эту стоимость должны будут злоумышленники, а не добросовестный приобретатель, объясняет Баринов.

Обновление закона о банкротстве не гарантирует избавление правоприменительной практики от стандартных рисков, считает юрист. «Как только что-то появляется в законе о банкротстве, суды начинают это без особого осмысления активно применять. Так, например, произошло с презумпциями для привлечения к субсидиарной ответственности, появившимися в законе в 2017 году. Судам они так понравились, что они даже начали применять их с обратной силой, что вообще-то противоречит Конституции», — заключает Баринов. ■