



Журнал

# Уроки китайского

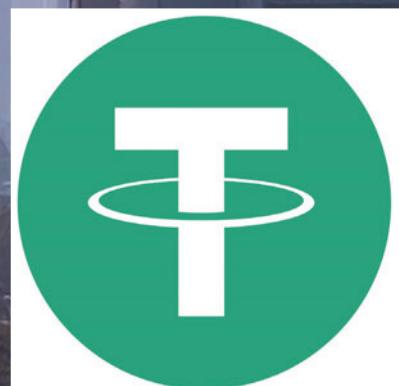
Экономики наших стран  
удачно дополняют друг друга, но...



Борис ТИТОВ –  
о перспективах рубля  
и бизнеса



Берегись автопилота



Тизер или мизер?

## СОБЫТИЕ НОМЕРА

### ЛАВРОВ ПРЕДСТАВИЛ АФРИКАНСКИМ ПАРТНЕРАМ ПЛАТФОРМУ «А7»

На пленарном заседании министерской конференции Форума партнерства Россия – Африка, состоявшейся в египетском Каире, министр иностранных дел Сергей Лавров сделал ряд ключевых заявлений, посвященных перспективам дальнейшего экономического сотрудничества.

**Стр. 6**

## «А7» ПОДАРИЛА ДЕТЯМ СКАЗОЧНЫЕ ЭМОЦИИ

Накануне новогодних праздников Москву посетили более 2000 школьников из приграничных регионов России. Благотворительная программа «А7 – детям! Время новогодних чудес» подарила ребятам из многодетных и малообеспеченных семей, а также из семей ветеранов СВО незабываемое путешествие в столицу.

**Стр. 7**

## ПРОГНОЗЫ И ГОРИЗОНТЫ

### БЕРЕГИСЬ АВТОПИЛОТА

**Какой будет ключевая ставка Центробанка к концу 2026 года?**

Следуя фирменной тактике не давать излишне оптимистичных прогнозов, Эльвира Набиуллина предупредила рынки, что в 2026-м снижения ставки «в режиме автопилота» не будет. «Дальнейшие решения будут приниматься в зависимости от устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий», – пояснила глава Банка России на пресс-конференции перед Новым годом. Изучать лацканы ее пиджака в попытке угадать будущее смысла не было: в последнее время Эльвира Сахипзадовна больше не использует на публике броши как «экономические метки». Что ж, угадывать, каким станет «ключ» и удастся ли экономике поднять голову, придется традиционными методами финансовой аналитики.

**Стр. 20**

## ЭКСПЕРТЫ: РИСКОВЫЙ СЦЕНАРИЙ ВЕРНЕТ СТАВКУ К 20%

На фоне неоднородной глобальной конъюнктуры, колебаний сырьевых цен и внутренних структурных вызовов Банк России вынужден балансировать между целями по инфляции и поддержкой роста. Журнал «А7А5» попросил экспертов разобраться в том, какие факторы окажутся решающими. Наши собеседники оценили вероятность реализации четырех официальных сценариев ЦБ – от базового до рискового – и обозначили возможные меры реагирования на ухудшение ситуации.

**Стр. 26**



Aleksandarlittewolf on Freepik

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

### ПЕРЕХОД НА ЛИЧНОСТИ

**В наступившем году регуляторы продолжат топтать идеалы криптоанархизма**

Развитие цифровых технологий позволило впервые на практике реализовать идеалы либертарианства и анархо-капитализма через запуск децентрализованной пионерской системы, свободной от посредников и финансовых институтов. Первой из таких сетей стал запущенный в 2009 году Bitcoin. Что же сегодня, спустя полтора десятилетия, вынуждает криптоотрасль отклониться от курса и почему былье идеалы все более напоминают пустые лозунги?

**Стр. 8**

Photo by GENERAL BYTES on Unsplash



## ИНТЕРВЬЮ

**БОРИС ТИТОВ: «СИЛЬНЫЙ РУБЛЬ СОЗДАЕТ ПРОБЛЕМЫ И БИЗНЕСУ, И БЮДЖЕТУ»**

Сложно составить реальное представление об отечественном деловом ландшафте, не поговорив с Борисом Титовым, владельцем «Абра-Дюрса» и членом правления Ассоциации виноградарей и виноделов России, председателем российской части Российско-Китайского комитета дружбы. С июня 2024-го наш сегодняшний собеседник является еще и спецпредставителем Президента России по связям с международными организациями для достижения целей устойчивого развития.

**Стр. 14**



Сайт Президента России

## ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ

### ИДЕАЛЬНЫЙ ШЛЮЗ

**Операции с А7А5 через Ethereum или Tron нельзя заблокировать, а скорость перевода – меньше минуты**

Высокая волатильность национальной валюты – одна из ключевых проблем для бизнеса и рядовых инвесторов. Успешная, хорошо спланированная внешнеторговая операция превращается в бег на месте или вовсе в потери, если не учтены валютные риски. Как минимизировать риски и почему криптовалюта может быть подспорьем, но не панацеей?

**Стр. 30**

### ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ

СЕГОДНЯ ТИЗЕР, ЗАВТРА МИЗЕР?

*Популярнейший стейблкоин отвергla Европa и выдавливaет Америку*

Tether является крупнейшим эмитентом стейблкоинов, общая сумма выпущенных активов которого превышает \$190 млрд. Его USDT занимает долю рынка в 60 %, а ближайший конкурент – USDC – только 25 %. Но при этом в рейтинге от S&P Global стейблкоин получил худшую оценку, а в еврозоне и вовсе был вычеркнут из поддерживаемых криптобиржами инструментов. По всей видимости, ждут нашего героя проблемы и в Америке: принятый минувшим летом Genius Act оставляет немного шансов тизеру.

**Стр. 33**

### ЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ

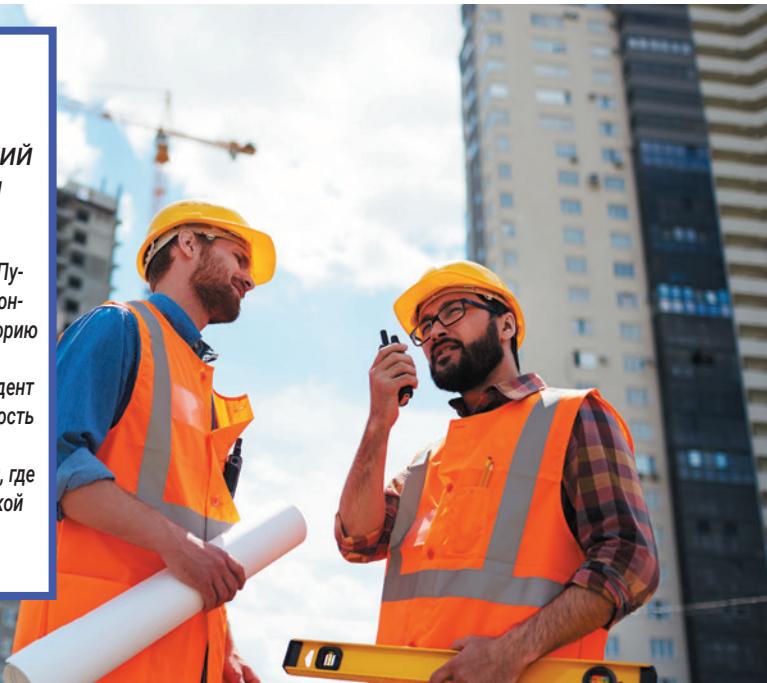
#### СТРОИТЕЛЬНЫЙ

#### БУМЕРАНГ

**Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ о том, почему отмена моратория на штрафы застройщикам – это не победа дольщиков**

19 декабря на «Прямой линии» Владимиру Путину задали вопрос, который явно не возник spontанно. Ответ прозвучал коротко и жестко: «Историю с мораторием на штрафы надо заканчивать, и прошу правительство это прекратить». Президент тут же напомнил про эскроу-счета и необходимость «наладить системную работу» с девелоперами. Вопрос был не о юридической тонкости, а о том, где государство проводит границу между поддержкой отрасли и защищой граждан.

**Стр. 48**



Pressphoto on Freepik

### СОСЕДИ И ПАРТНЕРЫ

#### УРОКИ КИТАЙСКОГО

*Экономики наших стран удачно дополняют друг друга, но...*

Разворот России на Восток, которым когда-то грезили философы, стал состоявшимся фактом. Из загадочной экзотичной страны Китай превратился в ведущего делового партнера, основной источник любых товаров – от шурупов до микрочипов – и при этом в главного покупателя нашей нефти. Товарооборот за пять лет вырос вдвое, превысив \$240 млрд. Китайские туристы и студенты заполонили центральные улицы Москвы и Санкт-Петербурга. Недавнее решение о взаимной отмене виз должно, по идее, еще более ускорить сближение народов. И все же холодок в отношениях сохраняется. Старшее поколение помнит бои на острове Даманском. Молодых задевает тот факт, что Поднебесная ничего не дает нам по дружбе – всё только за деньги. Цены на китайские автомобили так просто заоблачные!..

**Стр. 40**



Photo by Alexander Schimmeck on Unsplash



Designed by Freepik

## ОБРАЗОВАНИЕ И КАРЬЕРА МЫ ВАМ НЕ ПЕРЕЗВОНИМ

**Почему на рекрутинговых платформах «ломаются» алгоритмы?**

Рынок труда преподносит соискателям неприятные сюрпризы: вакансии висят месяцами, а отклики тонут в безмолвии или получают молниеносный отказ. По данным независимых HR-агентств, около 80 % претендентов сталкиваются с автоматическим отклонением уже в первые 30 секунд – их резюме даже не доходят до рекрутеров. Такая ситуация порождает разочарование и ставит под сомнение эффективность цифровых инструментов подбора персонала. Куда движется рекрутинг и как квалифицированному специалисту пробиться сквозь «роботизированный» барьер?

Стр. 54

## ЗДОРОВЬЕ И БИОХАКИНГ О ДИВНЫЙ НОВЫЙ ЧИП

**Сможет ли Илон Маск читать мысли своих клиентов?**

Американские нейротехнологии совершили прорыв: чипы, вживляемые в головной мозг, уже помогают людям с тяжелыми нарушениями двигательной функции вернуть контроль над телом. Пионером стала компания Илона Маска Neuralink. В январе 2024 года состоялся первый успешный эксперимент – чип с 1024 гибкими электродами имплантировали парализованному техасцу Нолану Арбо; вскоре он смог управлять курсором силой мысли. Подобные нейроинтерфейсы дают шанс на новую жизнь пациентам с травмами спинного мозга и другими заболеваниями, следствием которых является потеря физической активности. Казалось бы, мечты фантастов XX века сбываются, но попутно возникает ряд острых вопросов, и не последние из них задает этика.

Стр. 58

## СРЕДА ОБИТАНИЯ БРЫЗГИ СТОЛИЧНОГО

**Как московские пивовары и виноделы  
создают локальный продукт**

Пино-нуар и йоханнитер из Раменского, фрайбургский солярис из Ступино, оранжевый гевюрцтраминер с ароматом печеной айвы из Одинцово... Времена, когда словосочетание «московское вино» звучало примерно как «птичье молоко», канули в Лету – столицу захватил мировой тренд северного виноградарства. Не отстают и пивовары. Московский хит – томатный и грибной гозе, тот самый, где на баночких написано «Острая зависимость».

Стр. 64

## СРЕДА ОБИТАНИЯ ЖАРКИЙ ЛЕД

**Как катание на коньках стало  
любимой зимней традицией**

Стоит наступить календарной зиме – и россияне достают из шкафов коньки. Народную любовь не способны поколебать даже мягкие зимы, в последние годы ставшие привычными для центральных регионов. Традиция эта незыблема: кажется, что катки существовали всегда, хотя на самом деле ледовые забавы прижились в России не так уж давно – меньше двух столетий назад.

Стр. 68

Ежемесячная PDF-версия сетевого издания «А7А5» («А семь А пять»)  
<https://a7a5.pro/>

Сетевое издание зарегистрировано в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор) от 5 августа 2025 г. ЭЛ № ФС 77-89842

**Учредитель:**  
ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ  
ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ИНТЕРНЕТ  
ТРЕЙДИНГ ДЕСК»

Адрес электронной почты редакции:  
[itdinfo@yandex.ru](mailto:itdinfo@yandex.ru)

Главный редактор: Николай Алексеев

Дизайн и верстка: Дмитрий Микляев

Корректор: Елена Свирина

Номер подписан 28.01.2026

Все права защищены ©  
ООО «ИНТЕРНЕТ ТРЕЙДИНГ ДЕСК»,  
ИНН/КПП 7708342244/770801001,  
ОГРН 1197746102993.

127018, 101000, город Москва,  
вн. тер. г. муниципальный округ  
Красносельский, Уланский переулок,  
дом 22, строение 1, помещение 1 Н/6

Фото на обложке: Freepik, сайт Госдумы РФ

18+



РИА «Новости»

## \$225,8 млрд

...требует от России американский Noble Capital, владеющий некоторым количеством еще царских бондов и оценивший их вместе с процентами в столь астрономическую сумму. Однако шансы взыскать долги призрачны: ни СССР, ни Россия в соответствии с международным правом никогда не признавали себя правопреемниками империи.

## 8,85 млрд тонн

...достигло мировое потребление угля в 2025 году. По предварительной оценке, доля угля в мировой выработке электроэнергии составила 33,3 %, а общий объем генерации – 10 736 ТВт·ч, что на 0,3 % больше, чем годом ранее, написал вице-премьер РФ Александр Новак в статье для журнала «Энергетическая политика».

## \$1 млн

...каждому гренландцу! Таков новый план Дональда Трампа по завоеванию сердец и голосов местных жителей. Чтобы стать миллионерами, им придется проголосовать за вхождение острова в состав США. Напомним: население острова сейчас составляет 57 тыс. человек.



Photo by Gunnar Ridderström on Unsplash

## ฿328 тыс.

...на сумму в \$30 млрд включены на данный момент в стратегический резерв США. Столько биткоинов находится на публично отслеживаемых кошельках, подконтрольных Вашингтону. Впрочем, по крайней мере 112 тыс. из них принадлежат криптобирже Bitfinex и должны быть ей возвращены по решению суда.

## \$2714 за унцию

...составила на бирже NYMEX стоимость фьючерса на платину с поставкой в апреле. Инвесторы все охотнее уходят в драгметаллы. И в прошлом году, и в наступившем золото, серебро и платина продолжали обновлять собственные исторические максимумы.

## \$100 млрд

...превысил объем транзакций рублевого стейблкоина A7A5, запущенного в январе 2025-го. Об этом сообщает британская компания Elliptic, занимающаяся анализом блокчейн-технологий. Для оценки использовались данные платформ Ethereum и TRON, на которых выпускается A7A5.



## 5,5 млн

...иностранных туристов посетили Россию в 2025 году. В 2026-м ожидается увеличение въездного турпотока до 6,5 млн человек: вместо европейцев едут путешественники из Китая, арабских стран, Турции, Латинской Америки, Японии и Индии. Увы, доковидные объемы пока недостижимы: в 2019-м въездной турпоток достиг 10,1 млн человек.

## 45-й месяц

...с апреля 2022 года россияне остаются лидерами среди иностранцев, приобретающих жилье в Турции. Согласно отчету TURKSTAT, в декабре наши соотечественники приобрели 504 квартиры и дома. Всего в 2025-м россияне купили в Турции 3649 жилых объектов.



Designed by Freepik

## ₽150 млн

...направят на субсидирование строительства и подключение к сети зарядных хабов для электромобилей в 2026 году. Об этом заявил премьер-министр РФ Михаил Мишустин на заседании правительства. По его словам, со временем вдоль дорог будут не только АЗС, но и зарядные комплексы с похожими дополнительными услугами.

## 28 уголовных дел

...за нелегальный ввоз алкоголя возбудили в 2025-м в России. Всего за прошлый год в страну без должного оформления пытались ввезти спиртного на 413,5 млн рублей. Годом ранее — лишь на 266,7 млн рублей. Чаще всего нарушения фиксируются при въезде из Грузии, Таиланда, Эстонии и Турции, отметили в ФТС.

По материалам информационных агентств «РБК», ТАСС, РИА «Новости», журнала *Forbes* и др.

# ЛАВРОВ ПРЕДСТАВИЛ АФРИКАНСКИМ ПАРТНЕРАМ ПЛАТФОРМУ «А7»

*На пленарном заседании министерской конференции Форума партнерства Россия – Африка, состоявшейся в египетском Каире, министр иностранных дел Сергей ЛАВРОВ сделал ряд ключевых заявлений, посвященных перспективам дальнейшего экономического сотрудничества.*



Евгений Биятов, РИА «Новости»

Глава российского МИД подчеркнул первостепенную значимость создания стабильных расчетных механизмов с использованием национальных валют. Особую удовлетворенность, по словам Сергея Лаврова, вызывает заметная позитивная тенденция в структуре взаимной торговли: за период с января по октябрь 2025 года доля рубля достигла внушительных 84 %, существенно превысив прошлогодние показатели.

В качестве одного из перспективных рычагов развития партнерских отношений Сергей Лавров назвал выстраивание непосредственных каналов взаимодействия между Центробанком РФ и регуляторами африканских стран. Особое внимание министр уделил российской международной финансовой платформе «А7», созданной в начале 2025 года. Этот инновационный инструмент дает отечественным бизнесменам возможность проводить расчеты по внешнеторговым соглашениям

в любой валюте и в любой точке мира. На текущий момент к системе уже присоединились Нигерия и Зимбабве. Сергей Лавров призвал остальные африканские государства присоединиться к проекту.

Российская сторона, по словам министра, последовательно отстаивает идею более весомого участия африканских государств в формировании глобальной повестки, в том числе в Совете безопасности ООН. Кроме того, Москва выступает за модернизацию существующей международной финансовой системы. Сергей Лавров обратил внимание на активное расширение институциональных связей: сегодня функционируют 19 межправительственных комиссий, занимающихся вопросами торгово-экономического и научно-технического взаимодействия со странами континента. В ближайших планах – создание еще 13 таких структур.

В завершение глава МИД призвал африканских партнеров к оперативной реализации достигнутых договоренностей. Он акцентировал необходимость дальнейшей работы по снятию торговых ограничений и совершенствованию правовой базы двусторонних отношений. Большое значение, по мнению Сергея Лаврова, имеют вопросы налогообложения, защиты капиталовложений и таможенного регулирования, где пока сохраняются определенные пробелы.

# «А7» ПОДАРИЛА ДЕТЯМ СКАЗОЧНЫЕ ЭМОЦИИ

**Накануне новогодних праздников Москву посетили более 2000 школьников из приграничных регионов России. Благотворительная программа «А7 – детям! Время новогодних чудес» подарила ребятам из многодетных и малообеспеченных семей, а также из семей ветеранов СВО незабываемое путешествие в столицу.**

**П**раздничное приключение началось 23 декабря в Ростове-на-Дону, где юных гостей встретили ярким концертом прямо на железнодорожной платформе. После торжественного открытия дети отправились в путь на специальном «Новогоднем экспрессе». В дороге их развлекали аниматоры, создавая атмосферу предстоящего волшебства. Маршрут привел ребят из Курской, Воронежской, Белгородской, Брянской, Запорожской и Херсонской областей, Донецкой и Луганской народных республик в сердце России – Москву.

Столица подготовила для гостей насыщенную трехдневную программу. Школьники с восторгом гуляли по празднично украшенным улицам, любовались сияющей Красной площадью и величественным ВДНХ. Познавательная часть включала посещение мультимедийного музея «Россия – моя история» и Дарвиновского музея, где ребята открыли для себя много нового. Не обошлось и без развлечений: дети с удовольствием ходили в кино и участвовали в увлекательных мастер-классах.

Апогеем путешествия стало грандиозное ледовое шоу «Щелкунчик» на «Навка Арене». Юные зрители были в полном восторге от захватывающего представления: виртуозные выступления фигуристов, акробатические номера, воздушные гимнасты, впечатляющие световые и огненные эффекты слились в единое красочное действо. На льду блистали звезды мирового фигурного катания, включая Маргариту

Дробязко. Теплые поздравления с наступающим праздником прозвучали от Петра Чернышева, а в завершение каждому ребенку вручили памятный подарок.

Илан Шор, генеральный директор компании «А7», поделился своими размышлениями о значении этой инициативы: «Новый год – это прежде всего семейный праздник, время чудес и исполнения желаний. Несмотря на то что наша компания еще молода, мы твердо убеждены в необходимости социальной ответственности. Пригласив 2000 ребят в Москву, мы стремились подарить им не просто поездку, а настоящие эмоции и ощущение сказки. Мы считаем, что забота о детях – это важнейшая инвестиция в будущее нашей страны, залог ее дальнейшего процветания».



