

2/2026

Все о криптовалюте
и не только



Журнал

Бремя — деньги

Почему капиталы корпораций
в «русских офшорах» лежат без дела



Михаил ДЕЛЯГИН —
о ситуации в экономике



Трудно быть Догом



Сатоши Накамото:
путь самурая

18+

СОБЫТИЕ НОМЕРА**ELLIPTIC: ОБЪЕМ ТРАНЗАКЦИЙ А7А5 ПРЕВЫСИЛ \$100 МЛРД**

Рублевый стейблкоин А7А5 всего за год пробил отметку в \$100 млрд по объему транзакций. Такой стремительный взлет привлекает внимание инвесторов и регуляторов. Разбираемся, как российский финтехпроект покоряет блокчейн-пространство.

Стр. 6**FT СРАВНИЛА ПЛАТЕЖНЫЙ МЕХАНИЗМ «А7» С «МОНОПОЛИЕЙ»**

Financial Times обратила внимание на необычный механизм трансграничных переводов из России — платежный агент «А7» использует векселя, напоминающие деньги из «Монополии». По данным издания, на долю платформы приходится почти 19 % внешнеторговых операций страны.

Стр. 7**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА НЕВЫМУЧЕННЫЕ УРОКИ****Независимый Центробанк — результат системной эволюции и залог устойчивости финсектора**

Экономическая политика требует тонкого баланса между решением текущих задач и сохранением долгосрочной стабильности. Такие меры, как стимулирование инвестиций, снижение стоимости кредитов или регулирование валютного курса, безусловно, направлены на преодоление актуальных вызовов. Однако их реализация нуждается в тщательной проработке: даже инициативы с очевидными быстрыми преимуществами могут повлечь непредвиденные последствия.

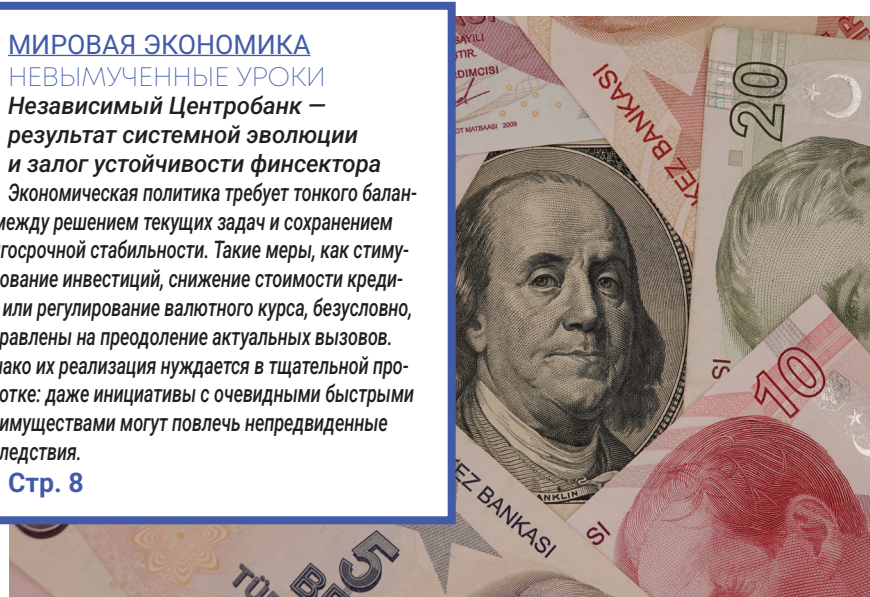
Стр. 8

Photo by Nedret Binici on Unsplash

ПРОГНОЗЫ И ГОРИЗОНТЫ**ВРЕМЯ — ДЕНЬГИ****Почему капиталы корпораций в «русских офшорах» лежат без дела**

Минфин признал в России факт существования странного явления — «сверхдоходности». Звучит как достижение, однако ведомство считает это проблемой. Минфин беспокоит, что на счетах компаний, зарегистрированных в особых экономических зонах (ОЭЗ) — «русских офшорах», — скопилось слишком много денег. «Слишком» — это на взгляд чиновников, потому что бизнесмены по понятным причинам на избыток денег не жалуются. Вместе с тем многие финансисты предостерегают: в экономике нарастают сложности, и парадокс в том, что денег при этом в стране не много, а очень много.

Стр. 16**ЭКСПЕРТЫ: ДОЛГИЕ ИНВЕСТИЦИИ VS КРИЗИС ДОВЕРИЯ**

В первом полугодии 2025-го россияне, закрывая вклады и депозиты, быстро возвращали наличные в банки из-за привлекательных ставок. Но когда условия размещения, отражая политику ЦБ, стали хуже, отток ликвидности усилился: в декабре он составил 836,3 млрд рублей — в прошлый раз больше было только в последний месяц 2014-го. Мы спросили экспертов, какие барьеры сильнее всего мешают превратить сбережения в долгосрочные вложения, насколько эффективны госмеры по стимулированию внутренних инвестиций и что стоит добавить в набор инструментов.

Стр. 22**ИНТЕРВЬЮ****МИХАИЛ ДЕЛЯГИН: «КРИПТОИНДУСТРИЮ НАДО РАЗВИВАТЬ ПОД КОНТРОЛЕМ ГОСУДАРСТВА»**

Заместитель председателя Комитета Госдумы по экономической политике, доктор экономики Михаил Делягин еще в середине 1990-х заявил о себе как об эксперте, который не боится острых публичных выступлений. И работая в правительстве, и став основателем Института проблем глобализации, публицистом, телеведущим, и, наконец, позже, будучи избранным в нижнюю палату парламента, Михаил Геннадьевич не изменял своему стилю, продолжая поднимать неудобные вопросы, критиковать отечественную бюрократию и делать довольно смелые прогнозы о будущем нашей страны. Именно поэтому разговор с журналом «А7А5» получился динамичным и ярким.

Стр. 26

Сайт Государственной думы

ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ**БИТКОИН, ЕЩЕ БИТКОИН!****Как в 2026 году купить BTC или USDT из России**

Рынок криптовалют в России устроен парадоксально: владеть и обмениваться криптоактивами можно, поскольку юридически это имущество. Но организованных каналов для покупки в рамках юрисдикции не существует, ибо в правовом поле хватает белых пятен, а деятельность не лицензирована. Как приобрести Bitcoin или USDT и при этом избежать распространенных ошибок или потенциальных претензий от надзорных органов — в этом материале.

Стр. 32

ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ

ТРУДНО БЫТЬ ДОГОМ

Как DOGE спас имидж Bitcoin, но сам стал токсичным активом

Dogecoin входит в топ-10 монет с капитализацией в \$17 млрд и обладает одной из крупнейших аудиторий в соцсетях, включая яростного фаната в лице самого Илона Маска. Это тем более удивительно, если учесть, что запуск проекта был всего лишь шуткой с нарочито выраженным стебом над многочисленными клонами Bitcoin, которых в 2013 году повылезало словно грибов после дождя.

Стр. 38

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

БАНКОВСКАЯ НАДЕЖНОСТЬ, КРИПТОВАЛЮТНАЯ ДОХОДНОСТЬ

Держатели A7 A5 получают до 15 % годовых!

Криптовалютный рынок обладает массой схожих черт с традиционными финансами, одна из которых — это возможность получения пассивного дохода. Аналог банковского вклада, только за сохранность средств отвечает не финансовая организация, а блокчейн. В большинстве случаев для получения дохода криптовалюта направляется в отдельный смарт-контракт, где «замораживается» до востребования. Это называется стейкингом (от слова stake — «поставить на кон»).

Стр. 46

ВЕКСЕЛЬ «A7» И НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Что нужно знать бизнесу для корректного расчета



Drabotlean on Freepik

Держатель векселя может получать по нему доход — и, значит, должен учитывать налоговые обязательства. Разберем на примере векселя «A7», когда такой инструмент считается финансовым вложением,

а когда используется просто как средство расчета. Также выясним, от каких факторов зависит размер налога.

Стр. 50

ПОЧЕМУ ВЕКСЕЛЬ «A7» БЕЗОПАСЕН?
Вексель «A7» считают одним из самых безопасных финансовых инструментов: его надежность подкреплена четкими гарантиями, продуманными защитными механизмами и стабильностью эмитента. Рассмотрим, как именно минимизируются риски для инвесторов.

Стр. 51

ЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ

ОСЛЕПЛЕННЫЕ ЖЕЛАНИЯМИ

Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ — о психологии рассрочки и новых правилах продаж на маркетплейсах

Человек в 2026 году редко «покупает» — он скорее договаривается со своим будущим «я». Сегодняшний клик по кнопке «оплатить частями» — это обещание, что через месяц, два или три в будущем личном бюджете найдутся деньги, чтобы закрыть давно прожитое желание. В этом смысле рассрочка — не финансовый продукт, а интерфейс для торговли временем: мы растягиваем не только платежи, но и последствия своих решений. Отнюдь не всегда спустя некоторый срок мы остаемся довольны своей прошлой покупкой. Новые правила регулирования рассрочки, вступающие в силу с апреля, — попытка государства навести порядок в этой зоне психологической и финансовой неопределенности.

Стр. 62

ЛЕГЕНДЫ БЛОКЧЕЙНА

ПУТЬ САМУРАЯ

**Почему создатель Bitcoin предпочел
фанфарам абсолютную приватность**

Мы часто воспринимаем изобретения через биографию создателя: где он родился, учился, как шел к успеху. История Сатоши Накамото ломает этот жанр. Здесь нет фотографий или мемуаров — лишь несколько писем, строки кода и... тишина. Но именно отсутствие автора стало частью конструкции: автономной системы, которая живет по правилам консенсуса, а не по чьим-то указаниям. Bitcoin — это не только финансовый, но и технический феномен, элегантно разрешающий такие сложные задачи, как анонимность переводов, децентрализованная архитектура платежной сети и проблемы двойной траты.

Стр. 52

СОСЕДИ И ПАРТНЕРЫ

РУБИКОН НА ДУНАЕ

**Венгрия стала русским «окном в Европу»,
но весной все может измениться**

5 февраля состоялось необычное по нынешним временам событие. В фундамент будущей атомной станции, которая строится на территории страны — члена НАТО, в ходе торжественной церемонии был залит первый бетон. Хотя все государства, входящие в Евросоюз, официально признаны в Москве «недружественными», АЭС сооружается по российскому проекту и за счет России, а на церемонии присутствовали вилы из Москвы. Речь идет, разумеется, о Венгрии, станция называется «Пакш-2», возглавил же мероприятие глава венгерского МИДа Петер Сийярто.

Стр. 58



Wirestock on Freepik

СВОЙ БИЗНЕС**«НАРОДНЫЕ» ФОРМАТЫ****Как заработать на пунктах выдачи, зоомагазинах, аптечных корнерах и вендинге**

Рынок так называемых «народных» франшиз, по данным «РБК», окончательно оформился в самостоятельный сектор малого предпринимательства. Речь идет о бизнесах с низким входным порогом, понятной моделью, минимальными требованиями к опыту и сравнительно быстрым сроком окупаемости: зоомагазины, пункты выдачи заказов, табачные магазины, аптечные корнеры и кофейные либо кейтеринговые автоматы. Именно эти форматы чаще всего выбирают люди, которые хотят открыть свое дело, располагая капиталом до 5 млн рублей.

Стр. 66**СВОЙ БИЗНЕС****ВАШИ ПОДВЕСКИ, КОРОЛЕВА!****Кастомные украшения перестали быть «гаражным» сегментом**

Российский рынок кастомных ювелирных украшений и бижутерии переживает период зрелого роста. Сегодня он органично объединяет многовековые ремесленные традиции с современными дизайнерскими решениями. Дополнительными драйверами выступают цифровые каналы продаж, а также растущая осознанность потребителей, которые все внимательнее подходят к выбору уникальных изделий. Этот симбиоз факторов формирует перспективный сегмент, где персонализация и качество выходят на первый план.

Стр. 72

Фото: Ксения Пелевина

ЗДОРОВЬЕ И БИОХАКИНГ**ЕСТЕСТВЕННЫЙ ОТПОР****Стоит ли «взламывать» организм, чтобы победить болезни и старость?**

Размышляя о биохакинге, невольно ощущаешь странное дежавю. Инновационные технологии обещают подарить ум, красоту и вечную молодость — доступно, быстро, недорого! Вот это искушение... Но за блестящей витриной модных инноваций проступают извечные человеческие страсти, стремления — и пороки. Приветливо распахнута дверь в бутик, где таблетку вечной юности и нейроимплант гениальности предлагают по доступной цене. Будьте осторожны: улыбка очаровательной хостес вполне может оказаться ухмылкой Мефистофеля.

Стр. 76**СРЕДА ОБИТАНИЯ****ФЕНОМЕН ФАБЕРЖЕ****«Зимнее яйцо» ушло с молотка за \$30,2 млн: долго ли устоит этот рекорд?**

В этом году исполнится 180 лет со дня появления на свет одного из самых известных ювелиров — Карла Фаберже. Его клиентами были русские императоры и представители мировой элиты, а драгоценные изделия, созданные его ювелирным домом, стали символом роскоши и высочайшего качества. С каждым годом Фаберже приобретает все больше поклонников, о чем свидетельствуют аукционные продажи. В декабре 2025 года «Зимнее яйцо», подаренное Николаем II матери, императрице Марии Федоровне, ушло с аукциона Christie's за \$30,2 млн — на данный момент это ценовой рекорд для произведений фирмы Фаберже.

Стр. 82

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

Главный редактор: Николай Алексеев

Дизайн и верстка: Дмитрий Микляев

Корректор: Елена Свирина

Номер подписан 28.02.2026

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: GPT Image, Nano Banana, сайт Государственной думы

18+



Photo by History in HD on Unsplash

92 и 99 %

...потеряли в биржевой цене мемкоины TRUMP и MELANIA, запущенные год назад. Инсайдеры заработали на токенах миллионы долларов, а розничные инвесторы понесли убытки в соотношении 20 к 1. Больше всего — \$1,2 млрд — заработали и вывели 45 анонимных китов.

\$850 млрд

...может превысить стоимость OpenAI в ходе нового раунда финансирования: инвесторами выступают такие киты, как Amazon, Nvidia и Microsoft. Стоит отметить, что таким образом разработчик нейросети ChatGPT в списке самых дорогих компаний обойдет традиционные Exxon Mobil, Visa и JP Morgan.

на 70 %

...опустилась в Нью-Йорке биржевая цена фьючерсов на какао от максимумов в декабре 2024-го — тогда она превышала \$12 900 за тонну. Но в прошлом году началась коррекция: сейчас цены на майские поставки упали уже до \$3031 за тонну. Эксперты прогнозируют дальнейшее падение, что не может не радовать сладкоежек



Image by Freepik

до \$414,7 млрд

...сократилась торговля США и Китая по итогам 2025 года, что почти на треть меньше по сравнению с 2024-м, согласно данным американской статслужбы. Поставки товаров из КНР в США просели на 30 %, до \$308,4 млрд. Американский экспорт при этом снизился на 26 %, до \$106,3 млрд.

165 тыс.

...миллионеров переедут в этом году на новое место жительства. Перемещение частного капитала достигло рекордных масштабов. Больше всего богатых чужестранцев принимают ОАЭ. К популярным направлениям относят также Италию, Швейцарию, Португалию, Грецию, Сингапур и Саудовскую Аравию.

\$14 трлн

...превышает портфель потенциальных совместных проектов России и США, поэтому отмена санкций отвечает интересам Вашингтона. Так спецпредставитель Президента РФ Кирилл Дмитриев прокомментировал статью The Economist о перспективах восстановления сотрудничества с Америкой.



Designed by Nano Banana

₽91,5 квинтлн

...потребовали отечественные телеканалы с Google, и Верховный суд их поддержал. Это значительно превышает стоимость компании — примерно \$2 трлн. По мнению российских властей, сумма штрафа является «символической»: она должна заставить Google обратить внимание на постановление суда.

300 тыс. унций

...золота продал в январе Банк России, воспользовавшись рекордными ценами. По мнению экспертов, продажа могла принести бюджету около \$1,4 млрд. Отметим, что стоимость золотых резервов РФ за четыре года увеличилась более чем на \$216 млрд.