Designed by Freepik

# ПЕРЕХОД НА ЛИЧНОСТИ

**В наступившем году регуляторы продолжат топтать идеалы критоанархизма**

ДЕНИС САНИН

Развитие цифровых технологий позволило впервые на практике реализовать идеалы либертарианства и анархо-капитализма через запуск децентрализованной пиринговой системы, свободной от посредников и финансовых институтов. Первой из таких сетей стал запущенный в 2009 году Bitcoin. Что же сегодня, спустя полтора десятилетия, вынуждает криптоотрасль отклониться от курса и почему былые идеалы все более напоминают пустые лозунги?



Photo by GENERAL BYTES on Unsplash

**Р**еализация радикальной финансовой свободы и абсолютного суверенитета личных активов базируется на шести столпах:

- Свободный доступ. Отсутствие необходимости получения разрешения

от третьей стороны для проведения транзакций. Стать участником сети может любой желающий.

- Устойчивость к цензуре. Невозможность блокирования, перехвата или изменения транзакций.

• Независимость. Исключение финансовых посредников, влияния финансовых институтов и регуляторов. Взаимоотношения строятся на добровольном участии и договорном саморегулировании.

• Прозрачная бухгалтерия. История транзакций находится в свободном доступе, и любой может удостовериться как в совершении денежного перевода, так и в балансе средств на конкретном адресе.

• Децентрализация. Отсутствие ядра по обработке транзакций и принятию стратегических решений о развитии сети. Как результат — некому предъявить претензии и не на кого давить для получения желаемого результата.

• Анонимность. Сеть не хранит приватные данные, а для подключения к ней не нужно проходить процедуру верификации.

Блокчейн-технологии, как казалось, предоставили механизм для реализации утопии, позволяя осуществлять p2p-транзакции без участия государства и финансовых институтов. Однако со временем стало очевидно, что идеалы свободы так и остались недостижимыми из-за необходимости взаимодействия с реальным миром через фиатную экономику и регулирующие органы. Криптоиндустрия была вынуждена пойти на неизбежные компромиссы, которые подорвали изначальные обещания.

## УНЕСЕННЫЕ С TORNADO

Согласно первоначальному замыслу, пользователи должны хранить криптовалюту на холодных кошельках, взаимодействуя с посредниками только для непосредственного обмена на фиат. По факту же криптобиржи стали крупнейшими агрегаторами ликвидности, удерживая 15–17 % от циркулирующего предложения Bitcoin и выше 50 % — стейблкоинов.

Для работы с централизованными криптобиржами (СЕХ) пользователи вынуждены отказываться от приватности, проходя процедуру верификации лично-



Криптоиндустрия вынуждена все чаще идти на компромиссы, которые подрывают изначальные обещания.

сти. Если пользователь использует децентрализованные криптобиржи (DEX), это не значит, что он сохраняет анонимность. Для доступа к смарт-контрактам в большинстве случаев используются приложения или веб-интерфейс, и вот на этом уровне считывается такая информация, как IP, ISP, тип браузера, временные метки и даже MAC-адрес. Например, 1inch прямо указывает в «политике конфиденциальности» на сбор перечисленных данных.

Проблема здесь заключается в том, что платформы не только следуют международным стандартам по противодействию преступности, но и чутко реагируют на политическую повестку. Самый простой пример — отказ от работы с российскими клиентами или блокировка доступа по IP-адресу.

Такую фильтрационную политику проводят не только СЕХ, но и DEX, где все операции автоматизированы при помощи смарт-контрактов. Например, после включения в черный список Минфином США миксера Tornado Cash платформа dYdX заблокировала аккаунты, которые косвенно с ним пересекались. То есть, даже если пользователь сам напрямую с Tornado не контактировал, но ему поступала часть средств, ранее по цепочке замешанных в миксере, аккаунт блокировался.

## АНОНИМНЫЙ ЗНАЧИТ «СЕРЫЙ»

Да и сама блокировка Tornado Cash — прецедент, когда под санкции попадает не организация или человек, преступившие закон, а смарт-контракт. Всего лишь алгоритм, позволяющий путать историю передачи средств и увеличивающий анонимность в сети. Министерству финансов США этого было

**Изначально майнинг был доступен каждому и нетребователен к вычислительным мощностям, сейчас же ситуация противоположная.**

достаточно, чтобы включить адреса смарт-контрактов Tornado в черный список SDN как сущность.

Регулятора не интересовало, чистые или грязные деньги проходили через миксер, пользовались им преступники или законопослушные люди. Под санкции попала сама возможность анонимной передачи ценности — один из постулатов права на частную жизнь и финансовую приватность.

После включения сервиса в SDN по сети пронеслась цепная реакция по блокировке аккаунтов, так или иначе с ним связанных. Это коснулось даже репозитория на GitHub и банков разработчиков. Также против них были заведены уголовные дела: Алексей Перцев получил 5,5 лет тюрьмы и уже отбывает наказание, Роман Шторм арестован и ожидает очередного суда, Роман Семенов находится в розыске.

На практике регуляторное давление оказывается как на отдельные сервисы, так и на целые блокчейны. Например, в 2022 году Litecoin добавил опциональную функцию приватности MimbleWimble, скрывающую суммы и сокращающую адреса входов/выходов, повышая тем самым конфиденциальность переводов. Ряд регуляторов после обновления назвали монету dark coin и вынесли предписание о делистинге. Другие биржи, как, например, Binance, оставили LTC, но блокируют транзакции, если они прошли через надстройку приватности.

### ЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ В POW

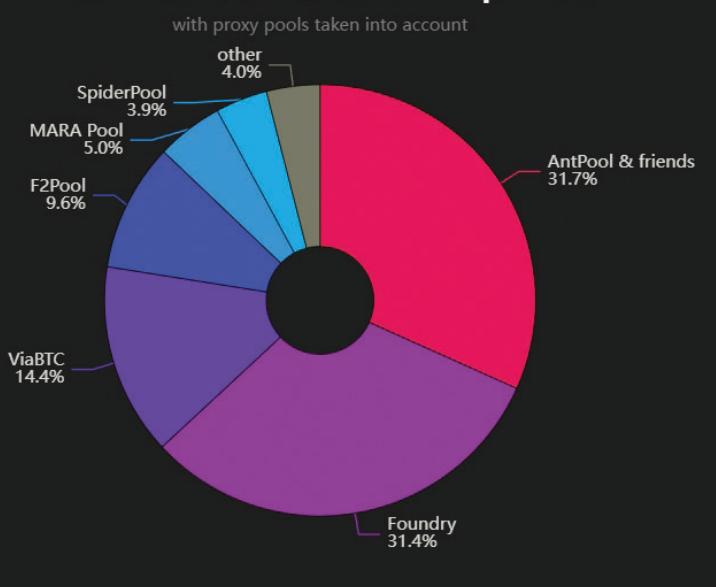
Изначально майнинг соответствовал идеалам, поскольку был доступен каждому и нетребователен к вычислительным мощностям, а первые Bitcoin добывались на центральных процессорах. Сейчас ситуация противоположная.

Во-первых, у майнинга теперь высокий порог входа — как минимум нужен асик ценой в несколько тысяч долларов. Во-вторых, для его рентабельности понадобится пониженный тариф энергопотребления. В-третьих, соло-майнинг менее эффективен против участия в пуле. Все это бьет по децентрализации, так как все меньшее число криптоэнтузиастов находят участие в соло-майнинге оправданным.

Напротив, компании с азартом увлеклись новым бизнесом, повышая планку в гонке вооружения. Объем институционального капитала в отрасли превышает десятки миллиардов долларов. Точных оценок нет, но если взять 22 крупнейших публичных майнеров, то их рыночная капитализация превысит \$62 млрд. Компании с низкоэффективными решениями постоянно поглощаются более успешными конкурентами, это приводит к слиянию мощностей и росту централизации. Аналитики из Bernstein пришли к выводу, что всего 12 компаний контролируют 30 % мирового хешрейта.

Соло-майнинг полностью растворился, так как больше не может кон-

#### Bitcoin Hashrate Distribution in April 2025



Источник изображения: b10c.me

курировать с организациями, постоянно обновляющими парк техники и способными напрямую подключаться к источникам генерации. В лучшем случае частные энтузиасты объединяются в пулы для получения синергического эффекта. Есть пулы, которые позволяют участвовать в майнинге в режиме соло без необходимости развертки полноценного узла. В таком случае вознаграждение от добывчи блока будет принадлежать майнеру единолично.

В ноябре 2025 года один такой счастливчик смог добыть блок и получить вознаграждение в размере чуть больше 3 BTC, или \$270 тыс. Но его шансы на успех составляли 1 к 180 млн. Сейчас доля пулов с соло-майнингом меньше 1 %. Пользователи предпочитают объединяться в классические пулы, где вознаграждение распределяется в соответствии с внесенным вкладом. И такие пулы – еще один удар по идеалам криптоанархизма.

## СТАТИСТИКА ПУЛОВ

Сейчас на долю четырех крупнейших пулов приходится 87,1 % всей вычислительной мощности.

Они представляют угрозу даже не столько из-за повышенного риска «атаки 51 %», сколько по своей сути. Пулы – это юридические лица со своей регистрацией и руководителями. Как результат – уже были прецеденты по цензированию транзакций в Bitcoin.

Например, один из анонимных разработчиков приложений для Bitcoin поймал F2Pool за руку, проанализировав массив не добавленных в блоки транзакций из мемпула, несмотря на привлекательное вознаграждение. После публикации расследования сооснователь F2Pool Чун Ван признал, что они использовали фильтрацию адресов, помеченных Министерством финансов США.

MARA Pool и вовсе стартовал с заявлений, что будет оперировать только с белыми адресами, не относящимися ни к одному из санкционных или помечен-

Соло-майнинг больше не может конкурировать с организациями, постоянно обновляющими парк техники.



Сооснователь F2Pool Чун Ван (Photo by Space X)

ных аналитическими агентствами списков. Доля этого пула сейчас превышает 5 % от общего объема хешрейта.

## ДЕМОКРАТИЯ В POS

Одно из отражений идеалов децентрализации – это равенство каждого перед каждым и право каждого на голос. Однако фактически в сетях на PoS чаще валидируют сделки те, кто большую сумму заблокировал в контрактах. При голосовании о дальнейших шагах развития блокчейнов или платформ (там, где это реализовано) подсчет ведется также по сумме заблокированных средств. Чем больше денег, тем больше вес. Как правило, «контрольный пакет» остается у команды разработчиков, реже – у китов.

Все это plutokратия, или власть богатого меньшинства. Соответственно, все решения будут приниматься в первую очередь исходя из их интересов, будь то разблокировка средств или включение той же блокировки по IP, как это реализовал dYdX. Чтобы появился подобный фильтр, представителям вла-



Photo by John Paul Cuvinar on Unsplash

сти достаточно направить официальное письмо в штаб-квартиру, которая, к слову, у dYdX находится в Сан-Франциско. Но зачастую компании не дожидаются внимания регуляторов или силовиков, а действуют на опережение, добавляя фильтрацию без вынесения на всеобщее обсуждение.

### КОНЦЕНТРАЦИЯ КАПИТАЛА В ETF

Еще одна проблема отрасли — концентрация капитала. На первоначальных этапах это были майнеры, киты или разработчики. Сейчас средства аккумулируют ETF, ставшие непроходимой прослойкой между инвесторами и криптомиром. ETF предоставили удобную возможность инвестирования в динамику криптовалют, а тезис «не ваши ключи — не ваши деньги» ушел на второй план.

**Блокировка Tornado Cash — прецедент, когда под санкции попадает не организация или человек, преступившие закон, а смарт-контракт.**

Это регресс, возвращение к старой проблеме доверия посредникам — третье лицо вновь может заморозить средства или обанкротиться. Про свободу перемещения капитала и вовсе говорить не приходится. Также удар наносится и по прозрачности бухгалтерии: из 12 американских спотовых ETF только Bitwise официально опубликовала адрес хранения Bitcoin.

Проблема не только в безопасности, сокрытии баланса и транзакций, но также в подрыве суверенитета. По мере накопления монет появляется неиллюзорный системный риск в случае утраты монет одним из таких кастодианов — реакция рынка будет крайне негативной.

Другая существенная угроза — появление квазинструментов на базе резервов. Эмитенты ETF могут выпустить деривативы, свопы, синтетические облигации (привет из 2008 года) на основе портфеля, что приведет к превышению декларируемых Bitcoin над реальным резервом. Последствия могут быть катастрофическими, так как через кризис будет подорвано доверие к самому Bitcoin.

Сейчас ETF владеют около 8 % циркулирующего объема Bitcoin, и со временем этот показатель будет только расти. Что еще нужно отметить, так это географический перекос владения в сторону США и Запада в целом. По мере усиления контроля оборот криптовалют будет все больше зависеть от политики Запада со всеми вытекающими последствиями.

### БОЛЬШОЙ БРАТ НЕ СПИТ

Конфиденциальность тоже становится все более условной. Есть целевые аналитические агентства, чья задача состоит в упорядочивании цепочек транзакций для определения маршрутов движения монет. Что еще хуже: ряд организаций, будь то майнинг-пулы, CEX или DEX, включают помеченные агентствами адреса в свои фильтры.

Никто не задается вопросом, насколько оправданно тот или иной



Алексей Никольский, РИА «Новости»

адрес попал под подозрение. Конечно, среди них будут адреса мошенников и хакеров, но что мешает такому сервису добавить также адреса неугодных кому-нибудь лиц? Кто проводит аудит? Где общественное обсуждение? Ничего этого нет, что позволяет навязывать санкционную политику (один из вариантов) даже в этой «либертарианской» среде.

С развитием нейронных сетей и искусственного интеллекта конфиденциальность перемещения средств становится все более зыбкой. А с учетом повсеместного ужесточения регулирования и деанонимизации при входе и выходе ни о какой свободе и говорить не приходится.

И получается, что заявленные идеалы так и остались на бумаге. Свободный доступ ограничивается регуляторами в каждой стране по-своему. Где-то создается белый список инструментов с обязательным прохождением всех ступеней идентификации клиента. Где-то доступ полностью блокируется. В декабре член совета директоров ЦБ РФ Владимир Чистюхин в интервью РИА «Новости» заявил, что с 2027 года покупка криптовалюты неквалифици-

рованными инвесторами, то есть рядовыми россиянами, может стать нелегальной.

Устойчивость к цензуре на уровне блокчейнов снижается из-за внедрения фильтров майнинг-пулами и MEV-ботами. Независимость от финансовых институтов рушится на уровне входов и выходов, а покупки в обход могут рассматриваться как противоправное действие. Прозрачная токеномика страдает от появления квазинструментов и перезакладывания монет в DeFi, а бухгалтерия становится невидимой из-за растущего влияния ETF. Анонимность сохраняется только на техническом уровне, тогда как все входы и выходы усиленно контролируются. Децентрализация отступает, на смену ей спешат плутократия и централизация с известными болевыми точками.

 С развитием нейросетей и искусственного интеллекта конфиденциальность перемещения средств становится все более зыбкой.

# БОРИС ТИТОВ:



Анатолий Медведев, РИА «Новости»

## «СИЛЬНЫЙ РУБЛЬ СОЗДАЕТ ПРОБЛЕМЫ И БИЗНЕСУ, И БЮДЖЕТУ»

Сложно составить реальное представление об отечественном деловом ландшафте, не поговорив с Борисом Титовым, владельцем «Абрау-Дюрсо» и членом правления Ассоциации виноградарей и виноделов России, председателем российской части Российско-Китайского комитета дружбы, председателем Совета по методологии стандарта общественного капитала бизнеса, председателем Координационного совета Института экономики роста имени П. А. Столыпина. С июня 2024-го наш сегодняшний собеседник является еще и спецпредставителем Президента России по связям с международными организациями для достижения целей устойчивого развития. В конце минувшего года Борис Юрьевич провел несколько недель на форуме в Китае, поэтому и разговор мы начали с обсуждения дальневосточного вектора.

— В связи с изменением геополитической обстановки мы успешно переориентировали финансовые потоки, увеличив товарооборот со странами Юго-Восточной Азии и Китаем. Насколько сильно продвинулись наши партнеры в финансово-секторе? Что из их опыта стоило бы перенять и нам, по Вашему мнению?

— Человечество движется вперед, и все технологические изменения напрямую касаются финансов, мы не только видим развитие банковского, то есть внутрибанковского, «магазина», но и в целом изменение структуры мировой финансовой системы. А то, что Китай делает сейчас, — это самое насто-



2017 год. Одна из рабочих встреч с Президентом России Владимиром Путиным (Сайт Президента России)

ящее новаторство, ничего подобного нет даже у американцев. Китай создал систему цифрового юаня и платформу международных расчетов на его базе. Если трансграничные банковские расчеты в стандартном режиме идут день-два или дольше (как у нас было в последние годы), то сейчас — секунды: все буквально на глазах происходит.

Это не обычные безналичные платежи, а цифровой юань, обладающий свойствами криптовалюты. Китай уже совершал операции на \$90 млрд и выше. Пока это пилотный вариант, но тем не менее мы видим, что к нему уже подключились многие страны Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока. Поэтому, когда санкции будут отменены, возникнет вопрос не только о целесообразности восстановления торгово-экономических отношений с Западом на прежнем уровне, но и о том, стоит ли нам возвращаться к таким инструментам глобальной финансовой системы, как тот же SWIFT. Уверен, что SWIFT будет нас очень сильно звать, но сегодня появились намного более эффективные, быстрые и надежные аналоги. Прежде всего в Китае.

— При этом в торговле между Россией и Китаем существует явный дисбаланс...

— Ну какой дисбаланс? Мы поставляем сырье, они в ответ — все остальное, что может произвести Китай. Я думаю, стесняться и слишком уж апеллировать к, дескать, невыгодной торговой статистике не надо: давайте просто покупать в Китае все то, что действительно сейчас требуется российским предпринимателям и потребителям. На данный момент проблемы с китайским импортом связаны у нас в основном именно с нашими внутренними реалиями — например, с вопросами регулирования. Как в теме с китайскими автомобилями...

Хотя китайцы изначально были очень осторожны из-за западных санкций, многие бренды не шли сами по себе к нам, создавали какие-то компании-суррогаты, но так или иначе большинство уже присутствует на нашем рынке. Сервисная инфраструктура тоже развивается. У меня отзывали машину, когда выяснилось, что аккумулятор мо-

 Главная проблема нашей экономики сейчас — это инвестиционная пауза, сокращение вложений бизнеса в будущее развитие.



В 2021 году на XIII пленарном заседании Российско-Китайского комитета дружбы, мира и развития (Григорий Сысоев, РИА «Новости»)

жет загореться. И машина какое-то время находилась на ремонте в техцентре. То есть обслуживание китайских автомобилей налажено.

В Китае много оборудования достойного качества, которое стоит дешевле западного. Думаю, российские предприниматели могут спокойно ехать в Китай и присматривать то, что им нужно. Многие образцы у нас пока в принципе отсутствуют. Современное торговое оборудование для производства и продажи ширпотреба, станки для обработки металлов, дерева... Мы в «Абрау-Дюрсо», например, уже закупили часть китайского оборудования — оно обошлось дешевле, чем мы приобретали раньше в Италии или Германии, а по качеству, по крайней мере то, которое мы просмотрели и проверили, совершенно не уступает.

**Уверен, что SWIFT будет нас очень сильно звать, но сегодня появились намного более эффективные, быстрые и надежные аналоги.**

Если же говорить о перспективах расширения российского экспорта, в Китае считают (и небезосновательно) наши пищевые продукты качественными, вкусными и экологически чистыми. Речь даже не о зерновом сырье, а именно о готовом продовольствии. В этом сегменте мы можем заменить на китайском рынке американские поставки. Молочные продукты, рыбопродукцию, вино и прочие «дары» нашего АПК в Китае берут с удовольствием, готовы покупать и больше. Но здесь мы опять же упираемся в необходимость технологического обновления — и в выращивании, и в переработке, и в хранении.

*— Какие еще сегодня вызовы стоят перед нашей экономикой?*

— В экономике все взаимосвязано, одно тянет за собой другое. Главнейшая проблема — это инвестиционная пауза, сокращение вложений бизнеса в будущее развитие. И ключевая ставка Центробанка высокая, и курс рубля затруднительный для экспортёров, а теперь еще и повышение НДС. И мы от лица Института экономики роста имени П. А. Столыпина не устаем предлагать различные варианты решения.



В 2024 году на выставке VIII Российско-китайского ЭКСПО в Харбине (Сергей Бобылев, РИА «Новости»)

Поясню опять же на примере китайского опыта. Там, как известно, несколько раз девальвировали юань, чтобы выстоять в кризисах и рукотворных противостояниях. Мы общались с одним из столпов китайского экономического чуда, профессором Пекинского университета и бывшим главным экономистом Всемирного банка Линь Ифу – человеком широкой географии и широких экономических взглядов. Так вот он полагает, что борьба с завышением курса нацивалюты, выражающаяся в дополнительной эмиссии, скажем, не выше 15 % от объема денежной массы в год, не сильно отражается на инфляции. Если она, конечно, сконцентрирована не столько на разгоне конечного спроса, сколько на формировании новых источников получения дохода.