Prostooleh on Freepik

₽3,5 млн

...стоит в среднем новая машина в России. Из-за роста курса рубля и трудностей доставки мы вошли в топ-5 стран с самыми дорогими автомобилями — за четыре года средняя цена выросла на 46%. Дороже только в Канаде, Великобритании, США и Израиле.

₽320,2 млрд

...составили поступления в бюджет от налога на вклады в 2025 году благодаря доходам населения, изменению ключевой ставки и индексу потребительских цен. Минфин ожидает, что в 2026 году доходы бюджета от процентов по вкладам составят около 567,6 млрд, а в 2027-м — 305,4 млрд рублей.

По материалам информационных агентств «РБК», ТАСС, РИА «Новости», Bloomberg и др.

ELLIPTIC: ОБЪЕМ ТРАНЗАКЦИЙ A7A5 ПРЕВЫСИЛ \$100 МЛРД

Рублевый стейблкоин A7A5 всего за год пробил отметку в \$100 млрд по объему транзакций. Такой стремительный взлет привлекает внимание инвесторов и регуляторов. Разбираемся, как российский финтехпроект покоряет блокчейн-пространство.



Designed by Freepik

Стейблкоин A7A5 стартовал в январе 2025 года, и уже к началу 2026-го его транзакционный оборот перевалил за \$100 млрд. Данные британской аналитической компании Elliptic, изучившей операции на блокчейнах Ethereum и TRON, подтверждают: проект уверенно набирает обороты.

Ключевой рывок произошел минувшей осенью. Тогда финтехкомпания «А7» добавила возможность покупки токена с банковских карт ПСБ. Результат не заставил себя ждать: число держателей за полгода выросло с 14 тыс. до 35,5 тыс.

Эмитентом выступает киргизская компания Old Vector LLC. По ее заявлениям, стейблкоин на 100 % обеспечен банковскими депозитами — это должно гарантировать стабильность курса. На текущий момент зафиксировано около 250 тыс. транзакций, а объем тор-

гов достиг \$17,3 млрд. Основные торговые пары — A7A5/рубли (\$11,2 млрд) и A7A5/USDT (\$6,1 млрд). Это подчеркивает роль токена как «моста» между рублем и популярной криптовалютой USDT.

Со своей стороны международное издание о финансах и криптовалюте Cointelegraph пишет, что стейблкоин A7A5 становится основой новой финансовой инфраструктуры. Как отмечается в материале, появление A7A5 связано с трансформацией глобальной платежной системы после приостановки работы сервисов Visa и Mastercard в России и отключения ряда банков от системы SWIFT.

«Вокруг A7A5 сформирована экосистема компаний, работающих в ключевых секторах экономики. Токен представлен на нескольких криптовалютных площадках, включая киргизские биржи Grinex, Meer и платформу Bitpara. Платформа действует в соответствии с законодательством Кыргызской Республики, применяет процедуры проверки клиентов и мониторинга операций согласно международным стандартам финансовой безопасности», — сообщает Cointelegraph.

Успех A7A5 демонстрирует потенциал российских финтехрешений в блокчейн-сфере. Однако вопросы регулирования и прозрачности остаются на повестке. Сможет ли проект удерживать темпы роста в условиях ужесточения контроля — главный вопрос ближайшего года.

FT СРАВНИЛА ПЛАТЕЖНЫЙ МЕХАНИЗМ «А7» С «МОНОПОЛИЕЙ»

Financial Times обратила внимание на необычный механизм трансграничных переводов из России – платежный агент «А7» использует векселя, напоминающие деньги из «Монополии». По данным издания, на долю платформы приходится почти 19 % внешнеторговых операций страны.

Как сообщает Financial Times (FT), на фоне ужесточения санкционного давления на Россию платежная платформа «А7» за короткое время заняла существенную долю рынка: по информации издания, к декабрю ее доля во внешнеторговых операциях российских компаний достигла почти 19 %.

Особенность схемы «А7» – использование векселей с ультрафиолетовыми метками и QR-кодами, подкрепленных стейблкоином А7А5 (цифровой валютой, привязанной к рублю). Financial Times сравнивает эти инструменты с «деньгами из “Монополии”» – из-за стилизованного дизайна и необычной для традиционных финансов структуры. Владельцы могут обменять векселя на рубли в офисах «А7» в России или на иностранную валюту за границей.

По данным аналитической компании Elliptic, уже обменено 2300 таких облигаций на сумму \$8,6 млн. За первую половину 2025 года объем транзакций через «А7», по информации ПСБ, составил 98 млрд (7,5 трлн рублей).

Ключевые особенности сервиса:

- комиссия всего 0,3 % за международные платежи;
- поддержка основных валют (юань, доллар США, евро, дирхам ОАЭ) с возможностью подключения других;
- проведение операций без использования SWIFT – по данным TRM Labs, часть транзакций (не менее 56 млрд) проходит через промежуточные кошелек.

Эксперты, опрошенные FT, явно находятся под впечатлением от новой схемы. Элиза Томас, старший научный сотрудник Centre for Information Resilience, отмечает: «Они строят очень сложный самолет и летят на нем очень быстро».

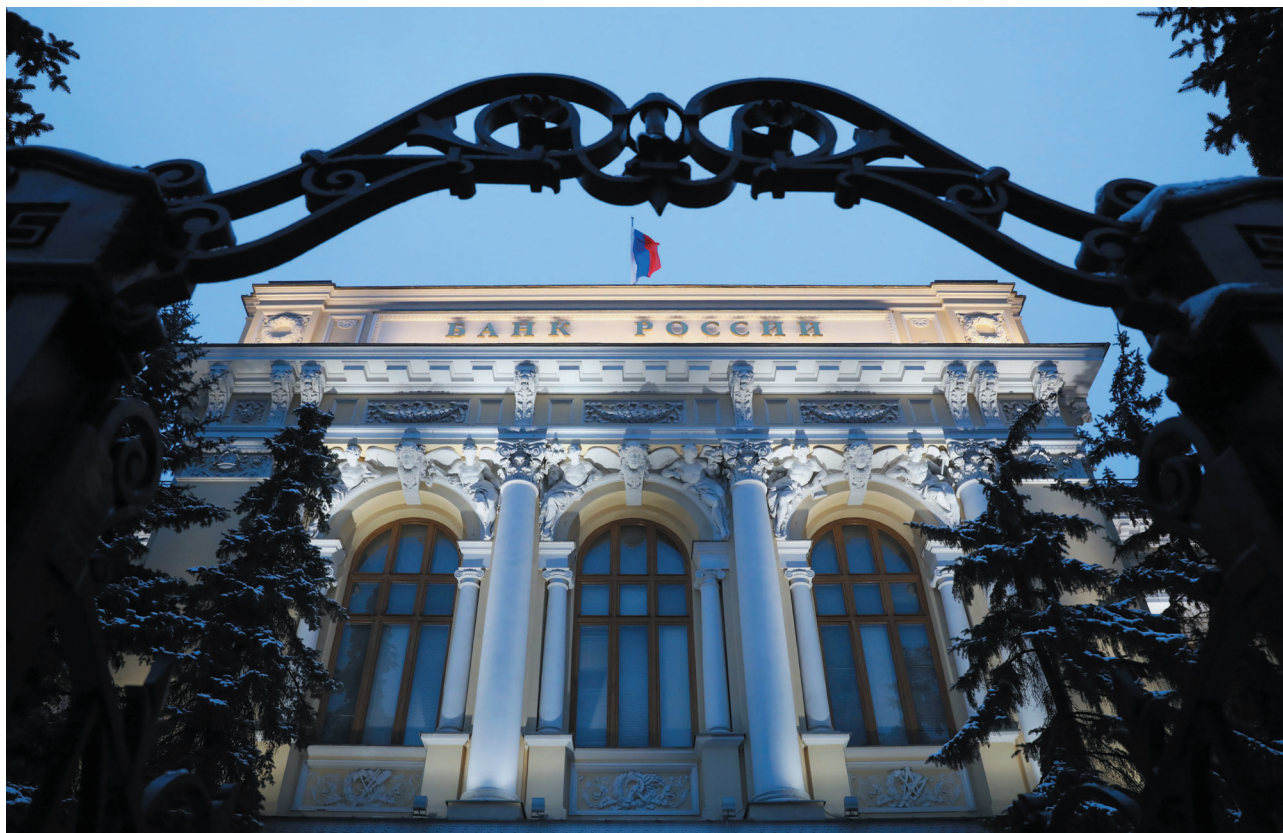
Отметим, что развитие «А7» продолжается, несмотря на жесткое противодействие на международном уровне. С июля 2025 года платформа включена в санкционный список Евросоюза, а в августе аналогичные меры ввели США. В ЕС считают, что компания имеет «многочисленные связи с Москвой».

Тем не менее руководство «А7» не отказывается от планов расширения. В интервью «Коммерсанту» Илан Шор заявил о намерении выйти на рынки 20 стран, включая государства Латинской Америки и Африки. Более того, бизнесмен не исключил присутствия и на Западе. «Как вам будет ни смешно, это потенциально будут сама Европа и Америка», – подчеркнул он.



Фото предоставлено пресс-службой «А7»

НЕВЫМУЧЕННЫЕ УРОКИ



Сергей Бобылев, РИА «Новости»

Независимый Центробанк — результат системной эволюции и залог устойчивости финсектора

ДЕНИС САНИН

Экономическая политика требует тонкого баланса между решением текущих задач и сохранением долгосрочной стабильности. Такие меры, как стимулирование инвестиций, снижение стоимости кредитов или регулирование валютного курса, безусловно, направлены на преодоление актуальных вызовов. Однако их реализация нуждается в тщательной проработке: даже инициативы с очевидными быстрыми преимуществами могут повлечь непредвиденные последствия. Важно, чтобы благие намерения не подрывали устойчивость экономической системы, не становились, как говорит одна мудрость, дорогой в преисподнюю...

Даже при условии преследования единой цели в виде благосостояния граждан между политикой и экономикой сохраняются противоречия. В первую очередь они заключаются в горизонте планирования событий.

Так, пришедший к власти новый президент или партия стремятся в короткие сроки продемонстрировать свою полезность обществу через бурный экономический рост, сокращение безработицы или решение геополитических

притязаний. Им нужны быстрые результаты, к которым экономика страны может быть вовсе не готова.

Наглядным историческим примером служит стагфляция (сочетание экономического спада и инфляции) 1970-х в США. Триггером стал резкий скачок нефтяных цен, повысивший издержки бизнеса и приведший к росту инфляции и безработицы. В этих условиях у правительства возник соблазн стимулировать экономику через более мягкие денежно-кредитные условия и расширение спроса.

В 1969 году новым президентом стал Ричард Никсон, который для осуществления своей политической воли назначил на пост председателя ФРС лояльного Артура Бернса. Записи разговоров из Белого дома констатируют, что Никсон требовал от Бернса снижения ключевой ставки для стимулирования экономического роста и сокращения безработицы. Для сокрытия реальной инфляции в это же время применялась «заморозка» цен и зарплат в соответствии с Законом об экономической стабилизации от 1970 года.

Какое-то время все эти меры худо-бедно работали, но, когда возник серьезный дефицит по отдельным товарам, программу пришлось свернуть. Инфляция закономерно вернулась с удвоенной силой, а инфляционные ожидания нанесли мощный удар по вере в силу доллара (в это же время доллар был окончательно отвязан от золота).

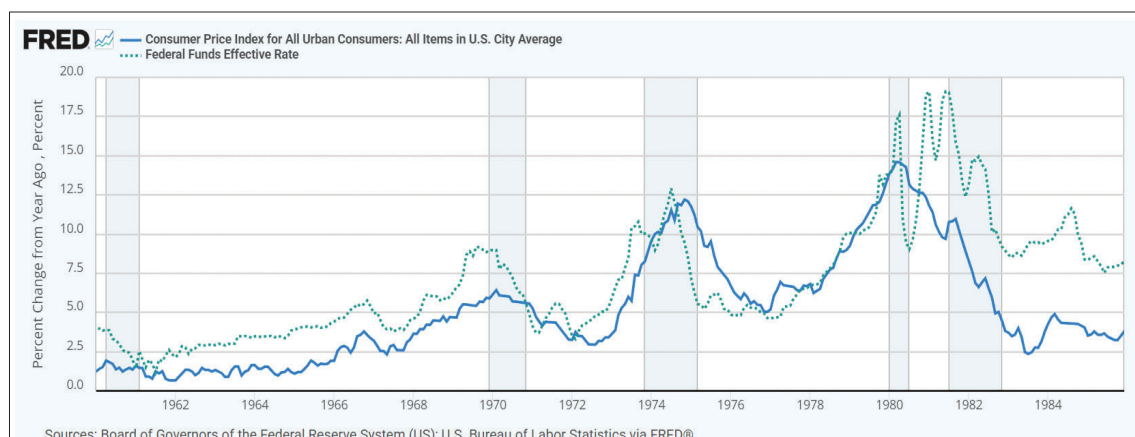
« Никсон требовал от главы ФРС смягчения денежно-кредитной политики: в итоге США получили стагфляцию.

На графике хорошо видно, как мягкая монетарная политика ведет к еще большему росту цен: только приход Пола Волкера в ФРС и значительное повышение ключевой ставки в 1980-х смогли развернуть инфляционную спираль.

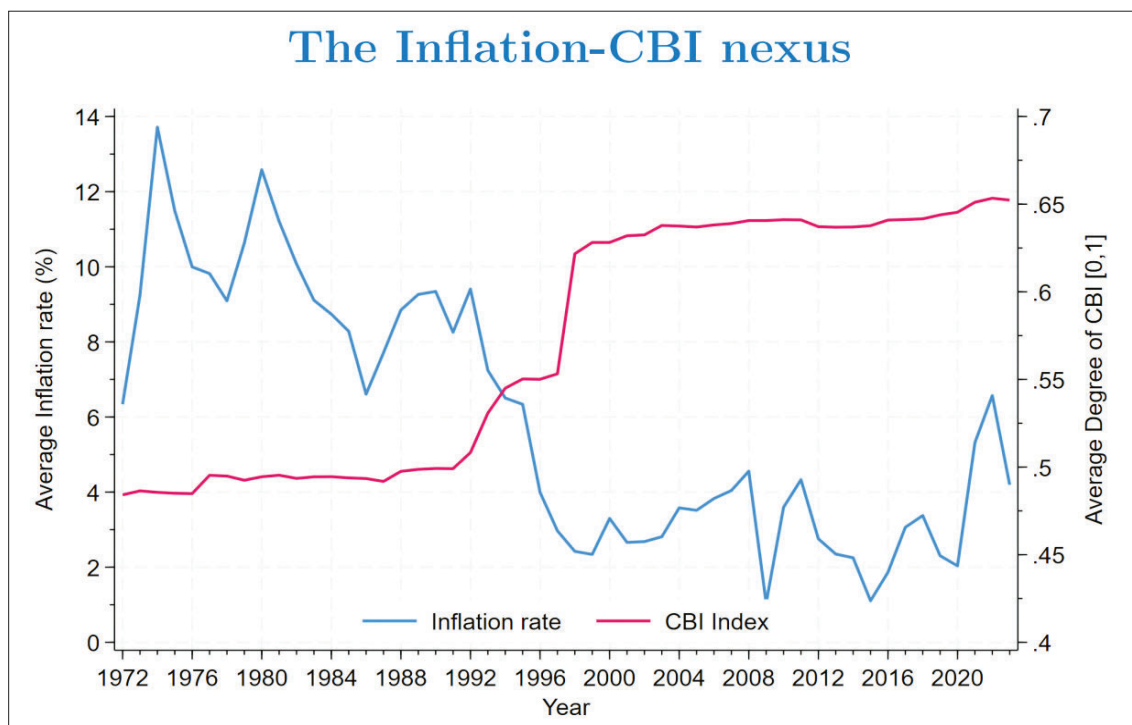
НАУЧНЫЙ ПОДХОД

Подобные исторические события послужили базой для формирования теоретических моделей. В частности, Финн Кюдланд и Эдвард Прескотт, получившие Нобелевскую премию, изложили влияние политики на экономику в концепции динамической макроэкономики и временной несогласованности.