Кто бы что ни говорил, но сильный курс рубля создает проблемы и бизнесу, и бюджету. У нас есть конкретное предложение: создать специальный фонд в юанях на сумму, эквивалентную 3 трлн рублей или больше. И направить эти средства на стимулирование закупок оборудования за рубежом. Одно-

временно поможем и экспортёрам, и импортерам, которые нуждаются в обновлении техники.

– Какие проблемы приходится решать президентскому уполномоченному по устойчивому развитию и чем эта миссия отличается от функций бизнес-омбудсмена?

– Если раньше я и моя команда были заняты скорее ликвидацией негативных явлений в экономике, то сегодня мы занимаемся задачами ее позитивного развития, активно участвуем в продвижении позиции России в рамках глобальной программы «Цели устойчивого развития». В основном приходится контактировать с международными организациями, прежде всего с ООН. Момент сейчас непростой. Американская сторона даже фразу «устойчивое развитие» из всех своих документов вычер-

 Я думаю, ЦФА будут выпускаться все чаще и больше. Но при этом никуда не денутся, конечно, и риски дефолтов по ним.



В Госдуме, перед началом парламентских слушаний на тему развития малого и среднего предпринимательства (Сайт Президента России)

кивает. Правда, говорят, что надо найти взамен другое слово: «ответственное развитие», «правильное», «хорошее». Наша позиция такова, что надо отработать все, что было принято в ООН. Мы подписывались под этими решениями, весь мир подписывался.

— *По меньшей мере три из 17 глобальных целей устойчивого развития касаются климатической повестки...*

— Климат остается одной из сфер нашей деятельности, там огромное количество проблем. Запад дал заднюю, внедрение всех основных решений или отменяется, или откладывается. Как вы понимаете, повестка может существовать, только если в ней занято большинство стран. А если главная экономика мира вышла, многие сразу делают вид, что забыли само слово «климат». Тем не менее Россия остается в теме и будет продолжать ее поддерживать.

У климатической повестки сегодня новый лидер, и это снова Китай. Он впе-

**«Молочные продукты, рыбопродукцию, вино и прочие «дары» нашего АПК в Китае берут с удовольствием, готовы покупать и больше.**

реди планеты всей и по производству альтернативных источников энергии: Пекин сам себе поставил очень жесткие задачи по выбросам CO<sub>2</sub> – к 2030 году сократить их на 7–10 % от пиковых значений, к 2060-му достичь полной углеродной нейтральности. Пока Китай еще наращивает углегенерацию, но это совсем другие технологии, нынешние выбросы не сравнить с прежними. Пекин всячески подчеркивает свое желание бороться за сохранение планеты в пригодном для нашего существования виде. Полагаю, что подходы к глобальной климатической проблеме, конечно, будут реформироваться, но так или иначе она будет претворяться в жизнь.

— *Возвращаясь к цифровизации. Токенизация активов во всем мире набирает обороты. У нас уже был опыт с вином, золотом и энергоресурсами. Как Вы считаете, стоит ли ждать популяризации этого направления или в нашей стране ЦФА на реальные активы так и останутся нишевым продуктом, ориентированным на узкий круг задач и предназначенным для квалифицированных инвесторов?*

— Этот инструмент будет развиваться и выходить за рамки нишевого продукта, потому что государство, что, прямо скажем, было неожиданно, предложило такие правила выпуска ЦФА, которые оказались очень удобными и интересными. Я думаю, ЦФА будут выпускаться все чаще и больше. Но при этом никуда не денутся, конечно, и риски дефолтов по ним. Здесь государство, пожалуй, правильно стремится несколько ограничить возможности инвестирования. В общем, сегодняшние правила скорее подходят для того, чтобы направление развивалось в правильном ключе: есть и регулирование, но есть и возможности. Оптимальный баланс для того, чтобы ЦФА развивались.

— *Безработица в России в 2025 году достигла исторически низких уровней, в некоторых регионах уже меньше 1 %, при этом наблюдается острый дефицит кадров. Как нам стабилизировать рынок труда? Как Вы относитесь к планам по увеличению потока трудовых мигрантов из Индии?*

— У нас очевидный дефицит своих трудовых ресурсов, значит, нужно сделать более эффективной систему по привлечению их из-за рубежа: с одной стороны, расширить рамки квотирования и упростить получение разрешения на квоту, с другой — отладить этот процесс. Сейчас же бюрократия такова, что предприниматели сто раз подумают, а стоит ли вообще подавать заявку, в то время как всякие малопрозрачные организации тысячами завозят кого угодно, невзирая на квалификацию, в основном, конечно, из тех стран, чьим гражданам не требуется российская виза. Это пока нерегулируемый процесс, опутанный криминалом, но, главное, вызывающий у россиян отторжение самой идеи привлечения трудовых ресурсов извне.

Надо разделить всю трудовую миграцию на две части — до одного года и свыше одного года. Без семьи, детей, жены приезжает человек, но уже с подписанным контрактом. И если вдруг возникнут проблемы с законом, эта же фирма и должна нести ответственность за свой выбор. Если речь идет о долгосрочном контракте, от года, — должны действовать другие правила, многоаспектные. Индузы в этом смысле подходят нам идеально: они очень трудолюбивы, практически весь Дубай по-

**«Абрау-Дюрсо» уже закупили часть китайского оборудования — оно обошлось дешевле, чем в Италии или Германии.**

строен индийскими рабочими, архитекторами, девелоперами.

Я думаю, в целом мысль расширять квоты для Индии здравая. Когда-то обсуждался Бангладеш, но это сложнее, поскольку на 92 % страна мусульманская. В Индии ситуация обратная, хотя там тоже проживают приверженцы ислама, порядка 14 %. Давайте привлекать индусов, которые исповедуют индуизм, но профессионалов в своих областях, так, чтобы исключить любые обвинения в дискриминации по религиозному признаку.

Сейчас я не думаю, что в индуистах-строителях есть что-то необычное, в России трудятся десятки тысяч индийцев. Хотя, помню, в 1990-х вышел на улицу в районе пивного ресторана «Жигули» и вдруг смотрю — в кузове грузовика стоит сикх в чалме. Для меня тогда это было сродни открытию Америки — индус зимой скидывает лопатой бетон на Калининском проспекте.

Беседовала Елена ТЕСЛОВА



2014 год. Председатель Правительства России Дмитрий Медведев знакомится с процессом производства игристых вин на предприятии «Абрау-Дюрсо» (Екатерина Штукина, РИА «Новости»)

# БЕРЕГИСЬ АВТОПИЛОТА

**Какой будет ключевая ставка Центробанка к концу 2026 года?**



ОЛЕСЯ КАЗАКОВА

Следуя фирменной тактике не давать излишне оптимистичных прогнозов, Эльвира Набиуллина предупредила рынки, что в 2026-м снижения ставки «в режиме автопилота» не будет. «Дальнейшие решения будут приниматься в зависимости от устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий», — пояснила глава Банка России на пресс-конференции перед Новым годом. Изучать лацканы ее пиджака в попытке угадать будущее смысла не было: в последнее время Эльвира Сахипзадовна больше не использует на публике броши как «экономические метки». Что ж, угадывать, каким станет «ключ» и удастся ли экономике поднять голову, придется традиционными методами финансовой аналитики.

Председатель Комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков известен тем, что охотно делится своими прогнозами с журналистами. На исходе декабря в интервью РИА «Новости» он предположил, что ключевая ставка будет «ниже 10 %, до 9 % к концу следующего года». «А ин-

фляция будет уже близка к целевому показателю 4–5 %», — добавил он.

Правда, глава комитета сделал оговорку — прогноз сбудется при условии, что Центробанк и правительство «удержат ту политику, которую они сейчас проводят, связанную с денежным предложением на рынке, с таким жестким

регулированием». По его мнению, первое снижение ставки на 0,5 процентного пункта возможно уже в феврале, а в марте – сразу на один-полтора пункта...

Итоговое перед Новым годом заседание Банк России провел 19 декабря. Рынок ожидал, что регулятор уменьшит ключевую ставку. Анатолий Аксаков тогда тоже сделал предсказание, не исключив, что ставка упадет до 15,5 %. Ставка и впрямь была сбавлена, но лишь до 16 % годовых.

Центрбанк осторожничает, ведь экономическое положение России далеко от идеального. В стране замедляются темпы роста: геополитические факторы вроде трамповских санкций против «Роснефти» и «Лукойла» сузили для Москвы возможности свободной торговли, да и вообще на сырьевых рынках укрепилась тенденция к снижению цен на нефть.

В общем, предлагается впредь использовать прогнозы Анатолия Аксакова как некоторый ориентир. В точности, как он предсказывает, не происходит. Как правило, депутат излишне оптимистичен. Если взять данный тезис за рабочую гипотезу, 9-процентного «ключа» в 2026-м ждать не стоит. Какая же цифра звучит в других прогнозах? Чтобы ответить, для начала надо понять, на каком фоне звучат пророчества.

### А ОСОБЕННО – ШТАНЫ И АЛКОГОЛЬ!..

19 декабря, когда Банк России провел свое финальное заседание, в стране царила понятная потребительская логика. Предстоящие повышения НДС и утилизационного сбора побудили многих россиян «успеть купить» товар по старым ценам, зачастую с привлечением кредита. Как следствие – розничное кредитование выросло, что само по себе подогревает инфляцию.

За пару дней до заседания появились итоги опроса «инфоМ», проведенного по заказу Центробанка. Оказалось, что инфляционные ожидания населения в декабре выросли до 13,7 % с 13,3 %

 Первое снижение на 0,5 процентного пункта возможно уже в феврале, а в марте – сразу на один-полтора пункта.

в ноябре. То есть рядовые россияне, опираясь на свой личный опыт и интуицию, ожидали именно такого роста цен в течение 2026 года. Ухудшились и потребительские настроения. Люди запланировали себе после Нового года экономить, а не «транжириТЬ» деньги.

На самом же деле ситуация с ростом цен обстояла на тот момент вовсе неплохо. В октябре Банк России обнародовал прогноз, в котором ожидал уровень годовой инфляции в 6,5–7 %. Но к концу декабря рост цен оказался заметно ниже – 5,8 %. Реальный сценарий 2025 года воплотился в лучшем виде, нежели осторожный базовый прогноз аналитиков Центробанка.

Вся эта статистика не помогала. В канун заседания 19 декабря портилось настроение не только рядовых граждан, но и деловых людей, гораздо более информированных.

Появились данные проводимого Банком России мониторинга глав предприятий – их ценовые ожидания тоже заметно поднялись. В среднем бизнесмены предсказывали рост отпускных цен в ближайшем квартале на 8,5 % в годовом выражении – относительно 6,2 % месяцем ранее. В розничной торговле ожидаемый рост цен ускорился до 11,8 % против 10,4 % в ноябре.

### ПСИХОЛОГИЯ ИНФЛЯЦИИ В ДЕЙСТВИИ

Объективные данные по текущей инфляции и пресловутые инфляционные ожидания могут не совпадать. Официальная статистика радует, однако интуиция внушает рядовым потребителям тревожные мысли и народ ведет себя так, будто цены все равно подскочили или вот-вот подскочат. А бизнесмены,

**«** Центробанк осторожничает, ведь экономическое положение далеко от идеального. В стране замедляются темпы роста.

даже если и доверяют официальным цифрам, все равно вынуждены учитывать массовые настроения и закладывают их в свои прогнозы.

Все вместе и формирует инфляционные ожидания, которые сами по себе служат мощным проинфляционным фактором и в таком качестве учитываются аналитиками Банка России. Регулятор внимательно следит не только за сухими сводками роста ВВП, безработицы или ценниками на куриные яйца в магазинах, но и за психологическим состоянием сограждан. Вот почему, как выразилась Эльвира Набиуллина, высокие инфляционные ожидания мешают снижать ключевую ставку автоматом.

Инфляцию к концу прошлого года действительно удалось обуздить. «Устойчивые показатели текущего ро-

ста цен в ноябре снизились», — заявил Центробанк, отметив, что экономика продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста.

Снижения инфляции удалось добиться сложным способом. В правительстве признали, что экономика вошла в период «управляемого охлаждения» — и это после высоких темпов роста 2023–2024 годов. Все больше отраслей реального сектора демонстрировали падение — если каламбурить, то такова цена замедления роста цен. Охлаждение экономики объяснялось последствиями жесткой монетарной политики Эльвиры Набиуллиной.

### ПОДМОРОЗИТЬ РОССИЮ

Принятое 19 декабря решение служит сигналом о вероятном снижении ключевой ставки и в новом году, на что и надеется Анатолий Аксаков. Сам Банк России озвучил более осторожный, чем у депутата, базовый прогноз — 13–14 %. При этом, по прогнозу банка, инфляция к концу 2026 года снизится до 4–5 %.

Тем временем даже снижение ставки до 16 % с предыдущих 16,5 % в деловых кругах многие восприняли как предновогодний подарок. Бизнесмены



выражали надежду на то, что кредитные средства для предприятий, находившихся в пограничном состоянии, на краю падения, начнут наконец работать для роста, а не для выживания. Для многих бизнесов даже один процент кредита критичен. 19 декабря помогло им остаться на плаву, набраться сил перед новым сложным рывком через 2026-й.

Впрочем, некоторые эксперты опасаются, что ставку убавили слишком поздно и народное хозяйство России не охладили, а «обморозили».

Основной тезис, которым руководствуется Центробанк, — не делать так, чтобы потом надо было отыгрывать обратно, отмечает ведущий аналитик Фонда национальной энергетической безопасности, эксперт Финансового университета при Правительстве РФ Игорь Юшков.

«Поэтому ЦБ и не спешит. Предпочитает подождать. Хотя промышленность и бизнес активно давят на регулятор. Все просят снизить как можно быстрее, потому что экономика и так “перемораживается”, — предупреждает Игорь Юшков в интервью “А7А5”. — В 2026-м, думаю, ставка будет постепенно снижаться, ведь инфляция к концу прошлого года и так оказалась даже ниже, чем рассчитывал сам Центробанк. Инфляция падает, соответственно, это позволяет постепенно убавлять ставку».

Однако эксперт полагает, что действовать ЦБ будет нарочито медленно. «Снижение, вероятно, будет происходить в начале года. И максимум, на что можно, наверное, рассчитывать, — на один процент», — прогнозирует Игорь Юшков.

## КОМФОРТНАЯ ДЮЖИНА

«Я не буду оригинальничать и придумывать собственные прогнозы, просто предпочел бы оттолкнуться от заявлений глав ВТБ и Сбербанка Андрея Костина и Германа Грефа. У них плюс-минус одно и то же: к концу года — 12 %, — прокомментировал журналу “А7А5” экономист Иван Лизан, глава аналитическо-

го бюро проекта “СОНАР-2050”. — Это вполне закономерный, логичный прогноз с максимально высокими шансами на реализацию — в силу того, что ключевые факторы для более сильного снижения ключевой ставки отсутствуют».

Главным фактором, влияющим на размер «ключа», Иван Лизан считает политику, точнее, украинский конфликт.

«Специальная военная операция съедает огромный объем бюджетных средств, и в целом в России с 2021 года объем расхода федерального бюджета практически удвоился. Соответственно, денег в экономике стало сильно больше. До тех пор, пока расходы на СВО не начнут снижаться, этот своего рода главный проинфляционный фактор будет сказываться на общем уровне инфляции», — уверен он.

«Когда это произойдет, мы станем еще и свидетелями отмены по крайней мере части санкций, что будет сопровождаться снижением транспортных, в том числе транзакционных, издержек, которые сейчас бьют по бизнесу», — добавляет эксперт.

Иван Лизан рассчитывает, что в какой-то момент федеральная власть также «откатит назад» и изменения, связанные с повышением ставки НДС. «Рост ставки — временная мера, призванная уравновесить доходы и расходы федерального бюджета, то есть свести дебет с кредитом», — подытожил собеседник.

Банкиры не случайно называют ставку в 12 % в качестве желанной цели. Многими экспертами этот уровень «ключа» рассматривается как «психологическая и финансовая отметка», ниже которой рублевые ак-

 Основной тезис, которым руководствуется регулятор, — не делать так, чтобы потом пришлось отыгрывать обратно.



тивы, размещенные на депозитах, теряют для вкладчиков свою привлекательность. Тогда вкладчики забирают рубли со своих банковских счетов и переключают внимание на фондовый рынок, на инвестиции в экономику.

Снижение ключевой ставки до 12 % и ниже существенно удешевит и потребительские кредиты для населения. Люди возьмут больше кредитов и отправятся на шопинг, что приведет к росту внутреннего спроса, спроса на импортные товары, что напрямую увеличивает потребность в валюте. Это, к слову, рикошетом ударит и по курсу рубля, цена на доллары и юани вырастет, а значит, рубль против них ослабеет.

### ОБСТОЯТЕЛЬСТВО ВЫСШЕЙ СИЛЫ

Бывший советник Президента России, эксперт Фонда Собчака Сергей Станкевич тоже считает, что ставка ЦБ

**Раньше инфляция часто зависела от курса рубля. Но к 2026 году главным драйвером роста цен стала нехватка рабочей силы.**

привязана к «обстоятельству высшей силы» — к конфликту вокруг Украины.

«Идет подкачка экономики военными расходами, которые не создают товаров, прибыльно реализуемых на рынке. Продукция, производимая в ВПК, в значительной мере утилизируется в ходе военных действий. Высокая учетная ставка при этом сдерживает в терпимых рамках инфляционное давление», — поясняет Сергей Станкевич журналу «А7А5».

Если боевые действия продолжатся, ставка останется близкой к 16 %, предрекает он. «Но с вероятностью в 70 % боевые действия прекратятся в первом квартале 2026 года. Тогда ставка поэтапно может быть к концу года снижена вплоть до 13 %», — предполагает эксперт.

В последние годы в России появились и другие новые факторы, сильно влияющие на решения по ключевой ставке. Раньше инфляция часто зависела от курса рубля. Но к 2026 году главным драйвером роста цен стала нехватка рабочей силы: зарплаты выросли быстрее, чем росла производительность труда, что создавало устойчивое инфляционное давление, на которое Центробанк вынужден отвечать высокой ставкой.

Рост государственных расходов, особенно в военном секторе, создал ко-



Анатолий Аксаков считает, что в удержать инфляцию в рамках 4 % вполне реально

лоссальный приток денег в экономику, о котором уже упоминал Иван Лизан. Ведомству Эльвиры Набиуллиной приходилось «задирать» ставку повыше, чтобы нейтрализовать влияние этого притока в потребительском секторе. Активное импортозамещение, льготная ипотека и другое кредитование потребовали от государства огромных расходов, что тоже подстегнуло инфляцию.

Уже упомянутое повышение НДС с 20 до 22 % с января и рост утильсбора сыграли роль прямых проинфляционных факторов. С сентября, как ожидается, будет введен еще и «технологический сбор», так что бытовая техника и гаджеты к концу 2026-го подорожают минимум на четверть, предупреждают аналитики. Как результат — Банк России действует в условиях, где рынок труда и бюджетные расходы значат для ставки больше, чем прежние «метки» вроде цен на российскую нефть марки Urals.

### «РАЗОГРЕЕМ» — БУДЕМ ЖИТЬ!

Во время новогодних праздников стало известно, что президент Владимир Путин поручил правительству и Банку России восстановить в 2026 году темпы экономического роста. Соответствующее решение содержится в итогах засе-

дания Совета по стратегическому развитию и национальным проектам, которое состоялось еще в начале декабря.

Правительству, Банку России и исполнительным органам регионов поручено обеспечить «восстановление темпов роста экономики, инвестиционной активности и решение структурных проблем в отраслях экономики с учетом необходимости удержания уровня инфляции по состоянию на конец 2026 года в диапазоне, соответствующем прогнозу Банка России (4–5 %)», говорится в поручении. Первый доклад о ходе исполнения этого указания Путин ждет уже к началу июня.

Анатолий Аксаков считает, что вторую часть задачи — удержать инфляцию в 4 % — выполнить реально. Но вот как при этом правительству и Центробанку удастся «разогреть» охлажденную экономику, станет, похоже, главной интригой года.

Фото: сайт Государственной думы



Банкиры называют ставку в 12 % в качестве желанной цели. Если будет ниже, вкладчики начнут закрывать рублевые депозиты.