Концепция временной несогласованности раскрывает неэффективность политических обещаний, когда оптимальное долгосрочное обязательство в виде низкой инфляции уступает соблазну краткосрочного стимула (смягчения монетарной политики для поддержки занятости или роста деловой активности). Интерпретируя этот стимул, экономические субъекты закладывают его в ожидания — и тогда инфляция повышается, а реальный



Источник изображения: fred.stlouisfed.org



Источник изображения: suerf.org

рост экономики оказывается краткосрочным или не проявляется вовсе.

Звучать может немного запутанно, если не раскрыть в полной мере понятие инфляционного ожидания (далее — ИО). ИО — это субъективные прогнозы экономических агентов (населения, предприятий, банков) относительно будущего уровня инфляции. Прогнозы строятся на основе новостей, самостоятельной фиксации роста цен, текущих политических и экономических событий и оценки действий Центрального банка. Если ИО высокие, потребители и бизнес начинают активнее закупать товары и сырье впрок, чтобы защитить себя от будущего роста цен. Тем самым они разгоняют уже реальную инфляцию. ИО намного опаснее, так как способны вызвать инфляционную спираль, а для их выявления регуляторы вынуждены прибегать к социологическим методам исследований.

Так, временная несогласованность проявила себя во времена Никсона, когда попытка стимулирования экономики мягкими мерами привела к еще большему кризису. Во избежание повторения ошибок прошлого экономисты предложили простой и эффективный

рецепт — Центральный банк должен обладать высокой автономией и независимостью при проведении денежно-кредитной политики. Независимость должна быть не иллюзорной, а убедительной. Если же независимость и сила ЦБ подвергаются сомнению, на сцену вновь выходят ИО со всеми вытекающими негативными последствиями.

Необходимость в крепкой руке Центробанка имеет подтверждение не только в виде постулатов, но также математических моделей и статистических исследований. В 2022 году итальянским экономистом Давидом Ромелли был предложен индекс независимости центральных банков (CBI), который показал высокую корреляцию с инфляцией. CBI измеряет степень независимости центральных банков от правительств на основе анализа их уставов, местного законодательства, а также методов назначения руководства, целей денежно-кредитной политики, ограничений на кредитование государства и прозрачности деятельности. CBI получил высокое признание и используется в методологиях учета такими организациями, как МВФ, CEPR и SUERF.

ТУРЕЦКИЕ ГОРКИ

Казалось бы, есть теория, статистические и прогнозные модели, которые себя отлично зарекомендовали. Но всегда найдется человек, способный бросить вызов научным доктринам. В современной истории им стал президент Турции Реджеп Эрдоган, который со stagflationией решил бороться снижением ключевой ставки и стимулированием кредитования. Точь-в-точь как его коллега Никсон в 1970-е.

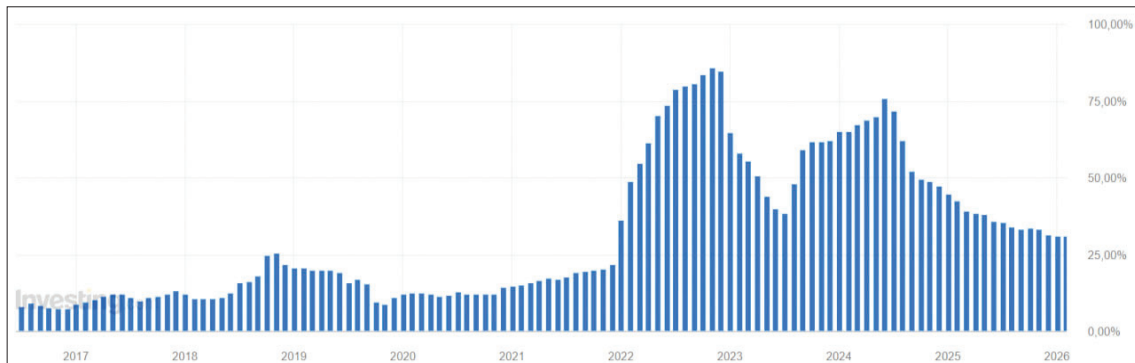
С таким подходом был не согласен глава Центробанка, и тогда Эрдоган начал перебирать кандидатов: в период с 2019-го по 2021-й он уволил трех председателей ЦБ, пока не остановился на Шахапе Кавджиоглу, согласившемся на радикальное снижение ключевой ставки.

Итак, вопреки учебникам и высокой инфляции ставка за два года была снижена с 19 до 8,5% в феврале 2023 года. Экономика оказалась перегрета: пред-

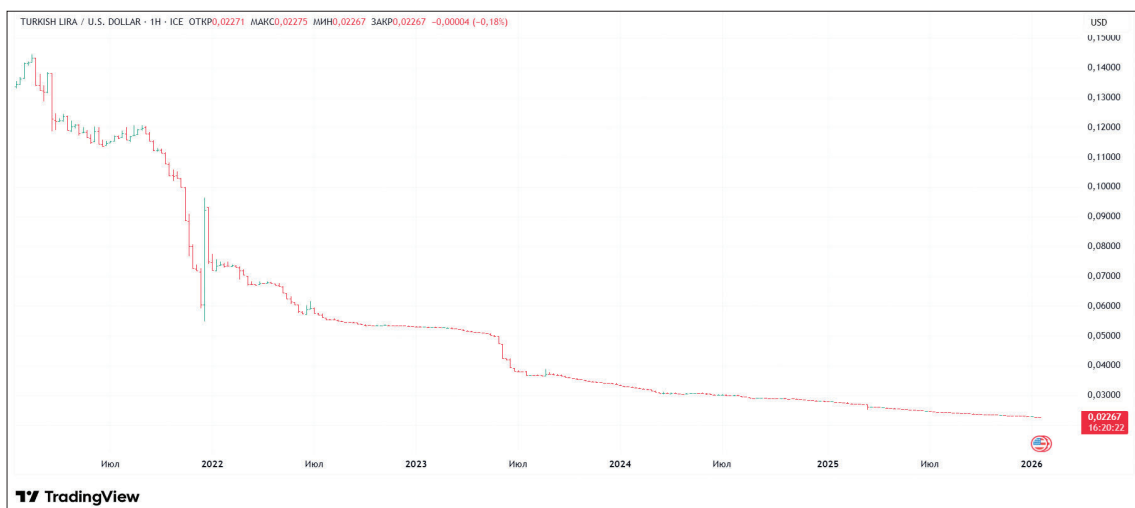
В Турции за два года ставка была снижена с 19 до 8,5%. За тот же период инфляция подскочила с 15 до 85%.

чувствуя дальнейший рост цен, бизнес и население нарастили покупки товаров и сырья, в том числе при помощи подешевевших кредитов. Из-за дефицита товаров и роста денежной массы инфляция за тот же период подскочила с 15 до 85% (пик в октябре 2022 года).

Помимо товаров, повышенным спросом стали пользоваться иностранные валюты и криптовалюта. Это оказало негативное влияние на лиру. Пожар стали тушить при помощи золотовалютных резервов, покупая на них нацвалюту. Но, как и с ИО, это дало обратный эффект – экономические субъекты увидели, как быстро тает финансовая



Инфляция в Турции, г/г. Источник изображения: investing.com



Источник изображения: tradingview.com

«Необходимость в крепкой руке Центробанка подтверждается статистикой и математическими моделями.

подушка страны, и, поддавшись панике, только нарастили покупку «твердых» финансовых инструментов. Курс лиры обрушился как картонный домик, а денег на спасение больше не оставалось: за пять лет она потеряла 84 % стоимости по отношению к доллару.

Одна из ключевых проблем экономических процессов — крайне высокая инерция. Однажды попав в серьезный кризис и столкнувшись с галопирующей инфляцией, вернуться в нормальное русло очень тяжело. Спустя несколько лет Эрдоган понял, что был неправ, и позволил ЦБ возобновить жесткий подход к монетарной политике — в 2024 году ключевая ставка взлетела до 50 %.

Но доверие к ЦБ и правительству серьезно подорвано, и теперь Турции понадобятся десятилетия взвешенной и грамотной финансовой политики, прежде чем ключевые экономические показатели вернутся к нормальным значениям.

КАК ПО КОНСПЕКТУ

Однако есть и обратный пример, когда ЦБ может и использует свои возможности на полную катушку. В 2022 году

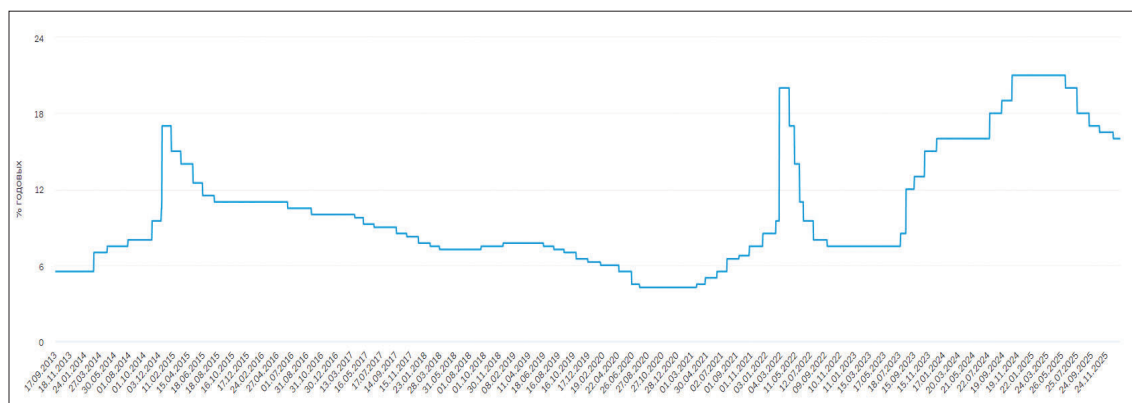
Россия столкнулась с невероятным по силе вызовом — попыткой ограничить ее участие в международной финансовой системе и дестабилизировать экономическую обстановку в стране. Отключение от SWIFT и включение российских банков во всевозможные черные списки, уход международных платежных агрегаторов, отказ от российских товаров и услуг и многое другое — все это в совокупности должно было привести к идеальному шторму в финансовой системе и обрушить национальную валюту.

Рубль закономерно перешел в крутое пике, но ЦБ РФ не стал ограничиваться полумерами — ключевая ставка была повышена с 9,5 до 20 %. Это одно из крупнейших одномоментных повышений в мире и отличная реализация теоретических построений по нормализации обстановки. Более того, мера отчасти несла превентивный характер, так как произошедшие события на тот момент еще не отразились на инфляции.

Правительство также не осталось в стороне: были приняты такие своевременные шаги, как требование к экспортерам об обязательной продаже валютной выручки и ограничение на снятие валютной ликвидности. Все вместе это позволило нейтрализовать большую часть удара по экономике и стабилизировать положение.

ПОГРОМ В УЧИТЕЛЬСКОЙ

Однако ни одна страна не застрахована от амбиций политического руко-



Ключевая ставка ЦБ РФ. Источник изображения: cbr.ru



1975 год, США. Марш в поддержку законопроекта Хокинса-Хамфри о полной занятости и сбалансированном экономическом росте (photo by Library of Congress on Unsplash)

водства: в 2026 году мир в очередной раз удивил Дональд Трамп, перешедший от критики ФРС к уголовному преследованию.

Трамп критиковал регулятора еще в первый президентский срок за относительно высокую ключевую ставку. Но поделаться с этим ничего не мог — законодательно закреплено, что ФРС проводит монетарную политику независимо от воли и мнения президента. Он пытался переубедить ее председателя Джерома Пауэлла сначала уговорами, а затем грубой критикой, называя последнего «врагом народа», «неудачником», «дураком» и «абсолютным идиотом».

Наконец, Трамп нашел способ устранить Пауэлла — Департамент юстиции инициировал против него уголовное расследование за перерасход средств при реконструкции здания ФРС в Вашингтоне. Обычно сдержанный Пауэлл в этот раз не стал молчать и публично заявил о политизированности дела: «Угроза уголовных обвинений — это следствие того, что ФРС устанавливает ставки, не следуя предпочтениям президента».

Понимая, как много поставлено на карту, только в Штатах в поддержку Пауэлла высказались три бывших главы ФРС, четыре экс-министра финансов, бывшие главы Совета экономических консультантов при президенте, действующие представители ФРС и ФРБ, а также ведущие экономисты и профессора университетов. Международное сообщество тоже не осталось в стороне: руководители ведущих мировых центральных банков подписали совместное заявление, выражая озабоченность и солидарность с Пауэллом.

Если же говорить о потенциальных последствиях дальнейшего хода дела и привлечения Пауэлла к ответственности, то они будут иметь долгосрочный и негативный эффект. Доверие к независимости регулятора будет подорвано, вырастут ИО и плата за риск, а в конечном счете и ключевая ставка, за снижение которой так ратует Трамп. И не стоит забывать о финансовых рынках, которые, интерпретируя произошедшие события, как минимум столкнутся с ростом волатильности.

« Если Госдума примет закон об усилении правительственного контроля, ЦБ не сможет самостоятельно менять ставку более чем на 1%.

НЕ НАВРЕДИТЬ!

Турецкий сценарий — наглядный пример того, что происходит с экономикой, когда в нее беззастенчиво вмешивается политика. США — это предупреждение, что даже хорошо развитая экономическая страна не защищена от подобных рисков. Что следует вынести нам из зарубежных примеров?

В адрес Эльвиры Набиуллиной уже не раз звучала критика за удержание высокой ставки. Член думской фракции КПРФ Сергей Гаврилов заявил в 2025 году: «Сегодняшняя политика высоких ставок ощутимо давит на экономику: тормозится не только потребительский спрос, но и производство». Ему вторит зампред Комитета Госдумы по экономической политике Михаил Делягин: «Очень приятно было услышать от президента очень умные

слова, очень правильные слова, очень верные слова. Ждем, когда завтра Набиуллина все это перечеркнет жирно крест-накрест своими практическими действиями».

Но что еще хуже — ряд политических деятелей не устраивает независимость ЦБ в проведении монетарной политики, и они активно призывают к ограничению свободы действий регулятора. В частности, фракция «Справедливая Россия» внесла в Госдуму законопроект об усилении парламентского контроля за деятельностью ЦБ РФ. Вот как его прокомментировал председатель партии Сергей Миронов:

«Мы предлагаем увеличить состав Национального финансового совета (НФС) Банка России с 12 до 21 человека: пятеро — сенаторы Совета Федерации, пятеро — депутаты Государственной думы, пять человек должны направляться Президентом РФ, еще пятеро — от Правительства России и председатель Банка России.

Далее предлагаем ввести процедуру предварительного рассмотрения Советом решений ЦБ РФ об изменении процентной ставки более чем на 100 базисных пунктов. В законопроекте говорится, что Банк России должен направлять



За пять лет турецкая лира потеряла 84% стоимости по отношению к доллару (photo by Nedret Binici on Unsplash.jpg)



Сайт Государственной думы

представителям Совета обоснование повышения или снижения ключевой ставки для проведения публичного обсуждения и голосования по этому вопросу. Результаты обсуждения ЦБ РФ должен учитывать во время принятия окончательного решения.

Принятие такого законопроекта повысит прозрачность, качество работы финансового регулятора и экспертизы решений по изменению ключевой ставки. Это крайне важно, потому что ее размер влияет на экономику, промышленность и финансовое положение граждан, а нынешняя запредельная ключевая ставка уже не первый год сильно тормозит развитие страны».

Сейчас проходит предварительное рассмотрение данного законопроекта, который прямо бьет по независимости регулятора. В случае его принятия правительство через НФС сможет ограничивать деятельность ЦБ – в частности, регулятор не сможет самостоятельно, без одобрения изменить ключевую ставку более чем на 1 % (100 б. п.).

Учитывая характер критики ЦБ, НФС всеми силами будет препятствовать не только резкому изменению ставки, но и ее высоким значениям. На практике это выльется, во-первых,

в невозможность своевременного и резкого повышения ключевой ставки, как это произошло в марте 2022 года; во-вторых, в недостаточно жесткую позицию регулятора в борьбе с инфляцией.

И то, и другое губительно на долгосрочной дистанции, поскольку попытка стимулировать экономику в текущих условиях с повышенным дефицитом бюджета и крайне высокими государственными расходами приведет к росту инфляционных ожиданий, темпов роста цен и девальвации рубля.

Независимость Центробанка стала следствием финансовой эволюции – исторические примеры не раз демонстрировали, насколько это жизненно важно. Вляпаться в «турецкий сценарий» можно за какие-то пару лет, но стабилизация курса потребует десятилетия...