# ЭКСПЕРТЫ: РИСКОВЫЙ СЦЕНАРИЙ ВЕРНЕТ СТАВКУ К 20%



Aleksandarlittlewolf on Freepik

*В 2026 году вопрос траектории ключевой ставки ЦБ РФ остается одним из самых обсуждаемых. Несмотря на наметившуюся тенденцию к смягчению денежно-кредитной политики, однозначных сигналов о темпах снижения ставки пока нет. На фоне неоднородной глобальной конъюнктуры, колебаний сырьевых цен и внутренних структурных вызовов Банк России вынужден балансировать между целями по инфляции и поддержкой роста. Журнал «А7А5» попросил экспертов разобраться в том, какие факторы окажутся решающими. Наши собеседники оценили вероятность реализации четырех официальных сценариев ЦБ – от базового до рискового – и обозначили возможные меры реагирования на ухудшение ситуации.*

**Владимир РОЖАНКОВСКИЙ, экономист,  
управляющий директор Trade123**

Центральный банк России неоднократно указывал на то, что единственный и неповторимый, так сказать, фактор, который влияет на его решения по процентной ставке, – это динамика инфляции. Я не вижу, чтобы ЦБ реаги-

ровал так же остро на другие важные составляющие, такие как состояние рынка труда, динамика экономического роста, инвестиции в собственный капитал и прочие важные факторы, которые определяют здоровье любой экономики мира. В этом смысле у меня много вопросов к регулятору, но прави-

ла игры указывает сам ЦБ, поэтому мы, аналитики, вынуждены это учитывать. Хотя считаем, что это неправильно: ориентироваться надо на совокупность факторов.

Мои прогнозы достаточно пессимистичные, поскольку мы уже сейчас видим акцизы, фактически интегрированные в цены продуктов, в том числе продуктов повседневного спроса. Поэтому в случае, если бюджет будет более дефицитен, — а он может быть дефицитен в силу ряда факторов, в том числе усиления санкционного давления, при котором России придется предлагать все более и более глубокие дисконты на экспорт энергоносителей, — в этой ситуации бюджет будет дефицитен еще более, чем он был в 2025 году. Тогда, чтобы исполнить бюджет, государству придется креативить, с позволения сказать, и придумывать новые скрытые налоги. Но вот уже сейчас видно, что опять же прямые акцизы присутствуют не только в таких товарах, как алкоголь и табак, но и в таких, например, как выпечка, минеральные воды, кондитерские изделия и т. д. Видимо, эта практика усилится, соответственно, она будет сама по себе являться катализатором еще большей инфляции, поскольку станет оказывать повышательное давление на зарплаты. То есть люди будут отказываться от работы, от предложения, если зарплата будет ниже их ожиданий. Соответственно, возникнет давление на повышение зарплат, и это будет некий порочный круг: акцизы и новые налоги увеличивают инфляцию, инфляция ведет к давлению на повышение зарплат, повышение зарплат ведет к инфляции. Дальше ЦБ констатирует инфляцию и вновь говорит, что необходимы более жесткая monetарная политика и повышение ставки.

Наиболее вероятным сценарием в 2026 году я считаю базовый, но с высокой чувствительностью к внешним шокам и внутренним проинфляционным рискам. Базовый сценарий наиболее вероятен вот почему: ЦБ и Минфин демонстрируют приверженность инфляционному таргетированию, несмотря

 Базовый сценарий вероятнее: ЦБ и Минфин демонстрируют приверженность инфляционному таргетированию, несмотря на фискальные стимулы.

на фискальные стимулы. При этом цены на нефть остаются умеренно высокими, поддерживая экспорт и рубль. Инфляция в IV квартале 2025 года стабилизовалась, а ключевая ставка удерживается на высоком уровне (в районе 15–16 %) для сдерживания спроса. Риски проинфляционного сценария сохраняются, особенно из-за бюджетных расходов и ослабления рубля, но пока не реализуются в полном объеме. Таким образом, базовый сценарий с элементами проинфляционного давления — наиболее реалистичный путь на 2026 год при условии отсутствия новых внешнеполитических шоков.

При угрозе рискового сценария, если начнут реализовываться риски, например новые санкции, валютный шок, рост инфляционных ожиданий, Банк России будет готов ужесточить денежно-кредитную политику, включая почти наверняка дальнейшее повышение ключевой ставки вместо ожидаемого медленного снижения, а также усилить валютные интервенции и регулирование потребкредитования. Ужесточение регулирования потребительского кредитования будет включать лимиты по ПДН и повышенные требования к резервам на потери по кредитам и ссудам. Повысит ЦБ и требования к банкам и страховщикам по ликвидности и капиталу, а также активизирует валютные интервенции через продажу валюты с ФНБ или по бюджетному правилу и усилит контроль за трансграничными потоками капитала, включая ограничения на вывод средств. Также он наверняка ужесточит риторику, чтобы стабилизировать инфляционные ожидания и укрепить доверие к рублю.

**Елена ХЛЕБНИКОВА, независимый  
финансовый советник**

В 2026 году ЦБ прогнозирует снижение ключевой ставки до уровня 13–15 % в соответствии с базовым сценарием развития экономики. Хотя предшествующие проинфляционные риски могут затруднить этот процесс.

Факторы, влияющие на снижение ключевой ставки, — замедление инфляции, стабильность курса рубля и охлаждение внутреннего спроса. Устойчивое снижение инфляции к целевому уровню 4 % во втором полугодии создаст основания для смягчения денежно-кредитных условий. ЦБ рассматривает вероятность достижения этой цели как основополагающую для понижения ставки. Уменьшение волатильности на валютном рынке снизит риски импортируемой инфляции. Стабильный рубль обеспечит предпочтительные условия для бизнеса и населения, что также может способствовать сокращению инфляционных ожиданий. Снижение перегрева внутреннего спроса приведет к уменьшению инфляционного давления. Кроме того, снижение инфляционных ожиданий способствует быстрейшему движению к дезинфляционной траектории.

Факторы, замедляющие снижение, — преобладание проинфляционных рисков, немонетарные и геополитические факторы. ЦБ отмечает, что инфляционные ожидания населения и бизнеса остаются выше целевого уровня. Активизация кредитования создает избыточный спрос, что усугубит инфляционное давление. Повышение НДС на 2 % и рост тарифов естественных монополий (на 15 % в январе и июле) окажут значительное влияние на уровень цен с прогнозами о том, что инфляция может достичь 5–6 %. Эти немонетарные шоки препятствуют дей-

ствиям по смягчению денежно-кредитной политики. Неопределенность, связанная с санкциями и их возможным ужесточением, также создает дополнительное давление на рубль и национальную экономику в целом...

Чтобы гарантировать финансовую стабильность, ЦБ готов использовать комплексный подход, включающий различные меры денежно-кредитной и макропруденциальной политики. Среди инструментов ДКП можно назвать такие как ключевая ставка, операции на валютном и открытом рынках, управление обязательными резервами. В случае угрозы реализации рискового сценария ЦБ может поднять ключевую ставку до экстренно высоких уровней (17,5–19,5 % в 2026 году с возможностью достижения 20 % в 2027 году). Это позволит подавить инфляционное давление и стабилизировать курс рубля.

Также ЦБ способен проводить операции в валютном рынке для поддержания финансовой стабильности, не устанавливая официальные целевые уровни курса. Основной целью станет предотвращение дестабилизирующей волатильности, что важно в условиях повышенной неопределенности. Действия по обеспечению ликвидности будут скорректированы в сторону ужесточения. Система аукционов и операций постоянного действия может быть изменена с целью сокращения денежной массы в экономике. В случае необходимости ЦБ повысит обязательные резервные требования для кредитных организаций, чтобы изъять избыточную ликвидность из банковской системы.

Кроме того, Центробанк может ужесточить макропруденциальные лимиты по необеспеченным потребительским и ипотечным кредитам, а также ввести более строгие ограничения на выдачу рискованных кредитов. Это поможет снизить финансовые риски и повысить устойчивость банковской системы. Введение повышенных надбавок для крупных компаний с высокой долговой нагрузкой и увеличение капитальных требований к банкам позволят на-

 Регулятор надеется, что в 2026 году будут созданы условия для снижения ключевой ставки до 13 %.

копить буферы устойчивости, которые помогут справиться с возможными потерями. Использование накопленных макропруденциальных буферов капитала (текущий размер 7,6 % на сентябрь 2025 года) станет важным инструментом для поддержки банков в условиях роста потерь по кредитам. Это поддержит кредитование экономики. Также в меры поддержки финансовой системы включены продление программы поддержки банков и управление ликвидностью.

В рамках рискового сценария ЦБ будет предлагать расширение бюджетной поддержки: формирование бюджета с ненулевым структурным первичным дефицитом вместо следования жесткому бюджетному правилу позволит более гибко реагировать на экономические вызовы... Среди доступных мер бюджетной поддержки – пересмотр базовой цены нефти для бюджетных расчетов с \$60–70 до \$40–45 за баррель.

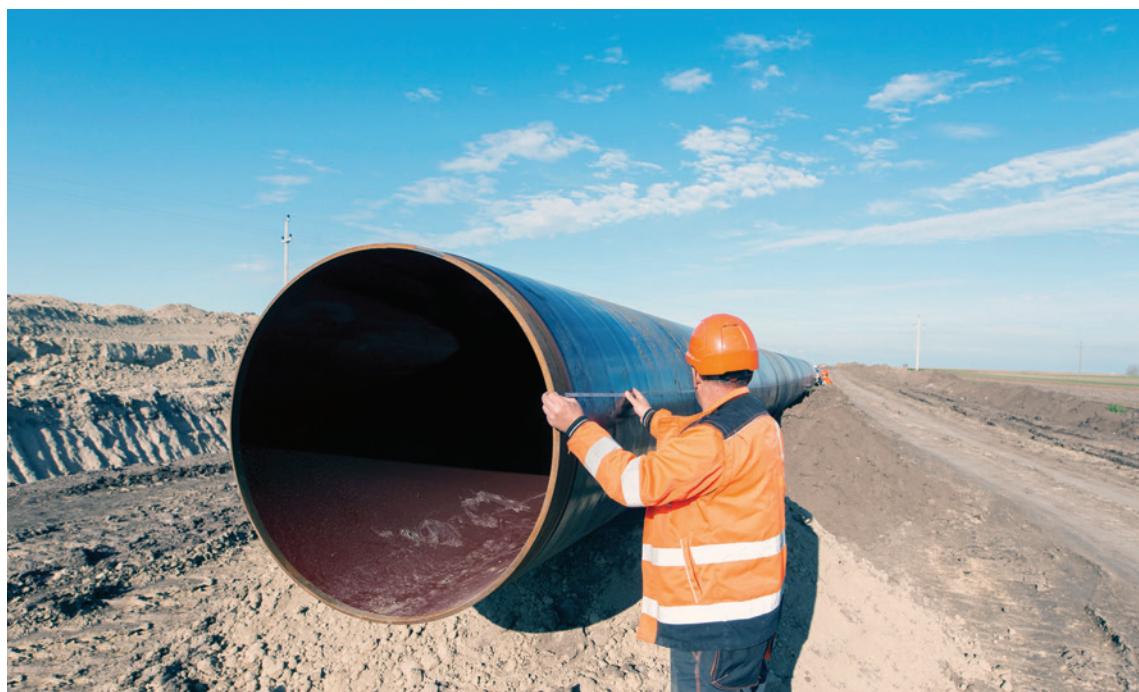
Одним из самых заметных влияний снижения ключевой ставки на повседневную жизнь россиян станет уменьшение процентных ставок по кредитам. Снижение ставки должно привести и к повышению потребительского спроса, что будет способствовать

 Неопределенность, связанная с возможными новыми санкциями, по-прежнему оказывает давление на рубль и экономику.

росту экономики. Это может создать дополнительные рабочие места и поднять уровень жизни. Если ЦБ достигнет своей цели по инфляции в 4 % к концу года, это также благоприятно скажется на финансовом состоянии граждан.

Таким образом, хотя снижение ключевой ставки способно стать позитивным фактором для населения, риски, связанные с инфляцией и внешнеэкономическими факторами, не следует недооценивать. Мы все должны тщательно планировать свои финансы, учитывая как возможность более доступных кредитов, так и потенциальный рост цен на товары и услуги. В конечном итоге баланс между стимулированием экономики и контролем инфляции будет играть ключевую роль в нашем финансовом будущем.

Подготовила Ирина СТУЖНЕВА



Цены на нефть остаются умеренно высокими, поддерживая экспорт и рубль (Gpointstudio on Freepik)

# ИДЕАЛЬНЫЙ ШЛЮЗ

**Операции с A7A5 через Ethereum или Tron нельзя заблокировать, а скорость перевода – меньше минуты**

ТИМОФЕЙ КАРДАНОВ

Высокая волатильность национальной валюты – одна из ключевых проблем для бизнеса и рядовых инвесторов. Успешная, хорошо спланированная внешнеторговая операция превращается в бег на месте или вовсе в потери, если не учтены валютные риски. Изменение курсовой стоимости валют может быть связано с долгосрочными экономическими тенденциями, а может – с внезапным политическим решением. Как минимизировать риски и почему криптовалюта может быть подспорьем, но не панацеей?



Photo by Mantas Sinkevičius on Unsplash

Геополитическая напряженность, внешние санкции, высокая инфляция и ограничения на движение капитала создают среду, в которой национальные валюты подвержены значительным колебаниям. Особенно ярко валютные риски проявились с началом СВО, когда часть российских банков отключили от SWIFT и включили в черный список SDN американского Минфина, а платежные гиганты VISA и Mastercard прекратили поддержку российских пользователей. В результате в первые месяцы конфликта рубль резко девальвировал: уже в марте 2022 года за доллар нужно было выложить свыше 120 рублей. Также негативно на события отреагировали белорусский рубль,

казахстанский тенге, киргизский сом и таджикский сомони.

Однако грамотные шаги российского правительства и ЦБ в рамках регулирования курсовой устойчивости привели к эффекту маятника, и уже летом нацивалюта показала лучшие результаты за последние семь лет, окрепнув до 50–60 рублей за доллар.

Столь значительные колебания вызвали приступы головной боли как у бизнес-партнеров по экономическому блоку, так и у рядовых граждан: компании зачастую несли убытки по международным договорам, а население не понимало, что делать с приобретенными по 120 долларами. В это же время значительно возрос интерес к крип-

товалютам, которые, с одной стороны, обещали защиту от санкций, а с другой — отличную доходность.

Объем торгов криптовалютой за рубли подскочил в феврале 2022 года более чем в три раза, а последующее снижение показателя в основном было вызвано санкционным давлением и отказом ведущих криптобирж проводить операции с рублем, нежели сокращением спроса. Так подходит криптовалюта для защиты от валютных рисков или это миф?

### МИФ ПЕРВЫЙ: ЗАЩИТА ОТ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА

В периоды буллранов растут практически все монеты. Это создает ложное представление о способности криптовалют хеджировать валютные риски. Ключевая проблема децентрализованных монет, таких как Bitcoin, — крайне высокая волатильность. Да, на четырехлетнем цикле они всегда демонстрируют рост, но потери могут быть весьма и весьма существенными, если обратная конвертация придется на медвежий цикл или период повышенной турбулентности.

Одна из крупнейших мировых компаний по активам под управлением Fidelity сравнила волатильность Bitcoin с традиционными финансовыми инструментами в период 2020–2024 годов. Результаты получились не в пользу криптовалюты.

### МИФ ВТОРОЙ: СТЕЙБЛКОИНЫ — НАШЕ ВСЁ

Помимо децентрализованных криптовалют, чей курс напрямую зависит от рыночного спроса, есть стейблкоины, жестко привязанные к стоимости той или иной фиатной валюты. Привязка обеспечивается резервом. В идеальных условиях каждый токен должен быть обеспечен равнозначным номиналом в фиате на банковском счете. На практике же выходит, что крупнейший стейблкоин USDT с рыночной долей в 61 % только на 77 % состоит из «фиат-содержащих продуктов», таких как казначейские облигации

 Bitcoin хорош для долгих инвестиций, USDT — для краткосрочных, A7A5 универсален за счет надежного кастодиана и высокой доходности.

США. Остальные 23 % представляют собой винегрет из криптовалют, драгоценных металлов и долговых обязательств третьих лиц.

Помимо качества, еще одной точкой отказа является банк, хранящий эти самые резервы. В 2023 году USDC американского эмитента Circle потерял привязку к доллару, так как под процедуру банкротства попал входящий в топ-20 США Silicon Valley Bank, удерживающий часть резервов.

### МИФ ТРЕТИЙ: СВОБОДА ОТ САНКЦИЙ

Криптовалюта путешествует по децентрализованной сети, которую нельзя заблокировать. Инициированная операция пройдет вне зависимости от внешних воздействий и усилий третьей стороны. Эти утверждения справедливы для тех участников, кто напрямую обращается к блокчейну. Понимая это, усилия регуляторов по всему миру направлены не на деструктивное вмешательство в работу сети, а на контроль за входами и выходами. Поскольку рано или поздно участники сделки перейдут в фиат, здесь их и будет поджидать необходимость отчета о движении средств, а также потенциальные блокировки и судебные преследования.

Влияние регуляторов настолько сильно, что крупные майнинг-компании открыто признаются в фильтрации при наполнении блоков транзакциями. Адреса, отмеченные Минфином США и аналитическими агентствами как нежелательные, такими майнерами попросту игнорируются. А у эмитентов стейблкоинов и вовсе есть механизм по блокированию средств на отдель-

ных адресах. Так, по данным AMLBot, Tether за последние восемь лет заблокировала 7268 адресов на общую сумму в \$3,4 млрд.

### РЕШЕНИЕ ДЛЯ ЧАСТНОГО СЕКТОРА

Криптовалюты не являются идеальным инструментом для защиты от валютных рисков, для их эффективного применения нужно опираться на контекст и поставленные задачи. Так, для частного инвестора-долгосрочника отличным вариантом будет Bitcoin. Его циклическая модель оправдывает покупку на долгосрочном горизонте, если от времени приобретения пройдет не менее четырех лет.

Если пользователю нужно осуществить перевод, а инвестиции остаются на втором плане, то лучшим решением являются привязанные к доллару США стейблкоины в силу наименьшей волатильности базовой валюты. Это не так надежно, как Bitcoin или Ethereum, из-за наличия центра в лице эмитента, но все же это риски долгосрочного характера. К тому же Tether хоть и блокирует скомпрометированные адреса, в санкционной политике компания пока занимает нейтральное положение и действует только по точечному запросу правоохранительных органов.

Из-за геоблокировок со стороны крупнейших криптобирж российским пользователям сейчас сложнее купить стейблкоины напрямую. Выход из ситуации — в обращении к обменникам или сервису A7A5, чтобы приобрести USDT посредством карты ПСБ.

### РЕШЕНИЕ ДЛЯ БИЗНЕСА

После расширения антироссийских санкций финансовые операции на территории СНГ в большей степени стали проводиться в национальных валютах. И здесь российский рубль вопреки внешнему давлению выступил примером устойчивости и надежности: последние 10 месяцев он торгуется в коридоре 85–75 рублей за доллар, что делает его одним из самых востребованных инструментов в данном регионе.

Но и эту небольшую волатильность можно нивелировать, если разместить средства в привязанном к рублю стейблкоине A7A5, доходность по которому достигает до 8 % годовых в зависимости от ставки овернайт. Нерезиденты-юрилица для покупки могут воспользоваться прямым банковским переводом, доходность же по стейблкоину начисляется автоматически, а прирост баланса осуществляется, как правило, на следующий день.

A7A5 — это криптовалюта, что наделяет операции с ней рядом преимуществ. Так, их нельзя заблокировать, деньги будут отправлены через блокчейн Ethereum или Tron. Скорость перевода составит меньше минуты против часов или дней ожидания по межбанковскому сообщению. Комиссии прозрачны и не зависят от суммы отправления. А в отличие от зарубежных аналогов, хранителем резервов выступает государственный банк ПСБ, что исключает риск банкротства кастодиана и потерю привязки курса. При этом A7A5 в любой момент можно конвертировать в самый распространенный USDT.

A7A5 также выпускается в виде ЦФА на платформе «Токеон». Эти активы можно использовать в расчетах по внешнеторговым контрактам, что позволяет обойти кордоны вокруг SWIFT и иных традиционных банковских инструментов при полном соответствии строгим нормам бухгалтерского учета.

...Резюмируя, криптовалюта не является панацеей от валютных рисков и при выборе инструмента важно сохранять гибкость. Так, Bitcoin хорошо подходит только на весьма длительном отрезке планирования, а стейблкоины с привязкой к доллару США, напротив, предпочтительнее для краткосрочных операций. Более универсальным является A7A5 за счет надежного кастодиана и высокой доходности, но сам по себе в силу молодости он еще не получил широкого распространения. По крайней мере криптовалюты дают больше свободы при маневрировании и при грамотном подходе исключают риск блокировки средств, а это особенно актуально на постсоветском пространстве.

# СЕГОДНЯ ТИЗЕР, ЗАВТРА МИЗЕР?

**Популярнейший стейблкоин отвергла Европа  
и выдавливает Америка**

**ДЕНИС САНИН**

*Tether является крупнейшим эмитентом стейблкоинов, общая сумма выпущенных активов которого превышает \$190 млрд. Его USDT занимает долю рынка в 60 %, а ближайший конкурент – USDC – только 25 %. Но при этом в рейтинге от S&P Global стейблкоин получил худшую оценку, а в еврозоне и вовсе был вычеркнут из поддерживаемых криптобиржами инструментов. По всей видимости, ждут нашего героя проблемы и в Америке: принятый минувшим летом Genius Act оставляет немного шансов тизеру.*



 На протяжении своей истории Tether отличалась высокой степенью централизации и сложной сетью офшорных структур.