« В 2022-м Банк России резким поднятием «ключа» на 10,5% разбил надежду Запада на идеальный шторм в нашей экономике.

ВРЕМЯ — ДЕНЬГИ



Машиностроительное предприятие «Свитанок» — первый резидент СЭЗ в Запорожской области
(Сергей Мирный, РИА «Новости»)

Почему капиталы корпораций в «русских офшорах» лежат без дела

ОЛЕСЯ КАЗАКОВА

Минфин признал в России факт существования странного явления — «сверхдоходности». Звучит как достижение, однако ведомство считает это проблемой. Минфин беспокоит, что на счетах компаний, зарегистрированных в особых экономических зонах (ОЭЗ) — «русских офшорах», — скопилось слишком много денег. «Слишком» — это на взгляд чиновников, потому что бизнесмены по понятным причинам на избыток денег не жалуются. Вместе с тем многие финансисты предостерегают: в экономике нарастают сложности, и парадокс в том, что денег при этом в стране не много, а очень много.

Минфин признал проблему вскользь — в пояснительной записке к одному из правительственных законопроектов, направленных в конце прошлого года в парламент. «Результаты анализа за 2017–2023 гг.

показали, что у некоторых участников префрежимов применение льгот формирует «сверхдоходность», а с другой стороны — не побуждает к инвестиционной активности. Доля выручки таких налогоплательщиков по Арктической

зоне РФ составляет 79,3 %, по Особой экономической зоне в Магаданской области – 62,2 %, по свободному порту Владивосток – 57,9 %», – говорится в записке.

Префрежимы – это преференциальные налоговые режимы, зоны с пониженными налогами и другими льготами. Таких зон в России создано уже почти 60: некоторые занимают территорию целого субъекта, другие – лишь крошечные уголки крупного города вроде островов Русский и Октябрьский во Владивостоке и Калининграде. Носят они разные названия – где «свободная экономическая зона» (СЭЗ), как в Крыму, где ТОР – территория опережающего развития. Только в прошлом году открылись шесть новых ОЭЗ – в Новосибирской, Московской, Вологодской, Челябинской и Кемеровской областях, а также в Татарстане. А еще пять зон были расширены.

Префрежимы создаются для определенных категорий людей, территорий или видов бизнеса (к примеру, IT, сельское хозяйство, малый бизнес). При-

« Преференциальные налоговые режимы — это зоны с пониженными налогами и другими льготами. Таких зон в России почти 60.

вилегии помогают проектам, которые недотягивают без них до средних показателей доходности. Префрежимы разрешают уплату одного налога вместо нескольких (НДС, налог на прибыль) или полное освобождение от каких-либо платежей. Государство использует их как инструмент для стимулирования определенных сфер или для привлечения инвесторов на определенные территории.

Минфин беспокоит, что фирмы копят и при этом не инвестируют, превращаясь в иждивенцев. Прибыль зарабатывают большую, поскольку платят мало налогов, но производство не модернизируют, штат работников не расширяют, а имеющимся – зарплату не по-



Морской рыбный терминал «Южная Лифляндия» на ТОР «Большой Камень» в Приморском крае (Виталий Аньков, РИА «Новости»)

«У ряда участников префрежимов льготы формируют «сверхдоходность», но не побуждают к инвестиционной активности.

вышают. Регион, ставший для такой фирмы новым домом, развивать тоже не спешат. Деньги лежат на депозитах мертвым грузом.

Экономисты считают, что проблема на самом деле шире – не только в ОЭЗ, но по всей России физические и юридические лица обладают огромными капиталами, но не спешат их инвестировать в свою страну.

ПОЛНЫ КУБЫШКИ

«Минфин проблему диагностирует верно, но это связано со многими вопросами, в том числе с пониженной активностью внутреннего покупателя.

С другой стороны, государство пока не реализует большие, приводящие в движение экономику проекты, – заявил журналу «А7А5» экономист Василий Колташов. – Только начинается строительство первой крупной ветки высокоскоростных железных дорог в зоне Урала и Волги, а они по-хорошему должны возводиться по всей стране, чтобы резко увеличить спрос на сталь, электрооборудование, строительные материалы, локомотивы». Чтобы, так сказать, втащить Россию в транспортную революцию, а это сильнейший стимул для подъема народного хозяйства, объясняет эксперт.

«Те, кто уже занят в производственной сфере, жалуются на дороговизну кредита, высокую ключевую ставку. А средний бизнес, тоже накопивший “жирок” в виде денежной массы, сомневается в том, что вложения окупятся. Да и зачем входить в производственные проекты, рисковать? Можно же получать высокий процент дохода по депозитным счетам в банках... А ведь



Производство многослойных материнских плат на ОЭЗ «Иннополис» в Республике Татарстан (Максим Богодвид, РИА «Новости»)

в особых экономических зонах могли бы появляться новые заводы. Строительство железных дорог — это спрос. ОЭЗ — это территории, где новые производственные мощности под такой спрос и могут быть развернуты, — рассчитывает Василий Колташов. — Правительство могло бы объявить потенциальным акционерам, что такая работа будет расширяться, поэтому ваши вложения неизбежно окупятся».

По мнению экономистов, государству так или иначе придется принудить крупный капитал к инвестициям — например, обещанием высокой прибыли или снижения «ключа». Считается, что именно таким путем прошел недавно Китай, коренным образом изменив свою экономическую систему — там построили сеть высокоскоростных железных дорог, что ускорило развитие всего народного хозяйства.

По официальным данным, на счетах у населения к 1 ноября 2025-го скопилось 63,5 трлн рублей. Это рекорд за всю доступную историю наблюдений с 2012 года, представленную на сайте Центробанка. В то же время по состоянию на 2021 год ФНС сообщила о наличии более чем 13 трлн рублей в эквиваленте у россиян на зарубежных счетах.

Что касается не рядовых россиян, а бизнеса, то к середине 2024 года юридические лица (не считая индивидуальных предпринимателей) накопили на депозитах 31,7 трлн в национальной валюте. Если сложить три суммы, получится 108,2 трлн рублей.

Для сравнения: доходная часть бюджета РФ на 2026 год составляет 44 трлн рублей. То есть рядовые граждане и компании хранят в кубышках 2,5 годовых бюджета страны. Иными словами — денег в России не много, а очень много.


РУБЛЬ: СИЛЬНЫЙ ИЛИ СЛАБЫЙ?

Глава Центра стратегических коммуникаций Дмитрий Абзалов считает, что инвестированию мешает слишком сильный рубль.

«У среднего бизнеса отбивают вкус к инвестициям путем выгодных депозитов и высокой ключевой процентной ставки Центробанка. А что касается корпоративного сегмента, то он не заинтересован инвестировать при курсе в 75 рублей за доллар. Соответственно, многие корпорации просто удерживают внешний периметр, ничего не тратят, ожидая ослабления рубля и завершения переговорного процесса в геополитике. Это в принципе связанные вещи. Вот и на этом фоне, соответственно, происходит переукрепление нашей валюты. В результате импорт не завозится, спрос на валюту низкий. Это большая проблема», — говорит экономист журналу «А7А5».

Василий Колташов добавляет: верхи отечественного финансового капитала, скопив много свободных средств, разместили их по большей части за пределами России.

«Малая подвижность этих средств, оставленных внутри России, свидетельствует о скептицизме в настроении и этих кругов, и в целом делового класса. У нас крупные инвестиции — не столько портфельные, сколько прямые — в основном касаются переработки и вывоза ресурсов. Даже производство автомобилей не обходится без государственного вмешательства, хотя, казалось бы, здесь уже давным-давно мог бы значительно вложиться частный инвестор. Или производство бытовой техники вместо иностранной. Государству приходится своей рукой буквально за загривок вытягивать эти сектора наверх, а частные капиталы стоят в сторонке либо участвуют только вместе с государством», — сетует эксперт.

 Малая подвижность средств, остающихся внутри страны, свидетельствует о скептицизме делового класса.



В цехе розлива шампанского и игристых вин агрофирмы «Золотая балка» в Балаклаве
(Сергей Мальгавко, РИА «Новости»)

Причина этого в том, что внутренний покупатель недостаточно силен, а российский рынок недостаточно велик, подчеркивает он.

«Что касается смысла инвестировать, то смысл увеличится по мере укрепления рубля, — вступает Колташов в заочную полемику с Дмитрием Абзаловым. — Если выяснится, что домашние хозяйства выдохнули и можно больше не затягивать пояса, то появится больше стимулов к капиталовложениям. Правда, фондовый рынок еще долго будет вызывать недоверие».

«Граждане и компании накопили 108,2 трлн рублей. Для сравнения: доходная часть бюджета РФ на 2026 год составляет 44 трлн рублей.»

ПРЯНИКИ ПОДОЖДУТ

Тем временем в ОЭЗ власти решили применить вместо пряника старый добрый кнут, однако не сразу. Порядки ужесточатся, но не для всех резидентов, а только для новых — тех, кто регистрируется после 1 апреля. Но даже для них ужесточение начнется не сразу, а спустя три года.

Суть новых правил в том, что размер скидок по уплате налогов зависит от объема инвестиций этих резидентов. Фирмы смогут воспользоваться пониженными ставками налогов только в случае, если соблюдают два условия. Во-первых, сдают вовремя финансовую отчетность. Во-вторых, и это главное, соблюдают «инвестиционные обязательства» из соглашения, заключенного с местными властями.

Каждый регион, в котором есть зона с префрежимом, до декабря 2027 года примет свой закон с перечнем критериев, по которым можно будет судить,

соблюдает фирма сделку с местными властями или нет. В любом случае власти будут пристально следить, сколько резидент инвестирует — сколько тратит на строительство и закупку нового оборудования, на научные исследования и разработки (НИОКР).

«Это должно подтолкнуть бизнесменов к модернизации своих предприятий, к переходу на высокотехнологичное производство», — пояснил журналу «А7А5» источник в Госдуме. По словам собеседника, региональные власти будут отслеживать не только уровень инвестиционной активности, но и такие параметры, как прирост численности сотрудников или его отсутствие, расходы на оплату труда и т. д.

«Благоприятный инвестиционный климат характеризуется низким уровнем административных издержек, стабильностью правил игры и максимальной открытостью всех процессов, — напоминает собеседник в Госдуме. — А без инвестиций в России не будет экономического роста».

Нельзя сказать, что власти игнорируют проблему. Уже решено активизировать работу со свободными ка-

« В январе Госдума одобрила в первом чтении законопроект о развитии инвестиционной деятельности в регионах РФ.

питалами на уровне субъектов и даже муниципалитетов. В январе нижняя палата одобрила в первом чтении законопроект о развитии инвестиционной деятельности в регионах РФ. Документ разрешает создавать на местах «агентства развития» — специализированные организации для привлечения инвестиций. Появляется также институт местных инвестиционных уполномоченных, призванных взаимодействовать с инвесторами лично.

Для бизнесменов, готовых зайти на территорию, будет действовать принцип «одного окна». Как отмечают депутаты, многие российские территории обладают серьезным инвестиционным потенциалом, но власти там пока не научились находить общий язык с крупным капиталом.



Сайт Государственной думы

ЭКСПЕРТЫ: ДОЛГИЕ ИНВЕСТИЦИИ VS КРИЗИС ДОВЕРИЯ

В первом полугодии 2025-го россияне, закрывая вклады и депозиты, быстро возвращали наличные в банки из-за привлекательных ставок. Но когда условия размещения, отражая политику ЦБ, стали хуже, отток ликвидности усилился: в декабре он составил 836,3 млрд рублей — в прошлый раз больше было только в последний месяц 2014-го. Мы спросили экспертов, какие барьеры сильнее всего мешают превратить сбережения в долгосрочные вложения, насколько эффективны госмеры по стимулированию внутренних инвестиций и что стоит добавить в набор инструментов.



Илья Питалев, РИА «Новости»

Дмитрий МАРИНИЧЕВ,
интернет-омбудсмен, член
генерального совета «Деловой
России», президент «Радиус Групп»

Если говорить честно, главный барьер не в нехватке денег, а в нехватке доверия и предсказуемости. Долгие инвестиции появляются там, где человек и бизнес заранее понимают правила игры. Инфляция, налоги, защита прав собственности, неизменность регуляторной логики должны быть читаемы-

ми хотя бы на горизонте трех — пяти лет. Когда этого нет, сбережения, естественно, уходят в короткий цикл депозитов, валюты, недвижимости. В те формы, из которых можно быстро выйти, не объясняя свое решение и не принимая на себя долгий риск.

Второй уровень барьеров уже рыночный. У нас мало понятных для массового инвестора качественных эмитентов. Слабее, чем нужно, защита миноритариев. Недостаточно прозрачна и пред-

сказуема дивидендная политика. Плюс банки по привычке держат деньги в короткой ликвидности, потому что длинный риск в нашей среде редко вознаграждается стабильностью правил.

Есть и третий, совсем практический барьер. Он связан с дефицитом простых длинных продуктов, в которые можно входить спокойно, без ощущения, что тебя сейчас обыграют, а потом оставят один на один с риском.

Быстро устранить можно не все, но кое-что реально сделать уже сейчас. Налоговые правила для длинных вложений стоит зафиксировать как режим, который не меняется каждый год, и расширить стимулы так, чтобы вознаграждался горизонт, а не торговля. Стандарты корпоративного управления и ответственность за инсайд, манипуляции и размывание миноритариев нужно усиливать резко и без стеснения, потому что долгие деньги не влюбляются в графики, они влюбляются в правоприменение. Рынок эмитентов стоит сделать массовым и понятным, поддерживая выход на биржу несырьевых компаний с живой экономикой, но привязывая допуск к прозрачным KPI и регулярной раскрываемости.

И здесь мне близка логика проекта АСИ по развитию фондового рынка: не уговаривать людей нести деньги на биржу, а дать им понятный объект инвестирования, срез реального бизнеса, измеряемый и сравнимый. Условно говоря, индекс ASI – как витрина сильного несырьевого сектора. Вокруг такой витрины уже можно строить длинные продукты для населения и институтов, индексные фонды, инфраструктурные облигации, долгий кредит под понятные проекты. Когда у инвестора появляется ясная карта, ему проще и комфортнее покупать будущее, а не спасаться от настоящего.

Государственные меры по стимулированию внутренних инвестиций дали важный эффект. Для миллионов людей сама идея инвестирования перестала быть чем-то пугающим и чужим. Рынок начал восприниматься не как казино

« Банки держат деньги в короткой ликвидности, потому что длинный риск у нас редко вознаграждается стабильностью правил.

для избранных, а как легальный инструмент, которым можно пользоваться. Но главного эти меры пока не сделали. Они не превратили инвестиции в устойчивую привычку на 10–15 лет.

Причина довольно проста. Любая льгота начинает работать по-настоящему только там, где человек верит, что правила и инфраструктура не поменяются посреди пути. А массовый инвестор у нас все еще живет в режиме настороженности. Плюс многие инструменты стимулируют форму, а не качество базового актива. Можно открыть ИИС и купить что угодно, но, если рынок эмитентов узкий, а защита инвестора ощущается как слабая, длинный капитал не закрепляется.

Если добавлять инструменты, то я бы делал это так. Налоговые стимулы стоит связывать не просто с фактом наличия счета, а с горизонтом и качеством вложений. Тогда поощряются удержание и финансирование роста реального сектора, а не суета. Институциональную базу длинных денег можно расширять через пенсионные и страховые механизмы, но только при прозрачной ответственности, понятной комиссионной модели и реальной конкуренции управляющих. Рынок публичных компаний нужно развивать не маркетинговыми лозунгами про народные IPO, а конвейером качественных размещений. Эмитент проходит понятные фильтры, инвестор заранее видит стандарты раскрытия, дивидендную политику и отношение к миноритариям.

И еще один момент, который часто недооценивают. Людям важно понимать, что их деньги не растворились в абстракции, а превратились в конкретный рост компаний, рабочих мест,

« Госмеры дали важный эффект. Сама идея инвестирования для россиян перестала быть чем-то пугающим и чужим.

экспорта, производительности. Когда рынок начинает говорить с обществом языком прозрачных и проверяемых результатов, а не только котировок, он перестает быть чужим и становится своим. А свой рынок рождает сопричастность и соучастие. Именно это внутреннее чувство, а не только финансовая математика, способно превратить народные сбережения в долгосрочные инвестиции.

Сергей ГАТАУЛЛИН,
ведущий научный сотрудник
ФГБУН «Центральный экономико-математический институт РАН»

Единый перспективный план достижения национальных целей содержит в разделе устойчивой и динамичной экономики амбициозное увеличение капитализации фондового рынка до трех четвертей ВВП наряду со значительным увеличением доли долгосрочных сбережений граждан.

Однако последнее время структура рынка капитала демонстрирует совер-

шенно иную динамику превращения инвестиционной активности в рынок сверхдорогого короткого рублевого долга. То есть пока регуляторная политика не только никак не способствует достижению обозначенных ключевых показателей, но и стимулирует обратный процесс.

При этом постулат о наличии значительного потенциала роста без участия «западного капитала» крайне дискуссионный — объемы финансовых активов российских домовладений в долларовом эквиваленте в десятки раз меньше домовладений США и ЕС, и динамика индексов национальных фондовых рынков является наглядным тому подтверждением.

В нашей стране исторически, еще со времен чубайсовской приватизации и деноминаций рубля, не сложился класс частных инвесторов. Слишком много раз людей обманывали в банках, а хамское отношение к миноритарным акционерам и избирательные пересмотры перехода прав собственности окончательно добились долгосрочную инвестиционную деловую активность.

Чтобы переломить ситуацию кризиса доверия, во-первых, нужны мощные стимулы, прежде всего нормализация внешнеполитической ситуации. Во-вторых, интересы инвесторов, равно как и честность программ долгосрочных сбережений, должны быть гарантированы. Любая правовая неопределенность приводит к завышению премии за риск при оценке активов, кратно занижая рыночную оценку российских компаний относительно западных.

Павел САЛИН,
политолог

Надо понимать, какой вариант перевода сбережений в инвестиции имеем в виду — добровольный для граждан или добровольно-принудительный? Что касается добровольного барьера для граждан, когда они сами решают, переводить им свои деньги в инвестиции или нет, здесь речь идет о потере дове-



Алексей Сухоруков, РИА «Новости»

рия к каким-то долгосрочным инициативам государства.

Сейчас мы видим, что средства поступают на 3–6-месячные, максимум годовые вклады, потому что горизонт прогноза и горизонт доверия невелики. У граждан, обладающих сбережениями, перед глазами ситуации, когда правила менялись по ходу игры — с теми же накоплениями, накопительной частью пенсий. Людям в 2000-х вроде четко сказали, что это их деньги, они ими распоряжаются. И 10 лет по этим правилам играли. Потом у государства возникла потребность в дополнительных средствах, в середине 2010-х правила поменялись и все заморозили. Но, в отличие от сбережений, эти деньги мы в своих руках почувствовать не смогли. То есть неприятные ощущения были небольшие. А если в отношении сбережений будут меняться правила, то шок будет гораздо более длительный... Вот эта история взаимоотношений между гражданами и государством, конечно, вносит свою лепту. И чтобы ликвидировать этот барьер, должно пройти много лет, тогда только возникнет доверие. Оно зарабатывается, формируется десятилетиями...

Сейчас некоторые высокопоставленные чиновники уже говорят, что государству необходимо нарастить объем заимствований так, чтобы не платить проценты. Это вызывает определенные вопросы и беспокойство у людей, которые внимательно следят за новостной повесткой и обладают сбережениями. Тут барьер в том, что власть все-таки считает добровольно-принудительный сценарий социальным раздражителем в экономической сфере наряду со многими другими — с инфляцией и прочим. Поэтому оцениваются риски такого варианта. Все будет зависеть от состояния бюджета.

Но опять же если брать добровольный вариант, то госмеры по стимулированию инвестиций на данный момент вполне разумны. То есть сейчас гражданин обладает свободой выбора, он рассчитывает риски. Если он склонен боль-

« Людям важно понимать, что их деньги не растворились в абстракции, а превратились в конкретный рост компаний.

ше зарабатывать и при этом больше рисковать, он выбирает вариант с инвестициями. Если он меньше склонен к рискам — мы видим, что большинство граждан, которые обладают деньгами, все-таки меньше склонны рисковать и выбирают вклады, — то предпочитает вклады. Самое главное в нынешней ситуации — это добровольность выбора граждан между двумя вариантами: либо вклады, либо инвестиции.

Наверное, в принципе ситуацию с учетом текущих экономических условий менять не особо целесообразно. Можно много нафантазировать и сказать, что государство может допмерами, рублем стимулировать интерес граждан к инвестициям, но у государства в текущей ситуации нет дополнительных средств. Поэтому сейчас, наверное, какие-то меры вне административного плана, а именно в рамках добровольного формата взаимодействия граждан и государства, предложить затруднительно.

Подготовила Ирина СТУЖНЕВА

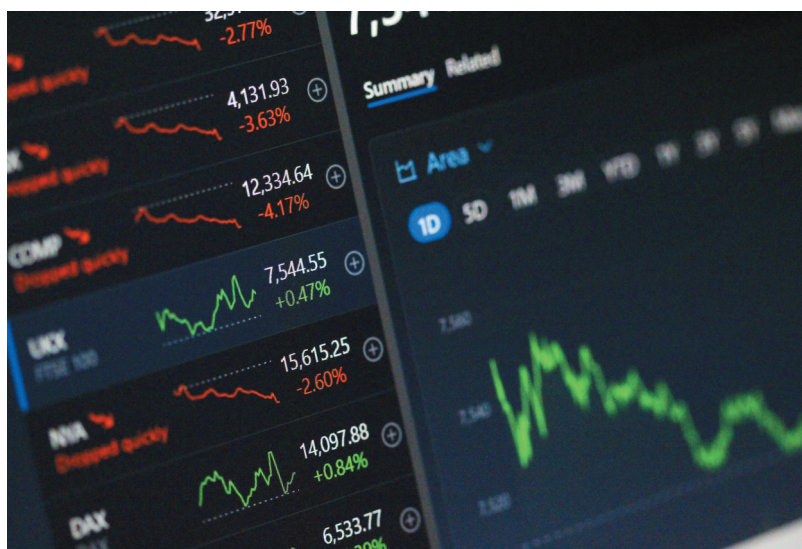


Photo by Anne Nygård on Unsplash

МИХАИЛ ДЕЛЯГИН: «КРИПТОИНДУСТРИЮ НАДО РАЗВИВАТЬ ПОД КОНТРОЛЕМ ГОСУДАРСТВА»



Сайт Государственной думы

Заместитель председателя Комитета Госдумы по экономической политике, доктор экономики Михаил Делягин еще в середине 1990-х заявил о себе как об эксперте, который не боится острых публичных выступлений. И работая в правительстве, и став основателем Института проблем глобализации, публицистом, телеведущим, и, наконец, позже, будучи избранным в нижнюю палату парламента, Михаил Геннадьевич не изменял своему стилю, продолжая поднимать неудобные вопросы, критиковать отечественную бюрократию и делать довольно смелые прогнозы о будущем нашей страны. Именно поэтому разговор с журналом «А7А5» получился динамичным и ярким.

— Вы высказывались о том, что в России искусственно создан «денежный голод», который сдерживает экономический рост. Какие меры, по Вашему мнению, могут решить эту проблему?

— Ремонетизация требует ограничения финансовых спекуляций, иначе все кредиты из производительного сектора

пойдут на скупку валюты, что обвалит рубль и приведет к девальвационной катастрофе.

На нашем уровне зрелости своих финансовых систем это условие выполняли, хотя и по-разному, все крупные развитые страны: без него нельзя стать или остаться развитыми.

США отделили спекулятивные (по их терминологии — «инвестиционные») банки от остальной экономики еще в 1932 году и сохраняли такое положение до 1999 года.

Административные ограничения спекулятивных, в том числе валютных, операций действовали в развитых странах Европы до конца 1980-х, в Китае и Индии применяются и сейчас.

Наиболее эффективно регулирование структуры активов крупных финансовых институтов, применявшееся в Японии до 2000 года: на каждую иену, направленную ими на спекулятивные рынки, они должны были вкладывать несколько иен в кредиты реальному сектору (включая население) и неспекулятивные, в том числе государственные, ценные бумаги. Это стало, наравне с открытием рынка США для японских товаров, решающим фактором «японского экономического чуда». Аналогичный механизм нужен современной России.

Каждый день промедления выкачивает ресурсы из производительного сектора в спекулятивный, обескровливает страну в пользу финансовых спекулянтов и, соответственно, укрепляет антироссийские политические силы.

Крупные страны, не ограничившие в свое время финансовые спекуляции, не стали развитыми — они не имели таких шансов, так как их капиталы уходили из производств в спекуляции, разрушая экономику.

Ограничение спекулятивных операций и отделение их от реального сектора — единственный метод финансирования развития, защищенный от девальвации и инфляции.

— Манипуляции Центробанка с ключевой ставкой стали мощным инструментом воздействия на экономику, есть мнение, что это сдерживает ее рост. Надо ли, на Ваш взгляд, как-то скорректировать монетарную политику?

— Ключевая ставка Банка России действительно является эффективным инструментом «охлаждения» нашей страны, то есть блокирования ее

«Крупные страны, не ограничившие финансовые спекуляции, не стали развитыми: их капиталы уходили из производств, разрушая экономику.»

социально-экономического развития, однако ее наибольшая эффективность отвлекает внимание от других подобных инструментов, таких, например, как повышенные нормативы резервирования для кредитования реального сектора. В частности, их произвольное увеличение было популярным инструментом уничтожения качественных региональных банков, финансировавших реальный сектор, во время «банковской са-нации».

Гротескно завышенные требования по залоговому обеспечению кредитов реальному сектору превратили банки в рейдеров, которым объективно выгоднее банкротство заемщика, чем его процветание, поскольку быстро получаемое ими в первом случае имущество намного больше процентов, которые тот заплатит во втором случае.

В целом необходимо, как говорил глава ВТБ Костин много лет назад, пересмотреть Базельские правила регулирования банковской деятельности, адаптировав их к нашей специфике и нашим задачам, — в частности, переориентировав их с разрушения реального сектора в интересах финансовых спекулянтов на его развитие. Однако это требует творчества и профессионализма, попросту недоступных для либеральных «жертв ЕГЭ», царящих сейчас в социально-экономической сфере.

Главное необходимое изменение в монетарной политике — ограничение финансовых спекуляций, о котором я говорил выше.

— В 2025 году Вы критиковали официальную статистику инфляции, предлагая умножать ее на 3 для получения



Сайт Государственной думы

более реалистичной картины. Как можно было бы улучшить методологию расчета инфляции?

— Элементарно: брать ее из правительственных баз данных. Сейчас вся легальная часть торговли фиксируется онлайн и легко поддается обработке даже с учетом изменения структуры ассортимента и качества товаров и услуг. Соответственно, все данные, в том числе о реальной инфляции, уже не менее пяти лет можно получать в режиме реального времени. Однако понятно, что политически выгоднее пользоваться данными Росстата либо искажать получаемые онлайн данные.

— Вы называли криптоактивы «финансовыми инструментами повышенной

опасности», подчеркивая, что их анонимность и трансграничность создают риски для финансовой стабильности и налогового контроля. Учитывая, что ряд стран развивают регулируемые криптохабы, поддерживаете ли Вы создание в России подобной зоны с жестким контролем?

— Жесткий контроль требует ограничения коррупции, что сейчас, на мой взгляд, невозможно по политическим причинам. Криптоиндустрию надо форсированно развивать под контролем государства как его инструмент, но это требует умного и честного управления.

— В 2025 году Вы отмечали, что рост коммунальных тарифов продолжается, и выражали скептицизм относительно официальных обещаний о затухании подорожания «коммуналки». Как Вы предлагаете контролировать рост тарифов ЖКХ?

— Элементарно: постоянным сквозным аудитом, национализацией данной сферы и материальной заинтересованностью управляющих структур в снижении тарифов, а не в их кратном завышении, как сейчас. В условиях цифровизации для аудита неизмеримо

«**Необходимо** пересмотреть Базельские правила регулирования банковской деятельности, адаптировав их к нашей специфике.

больше возможностей, чем в советское время с их счетами (арифмометры до сферы ЖКХ так и не дошли).

— *Недавно Вы заявили, что мигранты из Средней Азии едут в Россию не для работы, а за социальными пособиями, квартирами, образованием и медицинским обслуживанием. Каким образом, на Ваш взгляд, нужно изменить миграционную политику?*

— Визовый режим, жесточайший контроль за пребыванием, признание диаспор организованными преступными группировками, для культурно чуждых — запрет на получение социальной помощи за счет России, запрет на перевоз семей.

И культурно чуждых представителей имеющих свои государственности народов, кому вертолетно-кишлачным способом уже раздали или распродали паспорта, проверить на лояльность и нормальность поведения с 1992 года. Если внук не дает нашим детям учиться в школе, лишены гражданства и высланы за свой счет домой должны быть все начиная с дедушки, включая родившихся уже в России.

Это вопрос о существовании России, и «партия миграции» сознательно и эффективно уничтожает ее.

— *По Вашим словам, некоторые чиновники добиваются красивых демографических показателей за счет завоза иностранцев, но это приводит к размыванию культурной идентичности коренных народов. Каким может быть баланс между необходимостью привлечения рабочей силы и сохранением культурной идентичности?*

— Развитие технологий делает ненужным привлечение неквалифицированной рабочей силы извне. Но желающие строить в России рабовладельческое общество несовместимы с технологиями и пока успешно их уничтожают.

Здесь нет баланса: либо прогресс — и русская культура, либо новые Темные века — и смывание России потоками отлично организованной миграции.

— *Вы критиковали законопроект «О технологической политике в России-*

«*Развитие технологий делает ненужным привлечение неквалифицированной рабочей силы извне.*

ской Федерации», считая его тавтологичным и лишенным нового содержания. А какой бы Вы хотели видеть технологическую политику страны?

— Ориентированной на практические достижения, а не на отчеты о затраченных усилиях и заполненных формах, как это было в период расцвета советской цивилизации и как это есть сейчас в Китае.

— *Вы высказывались о том, что банкротство в России снимает с человека все долги, кроме некоторых, что позволяет избегать ответственности за расторжение сделок. Как Вы предлагаете изменить законодательство о банкротстве?*

— Прежде всего банкротство не должно освобождать должника от долгов, возникших из-за расторжения им сделок по его инициативе. Если продавец квартиры требует ее назад, он не должен иметь возможности отказываться от обязательств по возврату денег под предлогом банкротства.



Сайт Государственной думы

« Если продавец квартиры требует ее назад, он не должен иметь возможности уйти от возврата денег под предлогом банкротства.

Второе: сейчас по закону пересматриваются все сделки банкрота за три года до подачи им заявления. Для физического лица это абсурдно долго, и добросовестные приобретатели квартир и машин три года вынуждены жить в страхе, что у них из-за банкротства продавца отберут имущество. Поэтому я внес законопроект о сокращении этого срока для банкротства физических лиц втрое — до одного года, правда, Минэкономразвития категорически и бессодержательно против.

Третье: «охлаждение» России либералами разрушило всякую предсказуемость развития и создало страшную угрозу для всех ипотечников. Сейчас можно выплатить 99 % своих обязательств перед банком — и в итоге ли-

шиться единственного жилья. Поэтому я предложил при банкротстве ипотечника возвращать ему половину средств, которые он успел выплатить банку, чтобы не уничтожать его социально, а иногда и физически. Разумеется, либералы отечественной сборки, служащие финансовым спекулянтам против своего народа, будут истерически против — прибыль банков в минувшем году оказалась чуть меньше, чем хотелось.

Четвертое: внесудебное банкротство доступно при долге до 1 млн рублей, что делает его недоступным для большинства малых предпринимателей, — а они сейчас, попав между молотом повышения налогов и усиления административного давления и накопительной сокращения спроса, будут разоряться в большом количестве. Еще четыре года назад Минэкономразвития собиралось повысить порог до 1,5 млн рублей, но сейчас, с учетом роста цен и ухудшения конъюнктуры, его надо поднимать до 3, а то и до 5 млн рублей.