**Н**а протяжении всей истории компания Tether характеризовалась высокой степенью централизации и сложной сетью офшорных структур, чья деятельность до сих пор остается непрозрачной для широкой общественности. Так, ее руководители до последнего опровергали связь с Bitfinex, однако утечка в 2017 году 13 млн документов так называемого «Райского досье» о деятельности офшорных компаний показала, что обе организации управляются одной и той же группой лиц. В следующем году Tether уже на деле подтвердила свою «привязанность», когда отправила внушительную сумму на поддержку криптобиржи.

Проблемы у Bitfinex начались после ареста США и рядом других стран счетов платежного процессора Crypto Capital, что привело к заморозке \$850 млн ее операционных средств. Tether в срочном порядке предоставила криптобирже кредитную линию на эту же сумму

под залог заблокированных денег, что фактически позволило избежать банкротства из-за подступающего кризиса ликвидности.

Инвесторы с обеих сторон, клиенты криптобиржи и владельцы USDT не знали об этом кредите, а равно о том, что он предоставлен средствами из резерва. Руководство всегда уверяло, что каждый стейблкоин обеспечен реальным долларом на банковском счете. Правда вскрылась в 2019 году, когда прокуратура Нью-Йорка опубликовала детали расследования, обозначила несоответствие между заявлениями и фактическим положением вещей, а также потребовала от компании предоставления в дальнейшем регулярного и публичного отчета о резервах. В 2021 году дело было закрыто с выплатой штрафа в \$18,5 млн и запретом ведения деятельности в штате Нью-Йорк.

## РЕЗЕРВЫ И ЛИКВИДНОСТЬ

Судебное расследование подняло новую волну критики: криптообщество рассчитывало на повышение прозрачности ведущей мостовой криптавалюты. И Tether сделала определенные шаги, но вновь ограничилась полумерами. Компания больше не заявляла о 100 % обеспечении монет фиатными деньгами, вместо этого звучали фразы «USDT полностью обеспечен резервами» или «достигнута самая высокая доля наличных в резервах».

Так что же еще, помимо долларов США, держит Tether в качестве обеспечения? Сейчас в эту солянку включены американские государственные облигации, золото и Bitcoin. Но самой спорной строкой всегда являлись ценные бумаги третьих лиц. Tether не раскрывает, какие компании и на каких условиях получили от нее деньги и насколько залоговые бумаги ликвидны.

Публичный отчет формирует консалтинговая фирма BDO Italia на основе тех данных, что ей предоставляет Tether. Это не аудит, а поверхностный срез текущего состояния резервов. Как мы видим из последних данных, непосред-

Asset Category	Amount in USD
1. Cash & Cash Equivalent & Other Short-Term Deposits:	
U.S. Treasury Bills <sup>4</sup>	112,417,034,272
Overnight Reverse Repurchase Agreements <sup>5</sup>	17,991,468,781
Term Reverse Repurchase Agreements <sup>6</sup>	3,056,191,686
Money Market Funds <sup>7</sup>	6,409,774,689
Cash & Bank Deposits <sup>8</sup>	30,100,334
Non-U.S. Treasury Bills <sup>9</sup>	47,901,280
<b>Subtotal</b>	<b>139,952,471,042</b>
2. Corporate Bonds <sup>10</sup>	14,672,361
3. Precious Metals <sup>11</sup>	12,921,449,635
4. Bitcoin <sup>12</sup>	9,856,011,011
5. Other Investments <sup>13</sup>	3,874,458,261
6. Secured Loans <sup>14</sup>	14,604,086,904
<b>Total (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>181,223,149,214</b>

Источник изображения: отчет консалтинговой фирмы BDO от 30.09.2025

ственno в долларах на банковском счете компания удерживает всего \$30 млн. Остальными позициями первого пункта Cash & Cash Equivalent являются высоколиквидные и надежные инструменты, которые могут быть преобразованы в «живые деньги» в течение нескольких дней. Всего они составляют \$140 млрд, или 77 % от общего объема. Для сравнения: у USDC от Circle эта же категория активов составляет все 100 % резервов.

А вот к остальным 23 %, или \$41 млрд, у сообщества возникают резонные вопросы. Золото является хоть и надежным, но высоковолатильным активом (это именно замещение резервов, так как XAUT отчеканено на \$2,3 млрд, а в резервах золота на \$12,9 млрд). Bitcoin, помимо волатильности, не имеет под собой реального обеспечения. Прочие же «инвестиционные» и «сверхобеспеченные» активы (Other Investments и Secured Loans) в сумме на \$18,5 млрд и вовсе являются котом в мешке, так как компания не раскрывает, кто является заемщиком, где хранится залог и как скоро он может быть конвертирован в фиат в стресс-режиме.

Если говорить упрощенно, то механика формирования резервов следующая. Условный криптовладелец заводит фиатный доллар, взамен которого получает USDT. Компания не держит этот доллар на банковском счете в качестве резерва, вместо этого 77 центов она отправляет в облигации (которые можно быстро вернуть в виде тех же 77 центов), на 13 центов покупает золото и Bitcoin, а на оставшиеся 10 центов — некие долговые обязательства.

Это создает прямой риск привязки к доллару США, так как на 23 % успех от обратной конвертации зависит от текущей стоимости золота, Bitcoin и благополучия третьих лиц. Руководство заверяет, что переживать не о чем, так как USDT сверхобеспечен (\$181,2 млрд активов против \$174,4 млрд обязательств), а у компании хорошие финансовые показатели: на конец сентября прибыль за 2025 год превысила \$10 млрд.

 Самой спорной строкой в качестве обеспечения USDT всегда были ценные бумаги третьих лиц. Ликвидность их не раскрывается.

Однако полученной прибылью Tether и с держателями токенов не делится, и не спешит вносить ее в состав резервов. Как говорится, мухи отдельно, котлеты отдельно. Все это в совокупности вызывает тревогу как у регуляторов, так и у рейтинговых агентств.

### РЕЙТИНГ TETHER

В конце ноября агентство S&P Global снизило рейтинг USDT с посредственного до слабого — самого низкого уровня из пяти возможных. Пересмотр в негативную сторону связан с увеличением доли высокорискованных активов, за год она выросла с 17 до 23 %. Дополнительными факторами стали ограниченная прозрачность управления резервами и рисками, отсутствие «сильной» регуляторной рамки, отсутствие сегрегации активов (активы клиентов должны быть строго отделены от активов компании) и ограничения по первичному погашению.

В отчете также отмечается смена юрисдикции в 2025 году с Британских Виргинских островов на Сальвадор, где, по мнению аналитиков, регуляторные правила недостаточно жесткие. Местный регулятор требует от эмитента:

- отношения резервов к объему в обращении минимум 1:1;
- ≥ 70 % резервов в виде активов, которые можно ликвидировать за 30 дней;
- ≤ 30 % активов, ликвидируемых дольше 30 дней.

S&P считает рамку «широкой», так как она допускает включение сравнительно рисковых (займы, Bitcoin) или волатильных инструментов (золото) в допустимые резервные активы; кро-



Иногда сенаторы задают Скотту Бессенту неудобные вопросы о USDT и Tether (Валерий Шарифулин, РИА «Новости»)

ме того, нет требования по сегрегации активов, что контрастирует с более жесткими правилами в ЕС и США.

### РАСПЛАТА ЗА ФАМИЛЬЯРНОСТЬ

Вслед за повышением прозрачности и принятием ряда регламентов в ЕС и США ужесточились условия ведения деятельности. В частности, для соблюдения MiCA эмитентам стейблкоинов необходимо получить лицензию, держать часть валютных резервов в европейских банках, осуществлять погашение в любой момент по номиналу и без комиссии, а также соответствовать стандартам по максимальной надежности, прозрачности и операционной сегрегации.

Tether в текущем виде явно не соответствует предъявляемым требованиям, а по последнему пункту и во все была уличена в нарушениях, когда протянула руку помощи Bitfinex. Другими словами, с таким бэкграундом у компании мало шансов получить зеленый свет. Как результат — Tether отказалась от дальнейшего выпуска

EURT, привязанного к евро, а европейские платформы прекратили поддержку операций со всеми ее стейблкоинами.

В США у Tether ожидаются аналогичные проблемы в связи с принятием Genius Act, который вступит в силу в срок до 18 января 2027 года (крайняя дата для формализации всех правил). Руководство и здесь не планирует изменять своим принципам, вместо этого компания анонсировала выпуск нового стейблкоина USAT. Эмитентом выступит Anchorage Digital Bank, а кастодианом — Cantor Fitzgerald. Роль Tether в этой истории — предоставление бренда, финансовых технологий и каналов распространения.

### РЕГУЛЯЦИЯ — НЕ ПАНАЦЕЯ

Компания остается непрозрачной, бухгалтерия скрыта от третьих лиц, доподлинно не известно, в каких банках она хранит резервы. Для западных регуляторов это красный флаг, но для криптообщества в этом есть позитивные моменты.

Во-первых, сохраняется какая-никакая конфиденциальность. Это особенно остро ощущается в связи с валом финансовых санкций, который обрушился на неугодных лиц и организации. Здесь Tether пытается найти соломоново решение: компания адресно блокирует средства мошенников по первому же запросу правоохранительных органов, но при этом не препятствует потокам капитала из «серых» зон.

Во-вторых, сокрытие финансовых партнеров благоприятно влияет на устойчивость в том отношении, что не делает их открытой мишенью для хакеров и регуляторов. Также появление затруднений у одного из них не вызовет резкого бегства капитала и паники у держателей USDT и даст время на перебалансировку активов.

В-третьих, наличие регуляции и максимальной прозрачности не является гарантом устойчивости стейблкоина. В 2023 году USDC потерял привязку к доллару и был на грани краха из-за

 Способность преодолевать кризисы сказалась на популярности USDT: по капитализации стейблкоин уступает лишь Bitcoin и Ethereum.

банкротства хранящего часть резервов Silicon Valley Bank – 16-го банка в США по величине активов. И только прямое вмешательство Минфина и гарантия сохранения всех депозитов спасли «сверхнадежный» стейблкоин. Когда USDC испытывал кризис, USDT, напротив, столкнулся с притоком капитала и был несколько переоценен, что наглядно отображает старый график S&P Global.

Мимоходом подчеркнем обнажившиеся двойные стандарты: несмотря на пережитый кризис, уже через год USDC получил от S&P оценку в 2 балла



В октябре Tether стала одним из спонсоров, финансировавших идею Трампа по сносу Восточного крыла Белого дома (Фото сотрудника U.S. Department of the Treasury)

 Прибылью Tether и с держателями токенов не делится, и не спешит вносить ее в состав резервов. Это вызывает тревогу.

(высокая), тогда как USDT удостоился лишь 4 баллов (посредственная). Шкала предполагает значения от 1 до 5, где 5 – худшая оценка.

USDT является старейшим обеспеченным стейблкоином. Он пережил ряд медвежьих циклов, крах стейблкоина UST проекта Terra, банкротство Alameda и FTX и много других близких по силе потрясений. Но несоответствие свежепринятым на Западе бухгалтерским стандартам меняет его географическую представленность и вынуждает сосредоточить внимание на Глобальном Юге.

### ОСТОЙЧИВОСТЬ TETHER

Все время существования USDT успешно доказывал свою стабильность и способность к преодолению кризисов. Это привело к тому, что капитализация криптовалюты превысила \$185 млрд, став третьей по величине после Bitcoin и Ethereum. В то же время Tether стала одной из самых успешных компаний по показателю генерируемой доходности по отношению к штату сотрудников, значительно обгоняя таких финансовых гигантов, как BlackRock и Goldman Sachs.

Также Tether является одним из крупнейших владельцев американских государственных облигаций – во II квартале 2025 года она удерживала трежерис на \$112 млрд. Если сравнивать эту част-

ную компанию со странами (по компаниям публично данные не раскрываются), то она расположится на 20-м месте между Германией и ОАЭ. Это настолько много, что в 2025 году сенатор Элизабет Уоррен среди прочих вопросов к кандидату в министры финансов США Скотту Бессенту задала следующий: «Может ли Tether создать риск стабильности для рынка казначейских облигаций, если столкнется с массовыми погашениями?»

Как мы видим, американских законодателей беспокоят не только непрозрачность Tether, но и ее ощущимый вес в структуре госдолга. Это может стать причиной появления в будущем ограничений для покупки подобных бумаг частными инвесторами. А еще это может стать первым шагом на пути к полному разрушению положения Tether.

### АЙСБЕРГ НА ГОРИЗОНТЕ

Tether пытается играть в диверсификацию, но пока у нее это плохо получается: некоторые майнинг-проекты оказались убыточны, а вложения в индустрию искусственного интеллекта являются долгосрочными и окупят себя нескоро. По данным «Рейтерс», на начало 2024 года венчурные инвестиции превысили \$1,7 млрд. Были и такие импульсивные, но не состоявшиеся сделки, как приобретение ФК «Ювентус» за €1,1 млрд.

Основную же прибыль продолжают генерировать американские трежерис. То же самое касается и выпускаемых инструментов: USDT занимает долю в 98,8 %.

Другими словами, бизнес и благополучие Tether напрямую зависят от расположения американских властей.

Показатели по итогам 2024 года	Tether	BlackRock	Goldman Sachs
Чистая прибыль	~\$13 млрд	\$6,4 млрд	\$14,3 млрд
Количество сотрудников	~150	~21 100	~46 500
Прибыль на одного сотрудника	~\$87 млн	~\$0,3 млн	~\$0,3 млн



Декабрьское предложение Tether о покупке контрольного пакета ФК «Ювентус» за €1,1 млрд было единогласно отклонено акционерами (Photo by Maria Bobrova on Unsplash)

Токен	Циркулирующий объем	USD-эквивалент	Доля от общего объема, %
USDТ (USDT)	186,806,217,107.63 USDT	\$186,806,217,107.63	98,766
XAUТ (XAUT)	520,089.3 XAUT	\$2,329,688,010.42	1,232
CNHТ (CNHT)	20,503,468.9 CNHT	\$2,926,111.56	0,00155
MXNT (MXNT)	19,562,400.0 MXNT	\$1,090,440.86	0,00058

Достаточно включить компанию в черный список SDN и запретить операции с долларом США, чтобы похоронить ее. Насколько это легко сделать, ранее уже продемонстрировал Джо Байден, когда, завершая карьеру, внес в SDN свыше 50 российских банков одним росчерком пера.

Tether уже не раз подвергалась критике из-за мягкой санкционной политики. В частности, замминистра финансов США Адевале Адайемо назвал USDT одним из инструментов по обходу санкций, направленных против России. В том же ключе высказывались упомянутая ранее Уоррен и сенатор Роджер Маршалл. Но от серьезных шагов против Tether американскую сторону останавливает весомый портфель гособлигаций. Tether искала высоколиквидную доходность, а бонусом получила прививку от санкций.

Но так не будет продолжаться вечно, и уже готовится первый шаг — Минфин рассматривает введение санкций не против самой Tether, а против работающих с ней американских компаний. В первую очередь под прицел попадает Cantor Fitzgerald, которая обслуживает основной объем трежерис из резервов USDT. Принятие такой меры вынудит брокера погасить облигации без возможности переоткрытия позиций. Когда облигации будут проданы, а из-за санкций Tether не сможет купить новые, она станет открыта для нанесения прямого удара.

 Сенаторы задумываются: может ли Tether подорвать рынок трежерис, если столкнется с массовыми погашениями?

# УРОКИ КИТАЙСКОГО



Photo by Alexander Schimmeck on Unsplash

**Экономики наших стран  
удачно дополняют друг друга, но...**

ОЛЕСЯ КАЗАКОВА

Разворот России на Восток, которым когда-то грезили философы, стал состоявшимся фактом. Из загадочной экзотичной страны Китай превратился в ведущего делового партнера, основной источник любых товаров – от шурупов до микрочипов – и при этом в главного покупателя нашей нефти. Товарооборот за пять лет вырос вдвое, превысив \$240 млрд. Китайские туристы и студенты заполонили центральные улицы Москвы и Санкт-Петербурга. Недавнее решение о взаимной отмене виз должно, по идеи, еще более ускорить сближение народов. И все же холодок в отношениях сохраняется. Старшее поколение помнит бои на острове Даманском. Молодых задевает тот факт, что Поднебесная ничего не дает нам по дружбе – всё только за деньги. Цены на китайские автомобили так просто заоблачные!..

**В** наступившем году правительство КНР решило увеличить бюджетные расходы. В частности, Минфин потратит 62,5 млрд юаней (\$8,9 млрд) на субсидирование программы trade-in для потребительских товаров. О таком решении в Пекине было объявлено в дни новогодних

праздников. Этот шаг означает продление действовавшей с середины 2024-го программы по стимулированию внутреннего спроса.

Казалось бы, это сугубо внутрикитайская новость, но на самом деле она касается и обычных россиян. Дело в том, что зависимость нашей экономики, да

и большинства экономик мира, от раскладов в китайском народном хозяйстве остается высокой.

Российских аналитиков тоже тревожит тот факт, что потребление внутри КНР замедляется. Если рядовые китайцы не спешат тратить деньги, предпочитая копить, то в конечном счете снизится спрос и на российское черное золото. Поднебесной просто не нужно будет так много бензина, как сегодня. А ведь эта графа экспорта остается одним из главных источников дохода для российского бюджета.

Вот почему наши экономисты внимательно следят за внутритайской статистикой. Вот почему им не все равно, к примеру, что у соседей розничные продажи в ноябре выросли лишь на 1,3 % по сравнению с прошлым годом — это самый низкий рост за всю историю, если не считать времена ковидного карантина.

Нельзя сказать, что в Пекине недооценивают опасность. Кроме финансовых вливаний, призванных подогреть корыстное желание заниматься шопингом, партийное руководство не забывает и про идеологическую сторону. Массовым тиражом к печати готовится

**«Если китайцы не станут тратить деньги, предпочитая копить, то в конечном счете снизится спрос и на российскую нефть.»**

сборник высказываний председателя Си Цзиньпина о пользе потребления и патриотичности закупок отечественной продукции.

### ТРЕВОЖНЫЕ ГИБРИДЫ

Риски для российского экспорта энергоносителей усиливаются не только потому, что китайцы стали меньше ходить по магазинам, предупреждают экономисты. Это полбеды. Вторая проблема — в Поднебесной стремительно растет популярность электромобилей и гибридов. Жители китайских мегаполисов устали от пресловутого смога: «зеленая тема» отнюдь не считается здесь выдумкой Греты Тунберг. Тем более что по соотношению «цена — качество» китайские электромобили уже обогнали западные аналоги. В январе стало известно, что Tesla Илона Маска лишилась статуса крупнейшего в мире



Photo by WANG Tianfang on Unsplash

**«** Очевидно, что КНР для нас страна дружественная. Однако местные крупные банки соблюдают антироссийские санкции.

продавца электромобилей, уступив пьедестал китайской компании BYD.

Спрос на российское топливо снижается и по третьей причине — в металлургии и машиностроении КНР идет стремительная модернизация, энергоемкие производства заменяются на более современные. Правда, здесь есть нюанс, точнее, парадокс. Поскольку в последние полгода цены на нефть (не только российскую, а вообще) снижаются во всем мире, для китайских бизнесменов слабеет стимул отказываться

от недорогих российских энергоресурсов ради перехода на низкоуглеродный стиль. То есть можно не спешить с «зеленым переходом», если голубое и черное золото из России можно пока закупать с хорошей скидкой. Тем более поставки от северного соседа из-за санкций выходят стабильно дешевле, нежели из региона Персидского залива.

### ПАРТНЕРСТВО РАВНЫХ

Официально наши державы — стратегические партнеры. Но, может быть, в условиях противоборства с Европой мы просто оказались накрепко привязаны к Китаю в качестве поставщика дешевого сырья и рынка сбыта для ширпотреба?

Пока что экономики наших стран удачно дополняют друг друга, а отношения и в политике, и в экономике в целом равноправные, успокаивают китаисты.

«Китайские товары пришли в те ниши, что освободились после бегства западных производителей. Те же самые автомобили из Поднебесной такие дорогие не столько из-за экспортных китайских цен, сколько из-за таможенных сборов и утильсбора, то есть из-за тарифов, введенных Москвой для защиты национальных производителей», — поясняет китаист Леонид Ковачич журналу «А7А5».

Москве удается сохранять паритет в общении с Пекином, несмотря на тот очевидный факт, что экономика России в разы меньше китайской, убежден наш собеседник. Доказательством тому служит история строительства газопровода «Сила Сибири — 2», переговоры по которому делятся уже 20 лет.

«Затянувшаяся история трубопровода "Сила Сибири — 2" говорит о равноправии в наших отношениях. Стороны пытаются выстроить сделку так, чтобы она отвечала собственным национальным интересам», — отмечает Леонид Ковачич.

По-разному ориентированы две страны и в geopolитике, что хорошо видно по украинскому кризису. Если для Москвы киевский режим — это однознач-



Photo by K.J Brix on Unsplash



Photo by Yang Plasticine on Unsplash

ный противник, то для Китая все сложнее. Во-первых, Китай поддерживает территориальную целостность Украины в границах 2013 года, во-вторых, продолжает торговаться с этой бывшей советской республикой.

Очевидно, что Китай явно подставил России свое плечо в вооруженном конфликте, снабжая стратегического партнера микрочипами, необходимыми для создания боевых беспилотников. Впрочем, Украина тоже закупает дроны китайского производства, правда, не напрямую, а окольными путями. Многие в России уверены: при желании Пекин мог бы их полностью перекрыть. Пока же в зоне СВО обе армии широко используют боевую продукцию с маркировкой "Made in China".

Пресса любит вспоминать фразу, которую, судя по утечкам, произнес на переговорах с западными коллегами глава пекинской дипломатии Ван И: «Китай не даст России проиграть». Точнее, фраза звучала так: «Мы не дадим проиграть, но мы не вмешиваемся в полной мере, а если бы вмешались, то все бы давно закончилось».

Из этих слов ясно следует: Пекин помогает Москве в борьбе, но строго



Photo by Viper Ng on Unsplash



Photo by Nick Fewings on Unsplash

дозированно и не более. Ему невыгодно, чтобы Россия уступила на Украине. Но и особенно стараться ради нашей победы он тоже не будет.

Поведение Поднебесной не покажется двойственным или лицемерным, если вспомнить о том, в чем позиции Москвы и Пекина полностью совпадают. В чем они солидарны, так это в отношении к НАТО. Россия расценила расширение Североатлантического альянса на восток как угрозу своим жизненным интересам. Китай зеркальным образом расценивает как эзистенциальную угрозу попытку США сколотить «азиатское НАТО», прообразом которого стали два антикитайских союза. Первый – это AUKUS, альянс англосаксонских стран на Тихом океане. Второй – QUAD, четырехсторонний диалог по безопасности, куда входят, кро-

ме американцев, Индия, Япония и Австралия.

В Пекине полагают, что победа в украинском конфликте резко усилит Запад, и тогда процесс сколачивания «азиатского НАТО» ускорится. Кроме того, в Пекине не исключают, что в этом случае северная граница Китая, до сих пор самая спокойная и дружелюбная, может стать враждебной.

#### БЫСТРЫЕ, ЗИМНИЕ, ТВОИ

«Очевидно, что КНР выступает для нас в роли дружественной страны. Однако все системно значимые банки там соблюдают антироссийские санкции. Эти банки тесно интегрированы с глобальной финансовой системой, поэтому подставляться под санкционный удар не будут», – рассказывает Леонид Ковачич.

«Но те, кто заинтересован в сотрудничестве с нами, находят способы сотрудничать. Как правило, это коммерческие банки из приграничных с Россией провинций, структуры не первого, а третьего-четвертого порядка, которые не завязаны на глобальные финансовые рынки. Вот они-то и обслуживают транзакции с российскими контраген-

**В январе Tesla лишилась статуса крупнейшего продавца электромобилей, уступив пьедестал китайской BYD.**

тами. Каждый раз, когда вводились новые санкции, платежные поручения передавались чуть ли не вручную, на бумаге их переносили через границу, чтобы сделку не могли отследить американцы», — вспоминает Леонид Ковачич.

Разумеется, спустя некоторое время стороны находят новый маршрут, новую цепочку посредников для обхода очередных санкций. Правда, стандартные банковские платежи все равно идут медленно, обычно «дорога» занимает несколько суток.

Между тем в декабре игроков ВЭД приятно удивила платформа «A7», предложившая способ проводить платежи в Китай за несколько часов и даже меньше. Поскольку платформа известна запуском первого рублевого стейблкоина A7A5, эксперты допустили, что рекордной скорости удалось добиться именно с помощью блокчейна.

«Российские банки запускают новые сервисы по трансграничным переводам, в том числе на китайские электронные кошельки, — комментирует новость Леонид Ковачич. — Такие схемы невозможны без активного участия китайских контрагентов. Они помогают россиянам, но не столько из идеологи-

Жители Пекина, Шанхая и Гуанчжоу с Гонконгом устали от смога и отнюдь не считают «зеленую тему» выдумкой Греты Тунберг.

ческих соображений, сколько из соображений практической выгоды. Если китайцам выгодно, они это делают».

### ПАДЕНИЕ «КИТАЙСКОЙ КРИПТОКОРОЛЕВЫ»

Официально криптовалюту в Поднебесной запретили много лет назад — власти не готовы делиться монополией на деньги, не случайно юань до сих пор не стал свободно конвертируемой валютой.

«Но власти в этой сфере вынуждены балансировать, — считает Леонид Ковачич. — Китай в числе первых стран разработал национальную валюту — цифровой юань. В Гонконге действует экспериментальный режим, там с прошлого года разрешены операции со стейблкоинами, но под жестким контролем».



Photo by Aaron Greenwood on Unsplash



Photo by Timon Studler on Unsplash

И криптоброкеры в КНР есть, некоторые даже процветают. В ноябре сенсацию вызвал приговор 47-летней китаянке Цянь Чжиминь. Цянь, которую прозвали «китайской криптокоролевой», посадили на 12 лет за попытку отмыть в Великобритании грандиозную сумму в \$6,5 млрд, нажитую преступным путем. Правда, приговор вынес английский, а не китайский суд. Китаянка стала миллиардершей, обманув 128 тыс. инвесторов у себя на родине. В Англию же она сбежала в попытке начать там новую жизнь на украденные миллиарды.

Арест и процесс Цянь оказались не последним громким примером охоты Пекина за соотечественниками-аферистами, сколотившими огромные состояния благодаря использованию серых лазеек с криптовалютой. В начале января в Камбодже был взят под

стражу и выдан Китаю основатель Prince Holding Group Чэнь Чжи. Он разбогател на самых разных видах криминала — от вымогательства до международного онлайн-мошенничества, а свои богатства предпочитал хранить в том числе и в крипте. За ним охотились правоохранители сразу трех стран — КНР, Великобритании и США.

В рамках совместной операции власти последних осенью заморозили активы Чэня, включая 19 объектов недвижимости в Лондоне. В Вашингтоне заявили, что Чэнь Чжи руководил «обширной империей кибермошенничества», одной из крупнейших в истории. О размахе бизнеса Чэня говорит тот факт, что в октябре Минюст США конфисковал у него биткоинов на \$15 млрд. При этом сколько всего у Чэня было денег, неизвестно. Примечательно, что, в отличие от низложенной «криптокоролевы», судить хозяина нелегальной киберимперии будет не английская, а китайская Фемида.

Случай Цянь Чжиминь и Чэнь Чжи типичен, хотя и без таких астрономических сумм, отмечают синологи. Китайские криптоброкеры скрываются в теневом секторе или переезжают

**«** Москве удается сохранять паритет в общении с Пекином, несмотря на то что наша экономика в разы мenorшe.

в зарубежные юрисдикции, где действует множество криптобирж, основатели которых — это люди с паспортами КНР, уточняет Леонид Ковачич.

### МАЙНИТЬ ЗАПРЕЩАЮТ ТОЛЬКО ЛЕТОМ

Криптовалюта запрещена, но при этом в Поднебесной процветает выпуск оборудования для криптоферм. Есть соответствующая производственно-технологическая база, и власти не мешают, поскольку это не противоречит национальным интересам. Экспорт оборудования для майнинга — бизнес, который платит большие налоги.

«Правда, в летний период, когда из-за необходимости работы кондиционеров энергосистема в ряде провинций КНР выходит на пиковые нагрузки, не раз вводились временные запреты на работу криптоферм», — напоминает Леонид Ковачич.

«Но власти не устраивают каких-то ковровых бомбардировок криптоиндустрии, — оговаривается собеседник. — Людей никто не арестовывает

 В мире функционирует множество криптобирж, основатели которых — люди с паспортами КНР.

только за то, что они пользуются криптокошельками».

Китайское правительство держит руку на пульсе, чтобы оставаться в авангарде глобальной стандартизации процедур, связанных с криптой, добавляет он.

«Пекин старается сохранить право голоса в этой индустрии, не хочет выключать себя напрочь из мирового процесса и терять какие-либо компетенции в этой сфере. Это было бы недальновидно. Правительство стремится направить компетенции в выгодное для себя русло, но при этом не допустить утраты контроля внутри страны», — говорит эксперт.

Леонид Ковачич признается: он с большим любопытством следит за тем, как власти Поднебесной пытаются сблюсти этот нелегкий баланс...



Photo by Lance Chang on Unsplash

# СТРОИТЕЛЬНЫЙ БУМЕРАНГ

**Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ о том, почему отмена моратория на штрафы застройщикам – это не победа дольщиков**



19 декабря на «Прямой линии» Владимиру Путину задали вопрос, который явно не возник спонтанно. Ведущий поинтересовался судьбой моратория на штрафы застройщикам за срыв сроков сдачи жилья – с явным подтекстом «Доколе?». Ответ прозвучал коротко и жестко: «Полагаю, достаточно. Историю с мораторием на штрафы надо заканчивать, и прошу правительство это прекратить». Президент тут же напомнил про эскроу-счета и необходимость «наладить системную работу» с девелоперами. Вопрос был не о юридической тонкости, а о том, где государство проводит границу между поддержкой отрасли и защищенной граждан.

**Ф**инальная точка была поставлена в последний рабочий день года. 30 декабря Михаил Мишустин подписал постановление № 2227. Формально оно исполнило поручение президента: с 1 января мораторий

на штрафы за перенос сроков ввода домов больше не действует. Но одновременно тот же документ дал до конца 2026-го застройщикам отсрочку по уплате уже накопленных неустоек, штрафов и пеней. Фактически власть

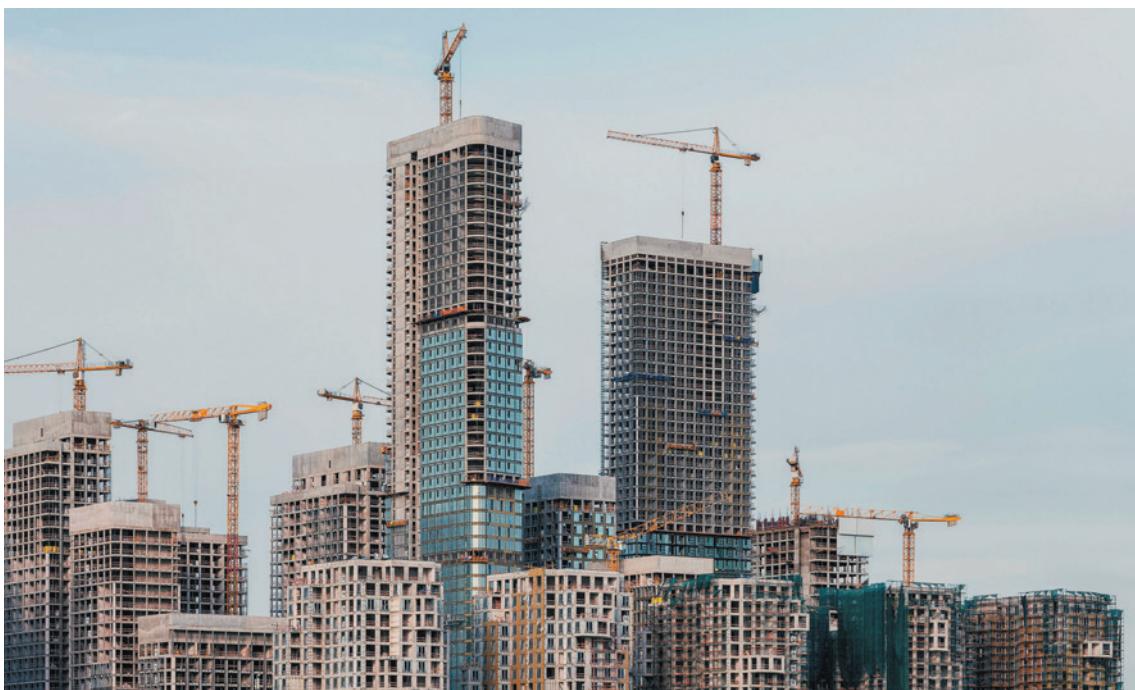


Photo by Pavel Avakumov on Unsplash



Zinkevych on Freepik

не перерезала страховочный трос мгновенно, а начала его аккуратно справлять, чтобы девелоперы не сорвались в пропасть.

Чтобы понять, почему развязка выглядит столь двусмысленной, нужно вспомнить историю самого моратория. Впервые его ввели в апреле 2020 года — через несколько дней после начала ковидного карантина. Тогда мотив был предельно понятен: стройки останавливались, поставки срывались, будущее не просматривалось дальше месяца. До конца 2020-го застройщиков освободили от лавины неустоек перед дольщиками, чтобы не получить массовое банкротство отрасли. В 2021 году мораторий отменили, но уже в 2022-м, после начала СВО и санкционной атаки, он вернулся: логистика рассыпалась, импортное оборудование дорожало или исчезало, себестоимость стройки подскочила, сроки разъезжались.

Вторая волна моратория тянулась с весны 2022-го до середины лета 2023 года. Затем в марте 2024 года появился третий мораторий — самый долгий и самый спорный. Пандемия к тому моменту ушла в историю, санк-

ционный режим стабилизировался, банки и застройщики в целом научились жить в новых условиях. Тем не менее под предлогом продолжающейся турбулентности мораторий продлевали до конца 2025 года, превращая антикризисную меру в устойчивый элемент регуляторного ландшафта.

Любой мораторий — это всегда отложенные последствия. За прошедшие годы механизм, призванный спасти стройку от форс-мажоров, изменил поведение всех участников рынка. В конце года вице-премьер Марат Хуснуллин сообщил в интервью телеканалу «Россия 24», что сроки сдачи объектов в эксплуатацию срывает каждый пятый застройщик, это затронуло около 132 тыс. дольщиков. Общая сумма невыплаченных неустоек и штрафов, накопленных

**Впервые мораторий ввели в апреле 2020 года — сразу после начала карантина. Тогда мотив был предельно понятен.**

**Мораторий помог нам признать, что во время пандемии и санкций не все риски находятся под контролем бизнеса.**

с 2023 года, превысила 100 млрд рублей. Иными словами, мораторий, задуманный как щит для отрасли, фактически разорвал саму ткань договорных отношений: застройщики получили сигнал, что финансовых последствий нарушений можно не бояться, а дольщики лишились ключевого инструмента давления.

При этом изначальная логика моратория не была циничной. Застройщики действительно столкнулись с факторами, которые плохо вписывались в привычную юридическую конструкцию «обстоятельств непреодолимой силы». Ни пандемия, ни санкции в российском праве так и не были однозначно признаны форс-мажором. Торгово-промышленные палаты не могли массово выдавать свидетельства, освобождающие от ответственности, а судебная

практика шла по инерции: есть просрочка – есть неустойка. Мораторий стал грубым, но работающим способом признать, что не все риски в этот период находятся под контролем бизнеса.

Проблема в том, что каждая такая отсечка риска на стороне застройщика автоматически перекладывала его на дольщика. Люди продолжали арендовать жилье, зачастую одновременно обслуживая ипотеку за еще не полученную квартиру, но при этом не имели ни права на неустойку за просрочку, ни фактического рычага влияния на темп стройки. Судебные повестки, которые раньше стимулировали застройщика не тянуть с устранением недоделок и оформлением передач, сменились молчанием. Там, где раньше работал страх перед убытками, возникла комфортная среда отсрочек и переноса сроков.

Решение «закончить историю с мораторием» выглядит на этом фоне запоздалой, но неизбежной реакцией. Однако правительство не решилось рубить с плеча. Для новых объектов, вводимых в эксплуатацию с 1 января, правила меняются сразу: задержки снова будут стоить денег, а не только



Pressfoto on Freepik

репутации. Для уже совершенных нарушений — мягкий режим: те самые 100+ млрд рублей неустоек фактически заморожены в ожидании конца 2026 года. Минстрой объясняет это как «постепенный выход», позволяющий компаниям выровнять денежный поток, выполнить обязательства перед банками и не обрушить стройки, на которые завязаны кредиты, рабочие места и смежные отрасли.

Проблема в том, что нет никаких гарантий, что через год застройщикам станет легче, чем сейчас. Ключевая ставка по-прежнему двузначная, рыночная ипотека вращается в диапазоне 14–16 % годовых. Спрос на жилье, особенно в массовом сегменте, при таких ставках ограничен: по оценкам Российской гильдии риелторов, лишь около 8 % россиян в течение двух лет способны накопить 20 % на первоначальный взнос. Банки в ответ ужесточают отбор: осенью, по отдельным оценкам, отклоняется до двух третей ипотечных заявок. Льготные программы формально поддерживают рынок, но становятся все более адресными и избирательными, а в Москве значительная их часть вообще не работает.

Одновременно государство декларирует необходимость поддерживать выдачу ипотечных кредитов на уровне 4–5 трлн рублей в год, чтобы не допустить падения объемов строительства. В 2025 году было выдано 4,1 трлн, из которых львиная доля пришлась на льготные схемы. Пространство для маневра сжато: чтобы сделать ипотеку доступнее без бюджетного раздувания субсидий, нужна заметная разрядка monetарной политики, на которую Центробанк идет крайне осторожно. Поэтому рассчитывать на то, что к концу 2026-го отрасль сама собой восстановит маржинальность до уровней, позволяющих легко расплатиться по всем штрафным счетам, наивно.

На этом фоне конец моратория обрачивается сразу несколькими волнами последствий. Во-первых, уже в этом году начнут появляться новые иски



Photo by Egor Myznik on Unsplash

за просрочки по объектам, введенным после отмены моратория. Это обычный рабочий процесс: часть конфликтов пойдет в суд, часть будет урегулирована в досудебном порядке. Во-вторых, и это важнее, к концу 2026-го на застройщиков может обрушиться накопленный за три года массив отсрочен-

**«** Увы, застройщики стали все чаще идти на нарушения, а дольщики лишились ключевого инструмента давления.



Designed by Freepik

ных обязательств. Судебные решения, иски, соглашения, которые сегодня лежат в режиме ожидания, к определенному моменту превратятся в реальные платежные требования. При том что, по расчетам аналитиков Академии девелопмента, маржинальность девелоперских проектов в Москве уже равна нулю (очевидно, что такая же ситуация и в других крупных городах), волна одновременных выплат рискует стать для части рынка фатальной.

Отсюда рождаются два базовых сценария. Первый — консолидационный. Часть мелких и средних застройщиков, не имеющих доступа к дешевому финансированию и не накопивших достаточной подушки, просто не выдержит давления судебных выплат, высокой стоимости денег и сужающегося спро-

са. Они уйдут в банкротство или будут выкуплены крупными игроками. Рынок зачистится до нескольких доминирующих групп, конкуренция ослабнет, цены в долгосрочной перспективе могут пойти вверх, хотя локально не исключены и распродажи проблемных проектов. Второй сценарий, гораздо более политизированный, — частичная национализация девелопмента. Формальные поводы можно найти легко: участие недружественных резидентов в капитале, вопросы к приватизации 1990-х, претензии к качеству строек. Такой вариант обсуждается экспертами, но явно рассматривается как резервный: любая масштабная национализация ударит по инвестиционному климату и усложнит управляемость отраслью.

Весь этот напряженный фон накладывается на базовую для России проблему доверия. Отмена моратория с точки зрения теории рынков — правильный сигнал. Застройщик снова понимает, что просрочка будет стоить денег, а значит, в стоимость проекта придется включать не только бетон, но и репутационные риски. Дольщик получает обратно инструмент давления

**Сдачу объектов срывает каждый пятый девелопер: невыплаченных неустоек и штрафов накопилось на 100 млрд рублей.**

и компенсации. Это логика взрослого контрактного рынка. Но в реальности все зависит от того, какие компании переживут двухлетний переходный период. Если на плаву останутся лишь те, кто экономил на качестве и пользовался режимом моратория как индульгенцией, доверие к первичке еще сильнее просядет.

Строительство — слишком системная отрасль, чтобы ее перезапускать радикальными средствами. В свое время Марат Хуснуллин оценивал мультиплексатор: одно рабочее место на стройке создает до восьми рабочих мест в других сегментах — от промышленности до торговли и сферы услуг. В больших агломерациях до трех четвертей экономической активности прямо или косвенно завязано на стройку. Поэтому любой разговор о штрафах, мораториях и дольщиках неизбежно выходит за пределы узкопрофессиональной темы. Речь идет не только о справедливости в отдельном договоре долевого участия, но и о занятости, налоговых поступлениях и социальной стабильности целых регионов.

 По теории рынков отмена моратория — правильный сигнал, восстанавливающий саму ткань договорных отношений.