Разумеется, это лишь латание тришкиного кафтана. Закон о банкротстве создавался как инструмент разрушения



Виталий Белоусов, РИА «Новости»

производительного капитала России в интересах финансовых спекулянтов, и его надо переориентировать на противоположную цель поддержания, сбережения и развития этого капитала. Именно благодаря такому отношению к банкротству развитые страны стали развитыми.

— Вы выступаете за отмену интеллектуальной собственности стран-агрессоров на территории РФ как один из способов ответа на санкции. Как Вы оцениваете перспективы и последствия такой меры?

— В этом случае Россия без копейки российских инвестиций и без каких-либо организационных усилий превратится в мировой центр как минимум инженерного и программного прогресса. В то же время агрессия против нас и убийство наших товарищей для Запада перестанут быть безопасным и высокоэффективным бизнесом и начнут приносить крайне болезненные убытки.

— В 2025 году Вы отмечали, что Россия сократила зависимость от нефтегазовых доходов с 52 % в 2014 году до 22,7 % в 2025 году благодаря мерам поддержки отраслей. Какие отрасли, по Вашему мнению, имеют наибольший потенциал для дальнейшего развития экономики?

— Я отмечал, что падение нефтегазовых доходов федерального бюджета будет истолковано пропагандистами как снижение зависимости от них и успех диверсификации экономики. Что ж, в январе этого года они сократились более чем вдвое, успех (с изложенной точки зрения) оглушительный.

Для России главное сейчас — снижение абсурдно завышенных либеральной бюрократией издержек любой производительной деятельности. Это модернизация инфраструктуры: если удастся начать ее в ЖКХ, эффект будет невероятный. То же касается электроэнергетики и железных дорог. Большой эффект даст перевод всех видов деятельности в цифровые платформы. Этот процесс еще далек от завершения.

Для бизнеса наибольший потенциал имеют высокотехнологичные отрасли,

« Распад единых глобальных рынков означает крах дорогих и сложных традиционных технологий. Это золотое дно для нашего бизнеса.

в первую очередь это программирование роботов: не столько обычных, сколько программных и живых.

Перспективно и все, что связано с предстоящей новой технологической волной — Великой физиологической революцией: перенос достижений биофизики в практику, прежде всего в медицину. Мы в принципе понимаем химию своих организмов, но об их физике не знаем почти ничего.

Кроме того, распад единых глобальных рынков означает крах многих традиционных технологий, сделанных глобальными монополиями слишком дорогими и сложными, и их замену сверхпроизводительными простыми, так называемыми закрывающими технологиями. Это золотое дно для бизнеса, но использовать его сложно: с одной стороны, много мошенников и сумасшедших, с другой — монополии могут вас уничтожить как конкурента.

Беседовал Николай АЛЕКСЕЕВ



Сайт Государственной думы



Gpointstudio on Freepik

БИТКОИН, ЕЩЕ БИТКОИН!

Как в 2026 году купить BTC или USDT из России

ТИМОФЕЙ КАРДАНОВ

Рынок криптовалют в России устроен парадоксально: владеть и обмениваться криптоактивами можно, поскольку юридически это имущество.

Но организованных каналов для покупки в рамках юрисдикции не существует, ибо в правовом поле хватает белых пятен, а деятельность не лицензирована. Как приобрести Bitcoin или USDT и при этом избежать распространенных ошибок или потенциальных претензий от надзорных органов – в этом материале.

Операции по покупке и продаже криптовалюты не запрещены российским законодательством (не путать с покупкой и продажей товаров или услуг за криптовалюту), однако связаны с определенными рисками, поэтому первым делом было бы неплохо определиться с целью приобретения. Если возникла необходимость в переводе средств за границу, страховке накоплений от инфляции, пополнении

зарубежного счета, то в таких случаях чаще используют стейблкоины. Мы будем рассматривать этот путь на примере USDT как самого распространенного и A7A5 как наиболее доступного. Если же основная задача состоит в инвестировании средств, то ее решать будем на примере Bitcoin.

Помимо целей, ответьте себе на вопрос: это разовая и краткосрочная операция или же вы планируете высо-

кую активность с прицелом на долгосрочное погружение в тему? В первом случае достаточно завести бесплатный горячий кошелек при помощи различных сервисов: OKX wallet, Trust wallet, Metamask, — или же попросту довериться одной из криптобирж или обменнику. Во втором случае стоит обзавестись холодным кошельком, так как фраза «не ваши ключи, не ваши деньги» по-прежнему актуальна. Так вы избежите от риска потери средств третьей стороной и защититесь от потенциальных хакерских угроз.

Не пренебрегайте такими базовыми правилами, как тестовый перевод небольших сумм и использование двухфакторной аутентификации (2FA) там, где это предусмотрено. При переводе криптовалюты с криптокошелька учитывайте необходимость оплаты комиссии за транзакцию и держите под рукой небольшую сумму для возможности ускорения перевода. Во многих сетях при увеличении нагрузки растут и комиссионные издержки.

СПОСОБЫ ПОКУПКИ

Итак, вы определились с целью, теперь рассмотрим варианты приобретения криптовалюты.

Все перечисленные варианты имеют различный уровень риска и удобства использования. Наиболее рискованной является офлайн-покупка, особенно

«Даже при успешной офлайн-сделке есть риск получить на кошелек «грязные» монеты, замешанные в киберпреступлениях.»

если вы не знаете вашего контрагента. Даже в случае успешного проведения сделки есть риск получить на кошелек «грязные» монеты, замешанные в киберпреступлениях. В последующем их не примет ни одна биржа или обменник.

Онлайн-обменники по уровню риска занимают предпоследнюю позицию. Здесь нет регуляторного надзора, каждый обменник устанавливает свои правила, а вся работа построена на доверительной основе. По этой причине, если вы прибегаете к их услугам, ориентируйтесь на рейтинги агрегаторов и отзывы посетителей. Чем выше репутация площадки, тем больше она будет заботиться о сохранении имиджа и тем ниже риск безосновательной блокировки активов или отправки монет с повышенным риск-скором.

Главное удобство обменников — отсутствие верификации и необходимости заводить счет. Если вам нужно разово перечислить деньги в криптовалюте родственнику за границу или оплатить

Способ	Порядок действий	Плюсы	Минусы
P2P на криптобирже	Покупаете BTC или USDT у другого пользователя, а рубли переводите ему банковским переводом/СБП по инструкции в ордере	Большой выбор инструментов, гибкие способы оплаты, эскроу-счета	Нужны регистрация и верификация, риск блокировки средств из-за AML-политики
Онлайн-обменники	Переводите рубли обменнику, а он отправляет криптовалюту на выбранный адрес	Не нужны аккаунт и верификация, криптовалюту можно сразу отправить третьему лицу	Возможны задержки, пересчет курса, риск блокировки средств, работа построена на доверии (агрегаторы выступают аналогом СРО)
Офлайн-сделка	Покупаете у знакомых или через ОТС-посредника	Подходит для операций с наличными и нестандартных кейсов	Высокие риски безопасности при расчете
Через рублевый стейблкоин A7A5	Покупаете A7A5 на одноименной платформе с возможной конвертацией в USDT	Сделка в рамках нормативно-правового поля, покупка картой ПСБ, покупка через брокера с сопровождающими документами	Ограниченная ликвидность, лимиты на обмен, необходимость в регистрации и верификации

« Преимущество р2р-секции на криптобиржах в том, что средства продавца замораживаются до подтверждения перевода.

счет, то самый простой способ — это воспользоваться обменником. Вы отправляете деньги по СБП в рублях, а адресату они поступают уже в USDT или Bitcoin. Детали операции, как правило, указаны заранее, а конечная сумма зачисления не сильно отличается от согласованной.

Р2Р-ОБМЕН НА КРИПТОБИРЖЕ

Криптовбиржи берут на себя функции KYC/AML-контроля, благодаря чему риск получить монеты с темным прошлым здесь минимален. Но за снижение риска приходится платить низким уровнем удобства и высокими комиссиями. Также площадка в любой момент может затребовать данные о происхождении средств, поэтому при желании завести сумму в эквиваленте свыше 100 тыс. рублей будьте готовы к дополнительным проверкам.

Порядок действий для покупки монет на бирже:

1. Создайте аккаунт на выбранной бирже, включите 2FA и заранее пройдите верификацию личности (KYC). Укажите настоящие паспортные данные, телефон, адрес и почту, в противном случае вы или не пройдете проверку, или рискуете столкнуться с блокировкой средств в будущем.

2. Откройте раздел P2P, выберите «купить», криптовалюту (USDT или Bitcoin) и способ оплаты (СБП / банковский перевод / карта «МИР»). Если с Bitcoin сложно промахнуться, то для USDT заранее выберите сеть, в которой будете им оперировать. В настоящее время стейблкоин поддерживает семь блокчейнов, наиболее популярные из которых Tron (trc-20) и Ethereum (erc-20). Сети отличаются по скорости завершения транзакций, комиссиям, а различные площадки поддерживают не все возможные стандарты токенов, поэтому будьте внимательны и не путайте их между собой.

3. Сравните р2р-объявления: смотрите не только курс, но и лимиты, рейтинг продавца, количество сделок и требования к оплате.

4. Откройте ордер. Переведите рубли строго по реквизитам и в преде-



Designed by GPT Image

лах отведенного времени. Не пишите в назначении платежа слова «крипто, bitcoin или usdt» – это черные метки для продавца. Если он просит оставлять определенный комментарий к переводу, не пренебрегайте просьбой.

5. Нажмите «я оплатил». Дождитесь подтверждения продавца и зачисления криптовалюты на биржевой кошелек.

Преимущество р2р-секции на криптобиржах в том, что они используют эскроу – заморозку средств продавца до подтверждения перевода. Это нивелирует риск мошенничества.

После получения монет на адрес своего аккаунта вы можете отправить их третьему лицу, оплатить товары или услуги на тех сервисах, что принимают криптовалюту, или переместить в свой холодный кошелек для долгосрочного сбережения. Холодный или аппаратный кошелек стоит денег, но эти инвестиции окупят себя – как минимум вы будете спать спокойнее. С таким устройством вам не страшны взломы криптобирж (что регулярно происходит), нет и риска блокировки средств под надуманным предлогом. К существенному недостатку работы с криптобиржами также стоит отнести отсутствие в большинстве случаев возможности формирования сопровождающих документов.

«A7A5 выпущен под надзором Кыргызстана, но при этом фиатное обеспечение хранится в российских банках.»

A7A5

Самый молодой и самый недооцененный вариант входа в криптовалютный рынок. A7A5 – это стейблкоин с привязкой к российскому рублю в соотношении 1:1, запущен при участии компании «А7» – лидера российского рынка по обслуживанию внешнеторговых операций. Ввиду пробелов в российском регулировании криптовалюта выпущена под надзором Кыргызстана, но при этом фиатное обеспечение хранится в российских банках. Из всего вышперечисленного выходят два крайне положительных аспекта: физлица могут купить A7A5 посредством карты ПСБ, а юрлица – через брокера банковским переводом (для нерезидентов покупка осуществляется напрямую). Также A7A5 можно приобрести при помощи векселя в любом из московских отделений «А7».

Этот стейблкоин является самым крупным среди недоолларовых, его капитализация превышает \$500 млн.

The screenshot displays the A7A5 exchange interface. On the left, there are options to select the network (Ethereum or Tron) and a table of exchange rates for A7A5. The main part of the interface shows the trading pair USDT/A7A5 with a current rate of 0. Below this, there are trading limits and a button to connect the wallet.

Выберите сеть для обмена			
	Ethereum		Tron

Курс обмена A7A5		
Токен	Продать	Купить
	USDT 76.5	78

Доступно для обмена		
	USDT	88 596.74
	A7A5	24 632 067.33

	USDT	0
	A7A5	0

1 USDT = 76.5 A7A5

Лимит на 1 обмен:	1 000 000 A7A5
Лимит на все операции на 1 кошелек за 24 ч:	5 000 000 A7A5
Интервал между сделками:	30 мин

[ПОДКЛЮЧИТЬ КОШЕЛЕК](#)

Источник изображения: a7a5.kg

« A7A5 легко конвертируется в USDT и обратно с возможностью вывода на ту же карту ПСБ на платформе a7a5.kg.

При этом A7A5 легко конвертируется в USDT и обратно с возможностью вывода на ту же карту ПСБ на платформе a7a5.kg. Покупка Bitcoin и других децентрализованных криптовалют в настоящее время невозможна, хотя подобный функционал появится в ближайшее время, а следом планируется добавить и СБП-шлюз.

Так же как и на криптобирже, на платформе «A7A5» нужно пройти верификацию для работы со стейблкоином. И еще понадобится горячий или холодный кошелек, поскольку площадка не оказывает кастодиальные услуги. Спред для обмена намного мягче банковского, а за удержание стейблкоина насчитывается до 14,5% годовых (через функцию rebase доходность насчитывается ежедневно в соответствии

с графиком банковских выплат). Единственное, учитывайте комиссию в 0,5% за операцию в расчетах при помощи карты ПСБ и лимиты при работе с платформой: 1 млн A7A5 на разовый обмен и 600 тыс. рублей в месяц по ПСБ в каждую сторону.

Ключевое преимущество A7A5 – полная прозрачность сделок: при покупке через брокера bituni.kg ФЛ и ЮЛ получают закрывающие документы, необходимые для формирования отчетности. Операции с брокером для ФЛ стартуют от 600 тыс. рублей, а для ИП и юрлиц – от 5 млн рублей. Если вы планируете работать с крупными суммами, то это лучший вариант для последующей отчетности в налоговой.

АНОНИМНОСТЬ – МИФ?

При взаимодействии с криптовалютным рынком учитывайте два непреложных правила: незнание закона не освобождает от ответственности и доход от операций с цифровыми активами подлежит уплате налога. Не стоит рассчитывать на анонимность децентрализованных криптовалют, так как из-за запрета на расчет



Designed by GPT Image

в них в рамках российской юрисдикции вам все равно придется возвращаться в фиат.

Если вы работаете с крупными суммами, то самый простой выход — использовать А7А5 с сопровождающими документами. Это улучшит вашу отчетность и повысит прозрачность операций перед налоговой. В остальных случаях вам стоит фиксировать каждую операцию, создавая скриншоты сделок, — это правило особенно актуально, если вы планируете декларировать только доход, а не уплачивать подоходный налог со всей полученной на банковский счет суммы.

Вот краткий список того, что понадобится для формирования и подачи налоговой декларации по форме 3-НДФЛ

и возможных последующих объяснений с надзорным органом:

- подтверждение вводов и выводов фиата (выписки из банка);
- в случае работы с P2P: онлайн-чеки (выписки из банка), интернет-переписки и реквизиты контрагентов;
- выписки и истории сделок с криптобирж;
- отчеты по операциям: фиксация курсовой стоимости на дату и время операции, так как все расчеты производятся в рублях.

Всегда проверяйте контрагентов: вы должны знать, кому отправляете или от кого получаете деньги. По крайней мере сотрудники налоговой службы об этом настоятельно просят граждан для избежания потенциальных проблем.

НДФЛ И КРИПТОВАЛЮТА: НЕОБХОДИМО И НЕИЗБЕЖНО

О тонкостях налогообложения журналу «А7А5» рассказал Сергей ПЕДЬКО, управляющий партнер аудиторской компании «Корсаков и Партнеры».

— Как уведомить налоговую о появлении прибыли от криптовалютных операций и как подтвердить расходы на приобретение для расчета налогооблагаемой базы, если покупка была через иностранную криптобиржу?

— Уведомление налогового органа об операциях с цифровой валютой и о результатах таких операций (прибыли или убытке) осуществляется в результате декларирования НДФЛ (для физических лиц) и налога на прибыль (ЕСХН, УСН и т. д.). Порядок исчисления налоговой базы и применения налоговых вычетов также определяется положениями НК РФ.

Так, например, ст. 11 НК РФ цифровая валюта отнесена к имуществу для целей налогообложения, поэтому при ее реализации для целей НДФЛ может быть применен имущественный налоговый вычет, предусмотренный ст. 220 НК РФ, при условии документального подтверждения затрат на ее приобретение (в том числе путем майнинга). Для целей налога на прибыль состав применимых расходов установлен ст. 282.3 НК РФ.

— Если криптовалюта юридически — имущество, то можно ли рассчитывать на освобождение от НДФЛ при владении ею свыше пяти лет?