На этом фоне стратегия государства выглядит как попытка отложить развязку, выиграть время в надежде, что за два года макроэкономика смягчится, ставки снизятся, спрос окрепнет, а отрасль сама перераспределит нагрузку. Но календарь безжалостен: 31 декабря 2026 года — не только дата в постановлении правительства, это точка, в которой долгий эксперимент с мораторием на штрафы должен будет предъявить свои реальные результаты. К этому моменту станет ясно, удалось ли вернуть на рынок нормальную ответственность без обрушения стройкомплекса или же вместо точечной поддержки и плавного выхода система получит новый виток кризиса — на этот раз уже не прикрытый словом «мораторий».



Photo by Marwan on Unsplash

# МЫ ВАМ НЕ ПЕРЕЗВОНИМ



Designed by Freepik

## Почему на рекрутинговых платформах «ломаются» алгоритмы?

ДИНА ЕГОРОВА

Рынок труда преподносит соискателям неприятные сюрпризы: вакансии висят месяцами, а отклики тонут в безмолвии или получают молниеносный отказ. По данным независимых HR-агентств, около 80 % претендентов сталкиваются с автоматическим отклонением уже в первые 30 секунд – их резюме даже не доходят до рекрутеров. Такая ситуация порождает разочарование и ставит под сомнение эффективность цифровых инструментов подбора персонала. Куда движется рекрутинг и как квалифицированному специалисту пробиться сквозь «роботизированный» барьер?

«Разместила резюме офис-менеджера, все компетенции адекватны, последнее место работы – довольно солидная организация, возраст 30 лет, но сразу приходит отказ, меньше чем через минуту после отправки. Я понимаю, если бы претендовала на место врача-стоматолога с опытом сварщика.

Просто вот такие отказы очень бывают по самолюбию и теряется вера, что найду достойную работу», – этот крик души уже классика жанра на профильных форумах и в соцсетях, где активно обсуждается проблема внедрения «умных лент» на рекрутинговых онлайн-платформах.

Чтобы понимать, что происходит, надо представлять, как это видится на той стороне экрана. Когда работодатель получает отклики, они отображаются в виде списка, который автоматически сортируется — вверху оказываются наиболее подходящие резюме, по мнению алгоритмов конкретной платформы, внизу, соответственно, «братьская могила».

Что такое «умная лента», кажется, не надо объяснять, вы это знаете по опыту чтения соцсетей, к примеру, «ВКонтакте». Читали френдленту, зацепились, скажем, за анекдоты про тещу и тестя, на следующий день добрую половину ваших рекомендаций составляют истории про любовника в шифоньере. Так и с резюме. Как отмечают рекрутеры, алгоритмы используют текстовый анализ и поиск по ключевым словам в описании вакансии и резюме. Чем больше совпадений (включая должности, инструменты для работы и навыки), тем выше оно будет в списке. Допустим, в вакансии указаны Figma, UX, «прототипирование», а в резюме эти слова отсутствуют — отклик будет опущен даже при релевантном опыте.

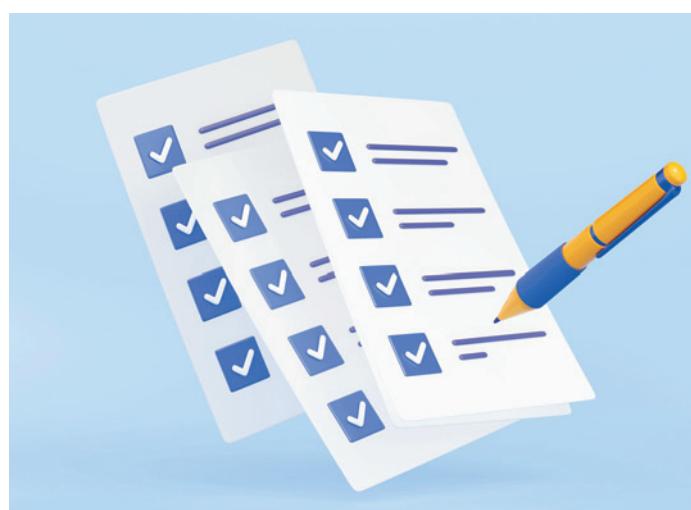
Как рассказала рекрутер Анна Попова, дело тут в ориентированности платформ на бизнес, а не на соискателей.

— Когда какая-то компания размещает свою вакансию, она указывает фильтры, по которым будут отсматривать кандидатов. Это могут быть разные фильтры, даже некрасивые и противоречащие законодательству Российской Федерации, — по полу, по возрасту. Вот, например, заказчик сообщает: мне нужен финансовый менеджер, только женщина до сорока. Соискатели, не соответствующие этим условиям, сразу получают «отбивку». Но могут быть и другие моменты. Так, алгоритм бракует резюме, в которых не указаны какие-то скиллы. Скажем, в вакансии перечисляется, что бухгалтер должен владеть инструментами анализа данных Power BI, Tableau, Data Analytics, а соискатель опустил это перечисление как очевидное. Поэтому у людей созда-

**Когда работодатель получает отклики, они отображаются в виде списка, который автоматически сортируется.**

ется впечатление, что им даже не дают возможности поучаствовать в конкурсе. Многие мои коллеги, рекрутеры, так же как и соискатели, этим очень недовольны — приходится проверять вручную, каких кандидатов отмели алгоритмы. Очень часто получается, что машина отбросила резюме, а человек — на самом деле интересен, — говорит Анна Попова.

С ней соглашается Александра Берлизева, маркетолог, редактор журнала «Конверт», напоминающая, что алгоритмы платформ — «одна из самых непрозрачных и одновременно критически важных частей платформы». Помимо ключевых слов, на рейтинг резюме влияют такие параметры, как дата последнего обновления (лайфхак: резюме можно не обновлять, просто нажимать «редактировать» и «сохранить»); активность соискателя — HeadHunter отслеживает пользовательские действия: как часто соискатель заходит на сайт и обновляет резюме, сколько откликов оставляет и как реагирует на ответы работода-



Upklyak on Freepik



Drazen Zigic on Freepik

телей. Более активные соискатели получают приоритет в выдаче. Не менее важны зарплатные ожидания и опыт работы — и с этим сложнее всего.

— Если в отклике указана зарплата выше предложенной, то резюме может быть опущено или отфильтровано. Если совсем не указывать доход, можно нарваться на фильтр «Не показывать резюме без указания дохода». Лучше при указании уровня желаемого доходаставить диапазон, близкий к рыночному. Тогда больше шансов, что резюме увидит работодатель, — считает Александра Берлизева.

— То же касается и опыта. Если вы претендуете на позицию джуна, но при этом у вас 10 лет опыта, то резюме может быть воспринято неправильно и опущено ниже. То же самое работает в обратную сторону: отклики без нужного опыта не поднимаются в топ. Логика

**Не пишите про соф-с killлы вроде стрессоустойчивости или управленических навыков. Лучше тегать что-то конкретное.**

здесь простая: слишком мало опыта — «не потянет», слишком много опыта — «быстро уйдет» или «будет скучно», — рассуждает эксперт.

Рекрутер, карьерный методолог, эксперт по топ-сегменту Петр Липов делится, что в онлайн-поиске есть еще несколько простых средств, которые помогут поднять резюме.

— Например, максимальное количество тегов (до 30) в специальном разделе резюме. Не пишите про соф-с killлы вроде стрессоустойчивости или управленических навыков. Лучше тегать что-то конкретное: M&A, Python, S&OP, AI, FMCG. К основному тексту резюме эта рекомендация тоже относится.

Он также напоминает, что не надо бесконечно поднимать резюме в поиске, так можно просто «намозолить глаза» эйчарам. Также не стоит откликаться на вакансию в пятницу вечером, за выходные ваше CV завалят другими анкетами.

Эксперты обращают внимание соискателей и на то, что в наше время имеет значение «цифровой имидж», поскольку многие кадровики и рекрутеры, рассматривая резюме, ищут дополнительную информацию о соискателе в соцсетях и на просторах Интернета. Если специалиста смутит профиль или

что-то не понравится в личных фотографиях, то может последовать отказ. И опыт предпринимательства. Наличие действующего ИП (или прошлый опыт ведения собственного бизнеса) может насторожить эйчаров и повлиять на отказ. Особенно если вы устраиваетесь в крупную корпорацию, где важно влияться в существующую структуру.

Занятную версию происходящего выдвигает канал «HR-душнила», начиная свой обзор с места в карьер: «2025-й стал годом окончательной кристаллизации стратегических приоритетов HeadHunter. Работодатели, в свою очередь, получают заметно более выраженные преимущества. Их время поиска кандидатов сократилось в шесть раз, что демонстрирует высокую эффективность системы для этой категории пользователей. AI обучается на каждом действии пользователя со стороны работодателя — от просмотра резюме до отправки приглашений, создавая детальный профиль предпочтений. Показательной особенностью стала логика ранжирования: в поисковой выдаче соискателя подходящая с точки зрения “умного поиска” вакансия типа “Стандарт” может оказаться выше, чем неподходящий “Премиум”. Контекст этих изменений становится более понятным при рассмотрении текущих масштабов платформы: 44 миллиона резюме против 600 тысяч вакансий. Такое соотношение создает определенные вызовы для балансировки интересов различных групп пользователей, с которыми HeadHunter успешно (правда, не в пользу соискателей) справляется. Соискатели условно бесплатно пользуются платформой только до тех пор, пока поиск работы не заводит в тупик, попутно убивая самооценку. И тогда на сцену выходят карьерные сервисы НН.ru: экспресс-рекомендация за 799 рублей, анализ резюме за 10 тысяч, подготовка к интервью за пять тысяч — выбор на любой вкус и кошелек».

Рекрутер Анна Попова признается, что сейчас в деле подбора персонала настал очень странный момент.

 Наличие действующего ИП или опыт ведения бизнеса могут насторожить эйчаров и повлиять на отказ.

— Резюме соискателей не может быть составлено именно так, как «нравится» машине. В итоге рекрутеры, которые и раньше отбирали кандидатов вручную, сейчас вынуждены проделывать двойную работу, выискивая все, что отмел алгоритм. Ведь если мы будем следовать рекомендациям робота, нам будет попросту некого предложить заказчику, — говорит Анна Попова.

Те, кто не хочет попадать в прокрустово ложе «работных» агрегаторов или просто намеревается воспользоваться альтернативными вариантами, могут обратить внимание на профильные телеграм-каналы, соцсети, платформы «ННр Карьера», «VK Работа». Неплохо работает профессиональный нетворкинг — профильные выставки, конференции, знакомства. Кроме того, имеет смысл обратиться в кадровое агентство.



Pikisuperstar on Freepik

# ОДИВНЫЙ НОВЫЙ ЧИП

**Сможет ли Илон Маск  
читать мысли своих клиентов?**



Designed by Freepik

КИРА БЕЛОВА

Американские нейротехнологии совершили прорыв: чипы, вживляемые в головной мозг, уже помогают людям с тяжелыми нарушениями двигательной функции вернуть контроль над телом. Пионером стала компания Илона Маска Neuralink. В январе 2024 года состоялся первый успешный эксперимент — чип с 1024 гибкими электродами имплантировали парализованному техасцу Нолану Арбо; вскоре он смог управлять курсором силой мысли. Подобные нейроинтерфейсы дают шанс на новую жизнь пациентам с травмами спинного мозга и другими заболеваниями, следствием которых является потеря физической активности. Казалось бы, мечты фантастов XX века сбываются, но попутно возникает ряд острых вопросов, и не последние из них задает этика.

**И**стория прогресса — всегда история конкретных людей, чьи тела и жизни становятся первыми аргументами надвигающегося светлого завтра. Технологии превращаются

в безопасные и привычные только после того, как кто-то проживает их самым рискованным и неустроенным образом. Одно из заветных мечтаний человечества — не бессмертие, а само-

стоятельность для тех, чье тело перестало подчиняться их воле. Право действовать. Право быть субъектом, а не объектом ухода.

...В 1925 году в Советской России вышел роман Александра Беляева «Голова профессора Доуэля». Это было не первое в мировой литературе произведение о голове, способной жить без тела с помощью научных достижений, однако, по словам самого Герберта Уэллса, чрезвычайно удачное.

Современников шокировал яркий и жутковатый сюжет... говорящая голова, живительный аппарат, преступление. Обсуждались нравственная сторона эксперимента, допустимость вмешательства в природу homo sapiens. Но за этим почти не замечали главного. «Голова профессора Доуэля» – отнюдь не «Остров доктора Моро». Беляев писал не о чудовище науки. Сам автор был тяжело болен и несколько лет не мог ходить. Он понимал, что значит мыслить, чувствовать, хотеть, но не иметь возможности действовать. Его фантастика выросла не из холодного интереса к прогрессу, а из телесного опыта утраты автономии. Роман стал попыткой привлечь внимание к большой проблеме:

**Из досье «А7А5»:**  
Илон Маск является владельцем 69% акций Neuralink. Компания оценивается примерно в \$7,2 млрд на основе результатов частных торгов акциями на вторичном рынке.

как живет человек, сохранивший разум, но утративший тело, и кто защищает его в мире, где ценность представляет именно разум.

Роман вышел в молодом государстве, только начинавшем выстраивать собственный проект будущего, где совсем недавно в Мавзолее схоронили Ильича. И обсуждение книги Беляева стало формой разговора о науке, власти и цене прогресса.

### ТЕХАССКИЙ ПАЦИЕНТ

Ровно через 100 лет рождается технология, которая реально действует. Но не так, как мы привыкли себе представлять. Нейрочип не оживляет па-



By Steve Jurvetson CC BY 2.0



Pioneer Building (Сан-Франциско) – резиденция компаний Илона Маска Neuralink и OpenAI (By NaeB, CC BY-SA)

рализованные конечности. Он не возвращает телу движение. Он делает и меньше, и больше одновременно, позволяя человеку силой мысли командовать цифровыми девайсами: писать, выбирать, общаться, учиться. Не чудо, но гигантский скачок к самостоятельности...

Компания Neuralink декларирует свою цель предельно осторожно: вернуть утраченный контроль и автономию людям с тяжелыми неврологическими нарушениями. Речь идет о медицинском эксперименте, задача которого – проверить безопасность импланта и способность управления цифровыми устройствами с помощью мозговой активности. В 2023 году Управление по контролю качества пищевых продуктов и лекарственных средств США

**Neuralink декларирует свою цель предельно осторожно: вернуть автономию людям с тяжелыми неврологическими нарушениями.**

(FDA) одобрило испытания первого устройства компании на людях.

Современникам всегда интересно знать о первых. Однако о первых пациентах принято рассказывать, лишь когда все риски остались позади, человек выжил и попытку можно назвать успешной.

Neuralink раскрыла личность первого в марте 2024 года, после операции, проведенной в январе, когда стало ясно, что имплантация не привела к катастрофическим последствиям. Компания представила видео, на котором парализованный человек играл в шахматы и управлял курсором силой мысли. Мы знаем о нем, на удивление, немного. Его зовут Ноланд Арбо, ему порядка 30 лет. Он был обычным студентом университета Texas A&M до тех пор, пока на пикнике, купаясь в озере, не повредил два шейных позвонка. После травмы почти девять лет молодой человек жил полностью обездвиженным.

Ноланд – не пользователь готового продукта. Он участник клинического исследования. Ему не платят за участие – компенсируют только расходы, связанные с экспериментом. И, по сути, это все, что известно.

## МЕЧТА И ЦЕНА

Чип не сделал невозможного. Он сделал возможным малое — и этим изменил всё. Арбо снова может учиться, проводить часы за компьютером, планировать будущее. Он говорит о том, что хочет закончить образование и стать адвокатом для таких же людей, как он сам, — тех, чья жизнь проходит на границе между медициной, технологией и правом.

Цена этого шага — его собственная жизнь внутри эксперимента. Он первый. Он ежедневно тренирует систему, помогает ей учиться, живет с техническими ограничениями и неизвестностью долгосрочных последствий. Он прокладывает дорогу тем, кто придет позже — в более защищенный мир.

«Техническая цена» участия в эксперименте проявилаась почти сразу: уже в первые недели после операции Neuralink сообщила, что часть «нитей» (threads) с электродами «втянулась» (thread retraction), из-за чего уменьшилось число эффективных электродов и упала производительность интерфейса. Повторную операцию решили не проводить; вместо этого Neuralink изменяла программное обеспечение и алгоритмы декодирования, чтобы лучше считывать сигналы с оставшихся электродов и компенсировать потери. Reuters отдельно отмечал проблему смещения положения проводников у Арбо и планы Neuralink учесть это в следующих имплантациях.

Прошлой осенью Нолан подробно рассказал в соцсети о своем состоянии спустя 14 месяцев. «У меня не было никаких негативных побочных эффектов — ни физических, ни психологических», — описал он ощущения от использования чипа. Арбо признался, что после операции прочитал уже больше книг, чем за предыдущие годы. Он, как и мечтал когда-то, смог восстановиться в университете, серьезно занялся нейронауками, работает оплачиваемым спикером и гоняет в видеоигры на таком уровне, который раньше казался нереальным. Молодой человек намек-



Ноланд Арбо (By Rational Optimist Society, CC BY 3.0)

нул, что поделится важными новостями в феврале 2026-го, когда отметит двухлетнюю годовщину жизни с чипом.

Вероятно, речь пойдет о грядущем «апгрейде»: недавно Илон Маск объявил, что Нолан может стать первым, кто получит либо более продвинутый нейрочип, либо второе устройство для расширения умственных способностей.

«У нас сейчас три человека с имплантированными Neuralinks, и все они работают хорошо», — подчеркнул Маск, добавив, что компания собирается вживить чип в мозг еще двум-трем десяткам людей.

## ЗЕРКАЛО БЕЛЯЕВА

И вот тут мы вплотную подходим к этическим вопросам, поставленным Беляевым: они так и не были решены, лишь слегка изменились по форме.

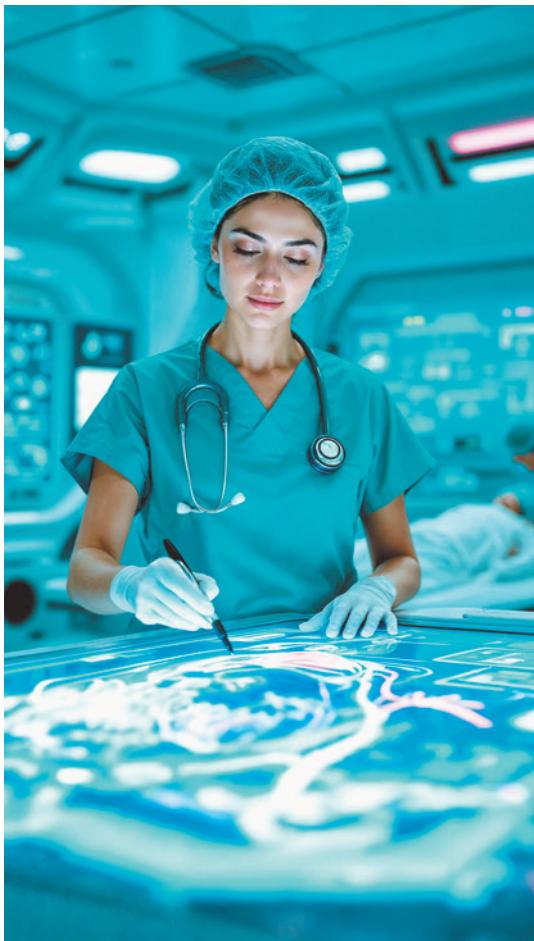
У профессора Доуэля нет возможности защитить себя физически. Его жизнь зависит от аппарата, находящегося в чужих руках. Тот, кто контролирует инфраструктуру жизни, получает

 Без ясных правовых и технических гарантий прорывное изобретение рискует стать инструментом ущемления приватности.

У профессора Доуэля выбор бинарен: подчинение или исчезновение. Спустя век Ноланд Арбо формулирует почти то же самое.

власть над человеком. Сегодня пациенты Neuralink не зависят от аппарата буквально, но их способность действовать опосредована системой, которой они не владеют: устройством, программным обеспечением, алгоритмами и серверами компании.

Там же, где ценность представляет разум, всегда находятся те, кто хочет воспользоваться его плодами. У Беляева это идеи и открытия. В современной реальности — нейроданные, паттерны намерений и взаимодействий, без которых технология не сможет развиваться.



Designed by Freepik

Очевидно, что необходимо как можно скорее внедрить техническую и юридическую защиту человека с мозговым имплантом. Без ясных гарантий прорывное изобретение рискует стать инструментом нарушения приватности, ведь сегодня список лиц, которые потенциально могут получить доступ к «мыслям» Арбо и других таких же пациентов, весьма велик.

Прежде всего компания — производитель импланта. Для настройки алгоритмов, мониторинга работы устройства и научных исследований Neuralink снимает первичные данные. Это технологически необходимо, но требует строгой конфиденциальности: пациент должен четко понимать, что именно считывается и как будет использоваться.

Следующий круг доступа — медицинский персонал. Врачи и нейрофизиологи, участвующие в лечении или клинических испытаниях, анализируют нейроданные для оценки состояния человека и эффективности импланта. Здесь действуют такие ограничения, как врачебная тайна и этические кодексы, однако насколько крепка такая броня — вопрос риторический.

Определенный доступ могут иметь и третьи стороны — партнеры компании, привлекаемые для разработки программного обеспечения или анализа Big Data. Передача информации возможна только при соблюдении обязательной анонимизации. Однако риски сохраняются: утечки могут произойти из-за халатности подрядчиков или злонамеренных действий. Уязвимости беспроводных соединений, серверов хранения данных или клиентских приложений создают точки входа для хакеров. Последствия могут быть серьезными: от кражи нейроданных до дистанционного вмешательства в работу импланта.

### ИРОНИЯ ФАНТАСТИКИ

Самое тревожное сходство с беляевским героем — отсутствие ясного правового статуса. У головы профессора Доуэля нет возможности защитить

результаты своего интеллектуального труда. И у первого пациента нейроинтерфейса ее, по сути, тоже нет: нейроданные не вписываются в существующие категории права.

Наконец, остается проблема согласия. У профессора Доэля выбор бинарен: подчинение или исчезновение. Спустя век Ноланд Арбо формулирует почти то же самое. В интервью он сетует: «Хотя я согласился участвовать в исследовании Neuralink, я сейчас не чувствую, что владею своими данными интерфейса “мозг – компьютер”. Если я не хочу, чтобы мои данные использовались, мне нужно полностью выйти из исследования».

Итак, частичного отказа не существует. Ни тогда, ни сейчас... И это не просто ирония истории – это ирония фантастики.

Много лет назад Беляев писал о человеке, у которого отнято тело, но сохранен разум, – и о том, как легко мысли беспомощного гения присваиваются нечистоплотным коллегой. Роман был не предсказанием технологий, а предупреждением.

Сегодня первый человек с нейроимплантом говорит уже не о формулах и открытиях, а о данных. О праве владеть тем, что рождается в его голове. Он

 Человек с чипом говорит о цене нейроданных, а человечество не задумываясь делится сокровенным с глобальными корпорациями.

поднимает вопрос интеллектуальной собственности и внутренней автономии не как теоретик, а как участник эксперимента, чья жизнь напрямую включена в технологическую инфраструктуру.

И на этом фоне особенно заметен контраст. Пока первый человек с нейроchipом говорит о цене нейроданных, большая часть человечества не задумываясь делится с глобальными корпорациями личной перепиской, фотографиями, маршрутами, диагнозами... в обмен на право пользоваться смартфонами с удобными приложениями.

Седая фантастика предвосхитила реальность, заранее указав на то, как уязвим человек в момент, когда разум становится ценностью. Она задавалась вопросом: дело не в том, что могут технологии, а в том, принадлежит ли сам себе человек, когда между его мыслью и действием возникает посредник.



DC Studio on Freepik

# БРЫЗГИ СТОЛИЧНОГО



*Fxquadro by Freepik*

## Как московские пивовары и виноделы создают локальный продукт

ДИНА ЕГОРОВА

Пино-нуар и йоханнитер из Раменского, фрайбургский солярис из Ступино, оранжевый гевюрцтраминер с ароматом печеной айвы из Одинцово... Времена, когда словосочетание «московское вино» звучало примерно как «птичье молоко», канули в Лету — столицу захватил мировой тренд северного виноградарства. Не отстают и пивовары. Московский хит — томатный и грибной гозе.

**В**инил, вино и атмосфера — это еще не гарантия, что вы пришли именно в «то самое» заведение. Как, впрочем, и сопутствующая кухня — оливки, сыр, карпаччо. Производящие свое вино рестораны предпочтуют «рустикальный стиль» — что-то вроде каре ягненка с печеною картошкой и чесноком, домашние колбаски, паштет из кролика и прочие пейзан-

ские изыски, которые можно встретить в любой винодельческой деревне. Но, самое главное, московских и подмосковных виноделен не так много, одно из самых известных мест — бар Urban Winery на Спартаковской.

По сути, первая винодельня в черте города появилась в Москве в мае прошлого года. Это, конечно же, красиво и с легендой — Urban Winery занимает

особняк XVIII века, переживший пожар наполеоновского нашествия, успевший побывать чем-то вроде общаги «Бауманки», здесь же, на цокольном этаже, делают вино, которое можно попробовать под кирпичными сводами в пабе. Виноград привозят с юга — с Кубани, из Крыма, Дагестана, прямо на месте отделяют от гребней, ферментируют и выдерживают в дубовых бочках. В бутылки разливают пино-нуар, каберне-совиньон, ркацители, мерло, цимлянский черный, красностоп-баррик, розе и сира. Такие городские винодельни есть во многих столицах — в Вене, Мадриде, Сеуле, Париже. Цены средние — от 690 рублей за бокал «Два сердца Пти Мансен» (Крым) и до 59 тыс. за бутылку бордо, видимо, для придир, не пьющих российского. В целом винную карту можно читать как гид по актуальным винодельческим регионам страны — «Долина Лефкадия», Верхнесадовое, хутор Ведерников, долина Дона, село Тенистое, Севастополь, Ставрополь, Красная Горка, Альма.

Но это, разумеется, не московский и подмосковный виноград. Вы спросите: а такой вообще бывает? А как же! Если раньше самые северные винодельни России были в Самарской области, то сегодня ситуация поменялась и виноград выращивают уже на юге Подмосковья. Одним из самых теплых мест считается Раменское, но и в Подольске, Серпухове, Чехове и Зарайске климат позволяет формировать сбалансированную кислотность ягод. Здесь хорошо растет белый виноград: «бианка», «кристалл», «солярис». Из красных сортов высаживают гибриды вроде «каберне-кортиса» или «рондо». Более того, в Москве проводится конкурс северного виноградарства — география поразительна: Сузdalь, Муром, Наро-Фоминск, Щелково, Рязань, Петушки, Таруса. Многие сорта винограда морозоустойчивы, хотя, конечно, лозы приходится укрывать на зиму. Так, «солярис», который вывели в немецком Фрайбурге, может выжить при  $-30^{\circ}\text{C}$ . Некоторые виноделы уже экспериментируют с выра-

 Гозе — это пивной стиль с добавлением вкуса фруктов, овощей, грибов, травы, специй, рассолов и даже супов.

щиванием раннеспелых сортов, выведенных в Институте имени Потапенко, где скрестили *Vitis vinifera* с амурским виноградом. Например, сорт «ледяной» устойчив к морозам до  $-28^{\circ}\text{C}$  и идеально подходит для создания сухих вин.

Одна из первых виноделен Подмосковья, Nord Wine, выросла из любительского увлечения Николая Выставкина. Его «гаражная винодельня» появилась в 2015 году, путем проб и ошибок он экспериментировал с производством вина. Выставкин создал цех с гравитационным типом производства — без насосов и другого механического воздействия на материал. Сейчас в Раменском выращиваются фрайбургские гибриды: «солярис» и «йоханнитер». Экспериментируют и с группой «пино» — розовый «пино-нуар» принес Николаю победу в конкурсе северного виноградарства. Вино выдерживается во французской дубовой бочке полгода.

— Как и многие виноделы, я начал с «изабеллы» и селекции Института имени Потапенко в Новочеркасске, однако новым витком развития подмосковного виноградарства стало появление фрайбургских гибридов, сортов «солярис» и «йоханнитер». «Солярис» вообще можно собирать на разных этапах: в конце августа — для легкого белого, в середине сентября — для более сложного белого и чуть позже — для десертного, когда виноград набирает большое количество сахара, — рассказывает Николай Выставкин.

Другая известная винодельня Подмосковья, Elpa Winery в Одинцовском районе, в городе Краснознаменске, основана Юрием Дудченко и Сергеем Севастьяновым в 2020 году. Лицензию она получила четыре года спустя. Тог-



Designed by Freepik

да же в винотеки и бары Москвы поступили первые их вина. Здесь не выращивают виноград — его привозят из Анапского района Краснодарского края. Вино делают без диоксида серы и фильтрации, а выдерживают во французских дубовых бочках. Хит производства — красные и оранжевые вина, которые делаются полностью вручную: без гребнеотделителей и прессов. Чистят виноград работники компании, а потом руками дробят на терках. Пресс используют только для белого вина — без него не получится быстро отделить сок от кожицы. В линейке Elpa Winery: оранжевый гевюрцтраминер с ароматом печеной айвы и груши, каберне-совиньон с тональностью темных ягод и шардоне с минеральными нотами и оттенками цитрусов.

Еще одно ноу-хау подмосковных виноделов — старинная грузинская технология: зарытые в землю бочки квеври.

**Еще одно ноу-хау подмосковных виноделов — старинная грузинская технология: зарытые в землю бочки квеври.**

Их, например, используют на «Ферме М2» в Шульгино, чья первая линейка появилась в 2022 году. Виноград, правда, выращивают на юге и доставляют в Подмосковье в рефрижераторах. Ягода сначала бродит в квеври, потом часть материала переливают в бочки, а в конце все смешивают.

Попробовать сира или ркацители можно прямо на месте, на экскурсии в винный погреб, а заодно провести на экоферме выходные — здесь есть коттеджи с кухней и террасами. В Москве ферма открыла сеть одноименных ресторанов «M2 Органик Клуб».

Что же касается пива, то с ним все проще. В последние годы в Москве наблюдается устойчивый рост малых пивоварен и крафт-пивных баров, по состоянию на конец 2025 года в городе зарегистрировано более 50 производств. К числу ключевых трендов можно отнести сдвиг от массовых лагеров к сложным стилям: IPA, NEIPA, стауты, кислые эли, авторские эксперименты, ротация кранов и регулярные новинки — ресторанные критики считают, что это часть урбанистической «пивной революции» с влиянием западного крафта.

К числу самых известных относятся «Волковская пивоварня», «Московская пивоваренная компания», пивоварня

«ХОВРИНО». Это реальные примеры локального производства, которые позиционируют себя как места с доступным, но выразительным крафтом, часто с сезонными пилснерами, хмельевыми элями и экспериментами.

Довольно любопытную продукцию предлагает Selfmade Brewery – пивоварня асов индустрии Александра Громова и Юрия Хилова. Сегодня их завод в подмосковном Солнечногорске ежемесячно выпускает 45 тонн крафтового пива в классических стилях, а также со вкусами томата, прованских трав и яблочного пирога. Переломным моментом для марки стал 2020 год, когда Громов выпустил свою первую «томатку» (Tomato Method). Затем линейку расширили, докрутив ее до полноформатного гозе – это пивной стиль, появившийся несколько столетий назад в Германии, когда к традиционному сладкому и горькому вкусу пива стали добавлять фрукты, овощи, грибы, травы, специи, вкусы рассолов и даже супов.

Любители пенного напитка знают и пивоварню «Аляска», базирующуюся в подмосковной Балашихе на тер-

ритории Научно-производственного института средств связи. Визитной карточкой пивоварни являются ее этикетки – репродукции известных полотен. Так что, откупоривая очередную бутылочку, вы не только знакомитесь с новым вкусом, но еще и получаете эстетическое удовольствие. Это в основном крепкие (порядка 7–8,3 %) напитки. Хит – имперский стаут «Гравитация» с репродукцией картины Марка Шагала «Над городом». Темно-коричневый, нефтяной, без единого просвета цвет напоминает о крепком американо, сильная, акцентированная кофейная нотка плавно переходит в жженую карамель. На любителя, но насыщенно, по-имперски.



Designed by Freepik



# ЖАРКИЙ ЛЕД

Ретродискотека в «Лужниках»

## Как катание на коньках стало любимой зимней традицией

НАДЕЖДА ГРЕБНЕВА

Стоит наступить календарной зиме – и россияне достают из шкафов коньки. Народную любовь не способны поколебать даже мягкие зимы, в последние годы ставшие привычными для центральных регионов. Традиция эта незыблема: кажется, что катки существовали всегда, хотя на самом деле ледовые забавы прижились в России не так уж давно – меньше двух столетий назад.

**С**читается, что коньки появились в России благодаря Петру I: идею с катками, как и многое другое, он якобы подсмотрел в Амстердаме. Однако популярную версию опровергают исторические документы: на самом деле ледовые развлечения были известны еще до того, как император

взошел на престол. Английский граф Чарльз Карлайл, побывавший в 1663–1664 годах в России с посольской миссией, так описывал нравы московитов: «Зимой они имеют (как и голландцы) коньки, которые они употребляют, когда воды покрыты льдом, но не для путешествия, но только для упражнения

и согревания на льду. Эти коньки сделаны из дерева, внизу с длинным и узким железом, хорошо полированным, но загнутым спереди; для того чтобы железо могло бы лучше резать лед, поворачивают ноги внутрь, когда скользят вперед, таким образом они несутся прямо с большой скоростью».

В общем, коньки у нас уже были в ходу, причем усовершенствованные, с железными лезвиями, в то время как в Европе они скорее напоминали лыжи, сконструированные из дерева и кости. Несомненная заслуга Петра I состояла в том, что он популяризировал катание на коньках среди дворянства: до него это развлечение считалось уделом простолюдинов. А еще именно царь придумал прикреплять коньки к обуви — раньше их попросту привязывали.

### ЦАРСКИЕ РАДОСТИ

После смерти первого нашего императора о коньках начали забывать и вспомнили лишь в середине XIX века, когда одним из модных развлечений стал «английский каток» на Английской набережной. Сюда допускали лишь представителей высшего общества, причем обязательно требовалось

**Деревянно-костяные коньки из Европы русские умельцы усовершенствовали еще до Петра Великого, добавив железные лезвия.**

заручиться рекомендациями. Среди посетителей можно было встретить самого Александра II. Князь Сергей Волконский вспоминал: «Рассказывали про одну даму, что она изловчилась поскользнуться как раз перед самым государем и, падая, воскликнула: "Sire, soutenez moi!" ("Сир, поддержите меня!" (фр.))».

В 1850-е популярным местом среди поклонников коньков стал Таврический сад. Здесь тоже собирались сливки общества: каток, работавший с 14:00 до 16:00, превратился в своего рода светский клуб. Многие приезжали каждый день — в надежде познакомиться с великими князьями, увлекавшимися хоккеем с мячом. Наведывалась сюда и императрица Мария Федоровна, жена Александра III, а также Николай II с супругой. Мария Федоровна, по свидетельствам очевидцев, порой каталась



Фестивальная площадка на площади Революции



Каток в парке 50-летия Октября

до травм — «расшибалась» и ходила с синяками.

Вскоре коньки превратились в народную забаву. В середине 1860-х открылся первый общественный каток в России — в Юсуповском саду, где устраивались балы и маскарады, танцы и праздники на льду. А в 1878 году именно здесь устроили первые соревнования, положившие начало фигурному катанию в России.

### ОТ ПЕТРОВКИ ДО ПАТРИАРШИХ

В Москве первый каток открылся по адресу Петровка, 26/9 (кстати, он существует и по сей день). Поначалу его облюбовали аристократы и спортсмены — например, члены Императорского московского речного яхт-клуба. В советское время здесь занимались представители клуба «Динамо», нередко устраивались городские соревнования. А еще каток на Петровке посещал юный Андрей Миронов, живший неподалеку.

**В советское время особое место уделялось пропаганде здорового образа жизни, поэтому катки открывались один за другим.**

Другой известный дореволюционный каток располагался в Зоологическом саду (сегодня на его месте находится Московский зоопарк). Граф Сергей Шерemetev так вспоминал об этом популярном месте: «Для привлечения публики на обширных прудах устраивались ледяные горы и катания на коньках. Общество самое лучшее привлечено было к участию в его увеселениях. Граф Л. Н. Толстой запечатлел это время несколькими чудными страницами в «Анне Карениной»».

Еще одним местом силы для москвичей стал каток на Патриарших прудах, среди посетителей можно было встретить того же Льва Толстого с дочерьми. Полюбили горожане и каток на Чистых прудах — с эстрадой, где разыгрывались представления, и специально возводившейся на зиму чайной. Примечательно, что именно здесь по сюжету — уже в советское время — катались герои фильма «Покровские ворота». Хотя съемки на самом деле проходили на Патриарших прудах. В кадре можно заметить старый деревянный павильон, использовавшийся как раздевалка при катке, впоследствии его заменили на всем известный каменный.



Открытие катка на ВДНХ

### ПРОГУЛКА ВОКРУГ ФОНТАНОВ

В советское время особое место уделялось пропаганде здорового образа жизни, поэтому катки открывались один за другим. Одним из самых популярных был каток в парке Горького, заработавший в 1931 году. В ту пору он считался крупнейшим в Москве: его площадь доходила до 125 тыс. квадратных метров.

Для посетителей работал прокат коньков, можно было заниматься в школах фигурного катания и танцев на льду. Даже в военные годы сюда приходили кататься на коньках, хотя площадку под каток в то время официально не выделяли. Нынешней зимой каток впервые в своей истории разместился прямо перед главным входом в парк: арена, ко-



Открытие катка на Северном речном вокзале

нечно, куда скромнее по размерам, чем в 1930-е, зато ее легко найти. Каждый сеанс длится полтора часа.

В 1954 году открылся каток на ВДНХ – на площади между аркой Главного входа и павильоном «Земледелие», до этого выставка работала лишь в теплое время года. В 1960-е здесь стартовал фестиваль «Русская зима» – с ярмарками, хороводами, катанием на санях и русской тройке. Традиция просуществовала вплоть до конца 1980-х, потом наступили сложные времена и каток стали заливать от слuchaya к случаю. Новая страница в жизни ВДНХ началась в 2014 году, когда здесь был открыт один из крупнейших катков в Европе. В 2016-м Мировая академия рекордов признала его самым большим в мире катком с искусственным ледовым покрытием. Сегодня каток располагается вдоль главной аллеи, вокруг фонтанов «Дружба народов» и «Каменный цветок». Доступно два сеанса для посещения: дневной длится четыре часа, вечерний – шесть.

### САЛЬХОВ НА КРАСНОЙ ПЛОЩАДИ

Нынешней зимой Москва предлагает катки на любой вкус, благо искус-

ственный лед позволяет не зависеть от капризов погоды. Можно отправиться в парк «Красная Пресня» и буквально перенестись в Нью-Йорк: каток расположен рядом с деловым центром «Москва-Сити», обеспечивающим эффектный фон из светящихся небоскребов. Площадь ледового покрытия – 1200 квадратных метров, сеансы делятся два часа.

Другая неочевидная локация – Северный речной вокзал, где работает каток площадью 9000 квадратных метров. Сам вокзал открылся в 2020 году после масштабной реставрации. А теперь и каток сделали под стать: в 19 раз больше, чем в предыдущие годы. Для этого пришлось залить большую часть парка, а также – впервые! – фонтанные аллеи. Слоты здесь длинные – по 5–6 часов.

К долгим прогулкам располагает и отреставрированная набережная в Музее-заповеднике «Коломенское», протяженность которой составляет 1,7 километра. Здесь также работает каток – один из самых длинных в стране. Можно скользить вдоль Москвы-реки, по расцвеченнной гирляндами набережной и чувствовать себя в настоящей



Каток в парке Горького

сказке. Сеанс длится полтора часа, вечером — два.

Если же хочется сделать сальхов в самом сердце столицы, стоит присмотреться к «ГУМ-катку» на Красной площади. Правда, есть нюанс: ледовая арена здесь небольшая, зато желающих много. Место туристическое и к тому же облюбованное звездами шоу-бизнеса и блогерами, так что попасть на каток может быть непросто. Сеанс длится всего один час.

Желающие сбежать от людских толп могут отправиться в сад имени Баумана, где находится один из самых уютных катков Москвы. Камерный, около 1000 квадратных метров, он расположен в глубине сада, рядом с амфитеатром «Ракушка». Сеанс здесь длится два часа, вечером подольше — три.

Окунуться в необычную атмосферу предлагает каток в кинопарке «Москино», расположенный на натурной съемочной площадке «Соборная площадь». Ледовую арену здесь окружают декорации, воссозидающие облик соборов и палат Московского Кремля. На то, чтобы ощутить магию кино, отводится целых полтора часа.

Парк «Сокольники», недавно открывшийся после второго этапа реконструк-

**»** Нынешней зимой Москва предлагает катки на любой вкус, благо искусственный лед позволяет не зависеть от капризов погоды.

ции (впереди — третий, который запланирован на нынешний год), представил обновленный каток «Лед». Его площадь 5300 квадратных метров, правда, и посетителей немало, так что стоит быть готовым к толкучке. Сеансы делятся полтора-два часа.

Ну а если душа просит масштаба, можно отправиться в «Лужники», где работает каток площадью 16,5 тыс. квадратных метров с иммерсивными мультимедийными инсталляциями. Гостям предлагают сеансы разной длительности — от двух с половиной до трех с половиной часов. А по вечерам устраивают тематические шоу с видеомэппингом — проекциями на фасаде Большой спортивной арены высотой с 10-этажный дом.

Фото mos.ru



Зима в «Коломенском»