— Действительно, для целей налогообложения цифровая валюта признается имуществом. Однако, согласно п. 17.1 ст. 217 НК РФ, положение об освобождении доходов налогоплательщика от продажи иного имущества, находящегося в собственности налогоплательщика три года и более, не распространяется на доходы от реализации цифровой валюты (абз. 5).

— Некоторые криптопользователи избегают подачи декларации на свой страх и риск. Какие штрафные санкции предусмотрены за неуплату или несвоевременную подачу декларации о доходах от операций с криптовалютой и предусмотрена ли амнистия для старых операций?

— За непредставление в установленный срок декларации по налогу предусмотрен штраф до 30 % от суммы неуплаченного налога, но не менее 1000 рублей (ст. 119 НК РФ).

За непредставление уведомления об открытии счета предусмотрен штраф от 4000 до 5000 рублей на физическое лицо, от 800 тыс. до 1 млн рублей на юридическое лицо (ч. 2.1 ст. 15.25 НК РФ). Амнистия для старых операций не предусмотрена.

— Мы затронули еще одну болезненную точку — необходимость уведомления налогового органа об открытых счетах. А счета на криптобиржах, в том числе криптовалютные счета, подпадают под эту обязанность?

— В соответствии со ст. 12 Закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» валютные резиденты РФ обязаны сообщать налоговым органам по месту своего учета об открытии (закрытии) счетов в расположенных за пределами территории Российской Федерации банках и иных организациях финансового рынка. По нашему мнению, эти положения обязывают российские организации и физические лица — валютных резидентов РФ сообщать налоговым органам об открытии и закрытии счетов на криптовалютных биржах, в том числе и о криптовалютных счетах.



Designed by GPT Image

ТРУДНО БЫТЬ ДОГОМ

**Как DOGE спас имидж Bitcoin,
но сам стал токсичным активом**

ДЕНИС САНИН

Dogecoin входит в топ-10 монет с капитализацией в \$17 млрд и обладает одной из крупнейших аудиторий в соцсетях, включая яростного фаната в лице самого Илона Маска. Это тем более удивительно, если учесть, что запуск проекта был всего лишь шуткой с нарочито выраженным стебом над многочисленными клонами Bitcoin, которых в 2013 году повылезало словно грибов после дождя.

2013 год стал знаковым для криптоиндустрии:

- Март. Столкнувшись с финансовым кризисом, Кипр ввел ограничения на вывод средств с банковских депозитов. Это в значительной степени подогрело интерес к защищенному от подобных правительственных финтов Bitcoin.

- Апрель. Массовые покупки Bitcoin привели к ралли. Если в начале года он торговался по \$13, то к апрелю достиг локального пика в \$260.

- Июль. Проведено первое ICO, первопроходцем стал Mastercoin. В это же время Bitcoin падает до \$63. Выходят статьи, предрекающие криптовалютам забвение.

- Октябрь. Устанавливается первый в мире криптобанкомат.

- Ноябрь. Цена Bitcoin улетает в космос — достигнут пик в \$1163. На волне хайпа появляются и анонсируются новые проекты, большинство из которых собирают инвестиции для старта.

Общественность была взбудоражена новым явлением: одни считали криптовалюты финансовой аферой, другие видели возможность в легком заработке. Инвестиции текли рекой, а информационный шум нарастал как снежный ком. Проекты все как один обещали легкие, быстрые или анонимные платежи — в общем, были нацелены на решение конкретных практических задач.

В декабре того же года два айтишника, Билли Маркус и Джексон Палмер, вздумали разрядить обстановку и создать шуточную криптовалюту Dogecoin. Чтобы ни у кого не было сомнений, что это не всерьез, они взяли самый популярный на тот момент мем с собакой породы сиба-ину и коверканное doge.

ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ, ТОКЕНОМИКА

Как сказал Палмер в интервью VICE: «У меня было пиво и слишком много

« Вначале были пиво и слишком много свободного времени: проект возник из шутки, потом появились сайт и логотип.

свободного времени». Все началось с создания сайта dogecoin.com, логотипа и шутки в Twitter о том, что именно эта монета выстрелит в ближайшее время. На этом все бы и закончилось, но сайт увидел Маркус, который как раз экспериментировал с созданием криптовалют. Маркус связался с Палмером и предложил реализовать идею на практике.

Разработчики сомневались в успехе, поэтому в момент запуска Dogecoin не имел таких стандартных атрибутов,



Фото © Atsuko Sato (Kabosu)

Источник изображения: kabochan.blog.jp/archives/9733755.html

« Создатели возлагали надежды на высокую скорость транзакции, копеечные комиссии и низкую стоимость монеты.

как *whitpaper*, а архитектура была позаимствована у Bitcoin, но с рядом доработок в части токеномики:

- Алгоритм PoW.
- Быстрая сборка блоков в 60 секунд.

- Неограниченная эмиссия.

С 2015 года:

- Фиксированное вознаграждение за блок в 10 тыс. DOGE.

- Отсутствие халвинга.

Dogecoin изначально задумывался проинфляционным, чтобы избежать резких ценовых колебаний и сделать сеть более подходящей для регулярных транзакций, нежели Bitcoin (стоит заметить, что до появления первого обеспеченного резервами стейблкоина оставалось около года). Широкому распространению должны были поспособствовать относительно высокая скорость завершения транзакции, копеечные комиссии и низкая стоимость монеты — около 0,05 от американского цента в первую неделю торгов.

Одной из ключевых, пусть и неочевидных, целей стало повышение имиджа криптовалют. В те годы Bitcoin повсеместно назывался основным платежным методом террористов и наркоторговцев в даркнете. Это отпугивало простых людей от использования криптовалют. Появление же смешной монеты и формирование вокруг нее позитивно настроенного сообщества ломали эту стену, а низкие издержки и стоимость владения только усиливали распространение DOGE.

ГОЛОВОКРУЖЕНИЕ ОТ УСПЕХОВ

Сейчас подобный старт кажется невероятным, но тогда криптовалютный рынок характеризовался фразой «дикий, дикий запад», предполагая как низкий контроль, так и большие возможности. Генезис-блок новой сети стартовал 6 декабря, а уже 12-го на криптобирже CoinedUp появились пары DOGE/BTC и DOGE/LTC. В период с 17 по 20 декабря подтянулись Cryptsy, Coins-e и Vircurex.

Значительный интерес к DOGE шел от криптоэнтузиастов, а основную роль в этом сыграло сообщество на Reddit. Вот как появление DOGE описал Джош Мохланд, создавший бота для чаевых *dogetipbot* в том же декабре 2013 года:

«На *bitcointalk* полно мошенников, которые спешат создать и продвинуть свои новейшие и лучшие монеты, надеясь на памп и дампы ради быстрого заработка. На самом деле это довольно просто, ведь каждую минуту рождается лох.

Затем появляется Dogecoin. Это, очевидно, пародия на все эти дурацкие монеты, которые продолжают появляться почти каждый час, чтобы можно было быстро заработать. Мне это кажется чертовски забавным, поэтому я ориентирую свои мощности на первый попавшийся пул и добываю несколько миллионов за час. Я публикую ссылку на кошелек у нескольких друзей в Facebook¹, мы от души смеемся, я отправляю им несколько сотен тысяч Dogecoin. Затем возвращаюсь к своим обычным пулам LTC/FTC.

На данный момент Dogecoin — это все еще шутка. Это глоток свежего воздуха в дерьмовом мире криптовалют, полном мошенников, которые «накачивают и сбрасывают» активы, глупых заявлений о том, что «новые монеты делают биткоин устаревшим», и т. д. Это дурацкая монета с изображением сибаину... Она чертовски крутая. Я подписан на сабреддит Dogecoin, потому что он

¹ Facebook — продукт компании Meta Platforms Inc., деятельность которой признана экстремистской и запрещена на территории РФ.

существует. Затем я запустил этого глупого бота под названием dogetipbot, потому что люди просили об этом».

Меньше чем за год его бот обработал свыше 700 тыс. транзакций на сумму в \$253 тыс. Средние чаевые составили \$0,03, или 60 DOGE. За первые три месяца dogetipbot обогнал годовой показатель бывшего лидера — bitcointip. Это был успех. Люди делились смешными историями, картинками, полезными ссылками и получали за это чаевые. Оборот Dogecoin рос в веселой и непринужденной обстановке, а затем сплоченность сообщества вылилась в благотворительные кампании по всему миру.

ДОБРЫЕ ДЕЛА DOGEARMY

Если не брать во внимание акцию SaveDogemas по компенсации потерь жертвам хакера, то первым громким делом будущей благотворительной организации Dogecoin Foundation, созданной Маркусом, Палмером и Лиамом Батлером, стал сбор средств для ямайской сборной по бобслею, которая смогла пройти квалификацию, но не имела средств для поездки на Олимпийские игры в Сочи. Призыв был опубликован в Reddit в январе

« Dogecoin рос в атмосфере позитива: сообществу за считанные дни удалось собрать ямайским бобслеистам на поездку в Сочи-2014.

2014 года, и за несколько дней участники собрали 26 млн DOGE, или свыше \$30 тыс.

Ямайские спортсмены не показали выдающихся результатов, но сам факт, что интернет-сообщество, объединенное мемом сибя-ину, смогло в столь короткие сроки изыскать и передать средства на благое дело, возымел результат. О Dogecoin и сообществе в Reddit заговорили на международном уровне, вышло несколько статей (например, в Latin Post) с описанием уникальной ситуации, а криптоэнтузиасты ощутили собственную созидательную силу и тягу к совершению добрых поступков. Лозунгом сообщества стала фраза: “Do Only Good Everyday” — DOGE.

Воодушевленные успехом DogeArmy провели еще ряд кампаний в том же



Василий Пономарев, РИА «Новости»

С конца 2020-го по май 2021-го криптовалюта показала ошеломительный рост в 20 000 %, до \$0,74 в пике.

году: дофинансировали поездку индийских спортсменов в олимпийский Сочи, оплатили программу по подготовке собак-поводырей для детей с инвалидностью, приняли участие в проекте чистой воды World Water Day, спонсировали одну из команд NASCAR — всего на сумму свыше \$100 тыс.

УХОД ПАЛМЕРА И МАРКУСА

В 2015 году идейные вдохновители оставили развитие проекта сообществу и покинули Dogecoin Foundation. Что Палмер, что Маркус высказывались о росте токсичности вокруг проекта и желании отдохнуть. Они не заработали на своем детище значительного состояния, как это может показаться или часто бывает истинной целью большинства стартапов.

Маркус публично рассказывал: шквал подключений к сети новых майнеров и рост сложности были столь ошеломительными и неожиданными, что он просто не успел сформировать сколько-нибудь значительных запасов. Все свои криптовалюты он продал, а на вырученные деньги смог купить только поддержанную Honda Civic. Пал-

мер и вовсе заявлял, что весь капитал у него ушел на благотворительность, а в кошельке остались лишь чаевые в виде «догов» на скромные \$50.

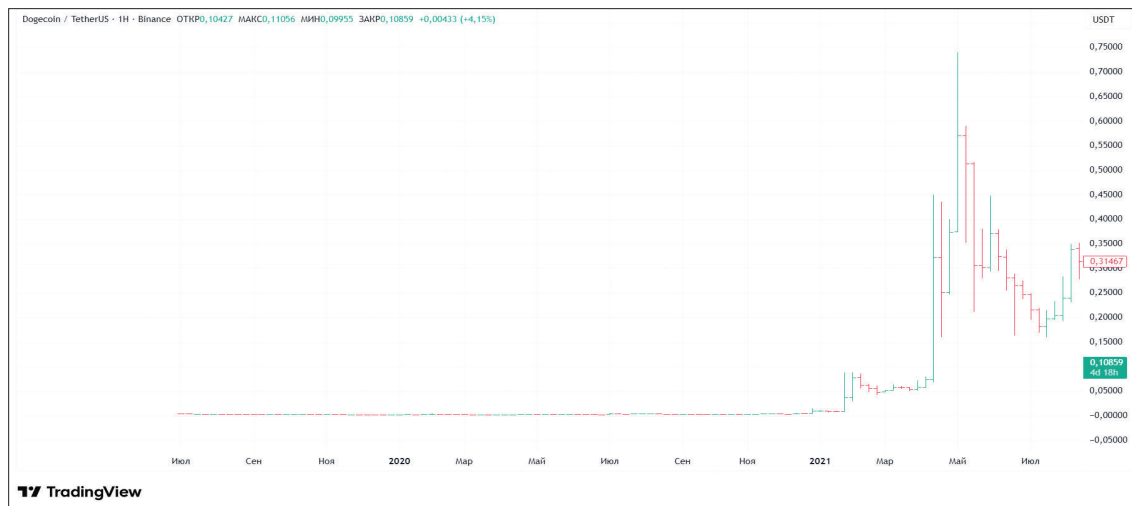
Ни Маркус, ни Палмер не предполагали, что через шесть лет их монеты подорожают стократно, а с публичной трибуны Dogecoin будет пиарить самый богатый человек на планете.

МАСК АТАКУЕТ

Впервые в любви к Dogecoin Илон Маск признался в Twitter в 2019 году: «Dogecoin, возможно, моя любимая криптовалюта. Она довольно классная». В различных интервью он объяснял свою позицию симпатией к сообществу и ранее совершенным благотворительным делам.

В течение 2020-го он как минимум трижды упомянул DOGE на своей странице, а в 2021-м назвал себя Dogefather. Такое внимание от одного из самых публичных и влиятельных людей в мире не могло пройти бесследно, и с конца 2020-го по май 2021 года криптовалюта показала ошеломительный рост в 20 000 %, до \$0,74 в пике.

И чем дальше заходил Илон, тем больше это становилось похоже на маркетинговую кампанию по продвижению своих товаров. Наглядно лицемерие предпринимателя проявилось в отказе от продажи Tesla за Bitcoin через полтора месяца после старта акции в марте 2021-го. В качестве причины разворота



Источник изображения: tradingview.com

Маск привел неэкологичность криптовалюты, как будто потребность в майнерах была какой-то неожиданностью. И тут же вернулся к флирту с DOGE, опирающимся на тот же протокол PoW.

В мае Маск заявил, что DOGE станет первым в космосе: миссия DOGE-1 по запуску одного из спутников была оплачена в Dogecoin, в число задач которого в том числе входят ретрансляция транзакций и апробация управления публичным реестром из космоса.

Однако, выступая на шоу Saturday Night Live (SNL) 8 мая 2021 года, Маск то ли в шутку, то ли всерьез назвал DOGE мошенничеством — рынок на заявление отреагировал обвалом. Окончательно же большинство опытных криптопользователей разочаровались в Маске, когда он взялся за пампинг малоизвестных монет. Например, он в открытую разрекламировал BABYDOGE, которая на момент твита насчитывала три недели от роду. Вслед за постом цена выросла на 500 %, а объем торгов — втрое.

ПОХМЕЛЬЕ

Илон Маск своими действиями продемонстрировал всему миру, как хоро-



Источник изображения: x.com/elonmusk/status/1391523807148527620

шую идею можно превратить в тыкву: бессмысленный памп (и последующий дам্প) Dogecoin и следом монет-однодневок привел к тому, что мемные монеты из добрых героев превратились в токсичные активы.

Одной из международных реакций на творящуюся вакханалию стал прямой запрет в Таиланде листинга и торговли мем-токенами 10 июня 2021 года. В Штатах и непосредственно в Twitter набрало популярность движение #stopelonmusk, была выпущена



Chevrolet № 98 команды Dogecoin Джоша Уайза на трассе Sonoma Raceway в 2014 году (TaurusEmerald, CC BY-SA)



Photo by Samuel Regan-Asante on Unsplash

претили в Таиланде. Мемные монеты перестали ассоциироваться с добрыми делами, сейчас они олицетворяют игру в рулетку — в одной только сети Solana ежедневно появляются тысячи никому не нужных «смешных» проектов, а общее их число перевалило за 15 млн.

Вот как ситуацию с мем-токенами в период с января 2024-го по март 2025 года описали аналитики Solidus Lab: «Более 7 миллионов токенов были проданы как минимум пять раз, но только 97 000 токенов сохранили ликвидность на уровне выше 1000 долларов. Ошеломляющие 98,6 % токенов на Pump.fun (платформа на блокчейне Solana. — Прим. ред.) вскоре после за-

пуска превращаются в бесполезные схемы накачки и сброса, что свидетельствует о высоком риске, которому подвергаются трейдеры без надлежащей регуляции».

Палмер и Маркус создали криптовалюту в ответ на появление псевдополезных монет и рост алчности, но в итоге Dogecoin при содействии Маска стал флагманом для токсичных активов: взлет в 2021 году породил настоящую истерию в запуске мем-токенов, да и сейчас собачья тематика занимает 40 % от всех выпускаемых «шутливых» монет, по данным CoinGecko.

Dogecoin наглядно иллюстрирует, как проект без ответственного руководителя легко сбивается с курса и вместо позитивного воздействия порождает масштабные негативные последствия.

Число подписчиков, млн человек

	X	Reddit*
DOGE	4,3	2,4
BTC	8,3	5,7
ETH	4,1	2,4
SOL	3,7	0,2

* Данные по Reddit взяты с агрегатора coinearp.com

« Регулярно запускаемые Маском пампы и дампы Dogecoin привели к тому, что добрый герой превратился в тыкву.

БАНКОВСКАЯ НАДЕЖНОСТЬ, КРИПТОВАЛЮТНАЯ ДОХОДНОСТЬ



Держатели A7A5 получают до 15 % годовых!

ТИМОФЕЙ КАРДАНОВ

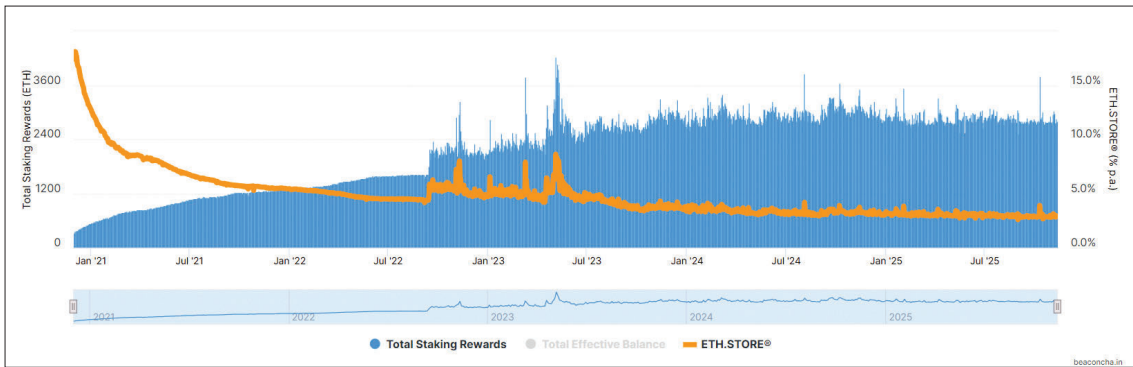
Криптовалютный рынок обладает массой схожих черт с традиционными финансами, одна из которых — это возможность получения пассивного дохода. Аналог банковского вклада, только за сохранность средств отвечает не финансовая организация, а блокчейн. В большинстве случаев для получения дохода криптовалюта направляется в отдельный смарт-контракт, где «замораживается» до востребования. Это называется стейкингом (от слова stake — «поставить на кон»).

СТЕЙКИНГ

Стейкинг необходим блокчейнам, работающим на протоколе Proof-of-Stake. Заблокированная криптовалюта используется для получения валидаторами права предложения и подтверждения блоков, за работу сеть вознаграждает их

начислением гонорара через эмиссию дополнительных монет. Также нередко в награду валидаторам отходит и часть комиссии за проведение транзакции — это зависит от архитектуры сети.

Стейкать монеты можно самостоятельно (соло-стейкинг), используя



Источник изображения: beaconcha.in

делегирование или прибегая к посредничеству криптобирж и DeFi-площадок. Есть и такие разновидности, как ликвидный стейкинг, рестейкинг, ликвидный рестейкинг и даже суперфлюидный стейкинг (superfluid). Такое разнообразие позволяет выбрать оптимальное для инвестора решение, ведь, как правило, чем надежнее монета и больше валидаторов, тем ниже доходность.

Наглядно эту зависимость демонстрирует Ethereum, где доходность до перехода на PoS (стейкинг в тестовой сети) и появления вывода заблокированных ETH стартовала с 18 % годовых. После слияния с основной цепью, внедрения необходимых для вывода обновлений и с ростом числа валидаторов до 1 млн доходность опустилась к текущим 2,8 % годовых.

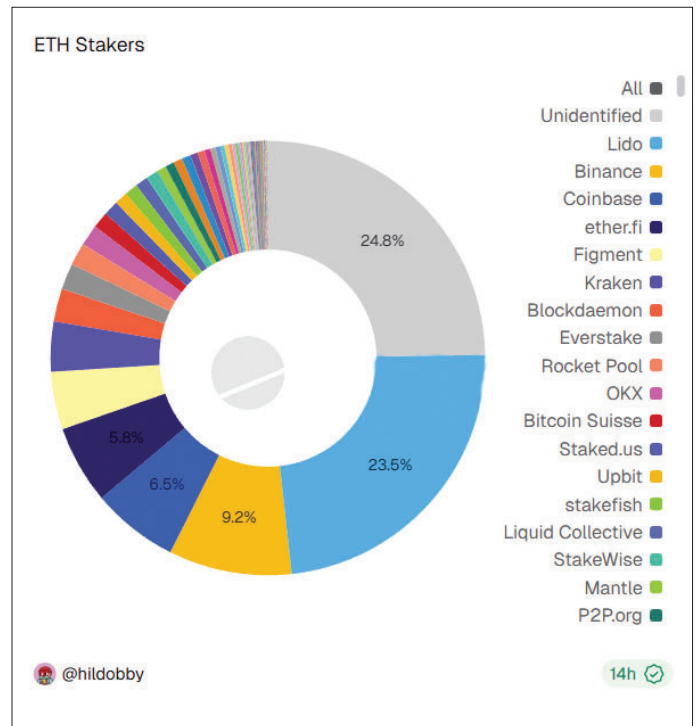
СТЕЙКИНГ В РАЗРЕЗЕ БЛОКЧЕЙНОВ

В первую пятерку рейтинга по объему заблокированных в стейкинге средств вошли Ethereum, Solana, BNB, Hyperliquid и Tron. Так, у лидера заблокирована треть предложения на общую сумму в \$75 млрд, а доходность составляет всего 2,8 % годовых.

Сети различаются не только по показателям доходности и объемам монет

Актив	Вознаграждение, %
ETH	2,8
SOL	6,3
BNB	1,2
HYPE	2,2
TRX	3,2

Источник данных: stakingrewards.com



Источник изображения: dune.com/hildobby

в стейкинге, но и по требованиям к валидаторам. Например, для соло-стейкинга в Ethereum монеты необходимо вносить блоками по 32 ETH (~\$65 тыс.), что неподъемно рядовым инвесторам. Поэтому для получения доходности чаще прибегают к услугам посредников. В Ethereum среди них лидерство по-прежнему удерживает платформа Lido Finance, на втором месте криптобиржа

Актив	Вознаграждение, %
NRG	83
MNTL	82
BCNA	81
ZBU	79

Источник данных: stakingrewards.com



Источник изображения: coinmarketcap.com

Binance. Естественно, за услуги посреднику нужно будет заплатить: в Lido комиссия составляет 10 % от полученного дохода.

СТЕЙКИНГ С МАКСИМАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Доходность стейкинга нативных монет ведущих блокчейнов является весьма низкой. Но криптовалютный рынок изобилует небольшими проектами с высокой ставкой. Если отбросить тестовые сети, то доходность первой четверки будет колебаться в районе 80 % годовых.

Звучит неплохо, пока мы не взглянем на ценовой график лидера представленного списка.

И такая картина наблюдается практически по всем проектам, которые пытаются из-за падения стоимости монеты привлечь инвесторов высокой доходностью. Если же проект молодой и не обладает историей в несколько лет, то либо высокая доходность быстро испарится с увеличением числа валидаторов, либо нативная монета рухнет из-за проблем с реализацией планов. Приведенная выше Energi — это не скам, просто разработчикам не удалось создать достаточно привлекательный продукт, при этом постоянная эмиссия в 1 млн NRG в месяц и распродажи для финансирования деятельности обрушили цену токена.

Поэтому стейкинг выбирают не столько по доходности, сколько по перспективности/надежности проекта и базовой монеты. Если инвестор планирует купить Ethereum или Solana на длительный срок, то получить дополнительные 3–6 % доходности — это приятный бонус к инвестиции. Единственное исключение — это стейкинг или доход за удержание стабильных монет, где нет зависимости от дорожной карты проекта, плавающих курсов и общей конъюнктуры крипторынка.

СТЕЙБЛКОИНЫ И ПАССИВНЫЙ ДОХОД

Непосредственно стейкинг реализован у алгоритмических стейблкоинов, например FRAX или DAI, через отдельно созданные смарт-контракты. Доходность плавающая и не превышает 5 % годовых. Алгоритмические стейблкоины ввиду сложности оценки жизнеспособности и зависимости от других цифровых активов запрещены на территории США и ЕС. Наглядный пример повышенных рисков — алгоритмический UST проекта Terra, который достигал пика капитализации в \$20 млрд и ушел на дно за несколько дней в мае 2022 года.

Что касается стейблкоинов с обеспечением реальными резервами, то по большей части стейкинг эмитентами не реализован из-за регуляторных рисков, чтобы не получить сход-

ство с ценной бумагой или банковским продуктом. Так, законы в США и ЕС прямо запрещают эмитентам реализовывать механизм распределения доходности. Исключением является вознаграждение за удержание PYUSD (эмитент Paxos) в приложении PayPal в размере 4 % годовых. Плата проходит как программа лояльности и начисляется не эмитентом, что запрещено, а сторонней площадкой. Эту лазейку могут прикрыть в скором времени — банковские ассоциации призывают американский Минфин распространить запрет вознаграждений на любые финансовые платформы.

В качестве альтернативы стабильные монеты с обеспечением, скажем, USDT, USDC или TUSD можно блокировать в различных программах вознаграждения на сторонних площадках, но успех инвестирования будет напрямую зависеть от благосостояния финансового посредника. Например, у криптобиржи OKX есть сервис Earn. Доходность по стейблкоинам там колеблется от 3 до 10 %, при этом OKX первым делом предупреждает, что доходность в фиатной валюте не гарантируется, а провайдерами ликвидности выступают DeFi-площадки. По этой причине OKX не несет ответственности за потерю средств из-за сопутствующих рисков.

A7A5 — НАДЕЖНЫЙ АКТИВ С ВЫСОКОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Большинство эмитентов, обеспеченных резервами стейблкоинов, не предлагают доходность от удержания монет, несмотря на приличный доход от комиссий и хранения резервов в банках. Любая же самостоятельная попытка заблокировать стабильные монеты для получения доходности означает дополнительные риски из-за посредничества криптобирж или DeFi-площадок.

Но среди фиат-обеспеченных стейблкоинов есть свое исключение — это A7A5, привязанный к российскому рублю, на 100 % обеспеченный банков-

скими резервами и при этом выплачивающий доходность напрямую без посредников.

Смарт-контракт A7A5 базируется на блокчейнах Tron и Ethereum и включает функцию rebase, или перебалансировки активов. Достаточно иметь кошелек с этими монетами, чтобы автоматически участвовать в получении пассивного дохода. Смарт-контракт сам пересчитывает количество монет для каждого владельца в соответствии с долей владения от общего выпущенного объема и текущей ставкой вознаграждения. Другими словами, при работе с A7A5 не нужны посредники для получения доходности, монеты не нужно замораживать или перенаправлять на специальный смарт-контракт — баланс будет прирастать автоматически и на ежедневной основе (начисление процентов банками происходит в рабочие дни, а за пятницу, субботу и воскресенье — в понедельник).

Что касается процента прироста, то сейчас доходность формируется по формуле: ключевая ставка ЦБ минус 1 %. Таким образом, текущая годовая доходность составляет 15 % годовых! Для обеспеченного фиатом стейблкоина это уникальный случай. Доходность формируется за счет рублевых резервов, размещенных в надежных российских банках.

Ставки по банковским продуктам значительно просели по сравнению с пиковыми значениями конца 2024 года. A7A5 — это отличная возможность получить высокую доходность при аналогичной банковским вкладам надежности. Особенно интересными условия окажутся для импортеров, которым A7A5 подходит в качестве инструмента расчета, и для нерезидентов ввиду высокой доходности: по показателю «риск — доходность» A7A5 является лидером как среди фиат-обеспеченных стейблкоинов, так и среди подавляющего большинства традиционных финансовых инструментов.

ВЕКСЕЛЬ «А7» И НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Что нужно знать бизнесу для корректного расчета

Держатель векселя может получать по нему доход — и, значит, должен учитывать налоговые обязательства. Разберем на примере векселя «А7», когда такой инструмент считается финансовым вложением, а когда используется просто как средство расчета. Также выясним, от каких факторов зависит размер налога.



Drobotdean on Freepik

В бухгалтерской отчетности вексель отражается по-разному — в зависимости от его функциональной роли в деятельности компании:

- Если вексель беспроцентный и служит исключительно инструментом расчетов, он не формирует финансовый результат и выступает аналогом денежных средств.

- Если вексель приносит доход (как **вексель «А7»** — 10 % годовых в выбранной валюте), его учитывают как финансовое вложение, подразделяя на краткосрочное или долгосрочное в соответствии со сроком погашения.

КАК ОТРАЗИТЬ ОПЕРАЦИИ В БУХГАЛТЕРИИ

Порядок учета векселей определяется компанией самостоятельно и закрепляется в учетной политике организации. Ответственность по операциям с векселями формируется в соответствии с действующими бухгалтерскими стандартами — Положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ). Ключевыми являются:

- ПБУ 19/02 (для финансовых вложений);
- ПБУ 9/99 (для доходов);
- ПБУ 10/99 (для расходов).

Для отражения в отчетности операций с **векселем «А7»** необходимы профильные документы. А именно:

- бланк векселя;
- договоры купли-продажи и передачи;
- акт приема-передачи;
- заявление на погашение;
- акт предъявления к платежу.

Указанные документы охватывают полный жизненный цикл векселя — от момента его приобретения до окончательного погашения. Для корректного исчисления налоговых обязательств требуется наличие полного комплекта документов, подтверждающих совершение соответствующих операций.

КАК ОПРЕДЕЛИТЬ ВЕЛИЧИНУ НАЛОГА

Доход по векселю может поступать в трех формах:

- процент;

- дисконт (разница между номиналом и ценой покупки);

- доход от перепродажи.

Вексель «А7» подразумевает доход по первой форме. Две другие опциональны и зависят от операций самого векселедержателя.

Дополнительную прибыль по **векселю «А7»** может давать и курсовая разница, поскольку владелец получает проценты в выбранной валюте.

Размер налога рассчитывается на основании положений Налогового кодекса РФ, регулирующих доходы по долговым обязательствам и операциям с ценными бумагами в форме процентов либо дисконта. Для юридических лиц доходы, полученные по векселю, включаются в налоговую базу по налогу на прибыль, базовая ставка которого с 2025 года установлена на уровне 25 %.

ПОЧЕМУ ВЕКСЕЛЬ «А7» БЕЗОПАСЕН?

Вексель «А7» считают одним из самых безопасных финансовых инструментов: его надежность подкреплена четкими гарантиями, продуманными защитными механизмами и стабильностью эмитента. Рассмотрим, как именно минимизируются риски для инвесторов.

Золотой вексель «А7» предлагает целый ряд инновационных возможностей:

- Доходность 10 % годовых в выбранной валюте.
- Опция обмена на золото.
- Хеджирование валютного риска.
- Международные платежи без участия SWIFT и CIPS.

Ценность этих опций напрямую зависит от надежности самого финансового инструмента. Что же обеспечивает безопасность **золотого векселя «А7»**?

В первую очередь — качество эмитента, **платформы международных платежей «А7»**, которая:

- создана при участии системообразующего банка ПСБ;
- обладает кредитным рейтингом АКРА AA (RU) с прогнозом «стабильный»;
- имеет уставный капитал ₹12,7 млрд;
- работает с партнерами по всему миру.

Вексельное право международного действия выступает дополнительной гарантией надежности **золотого векселя «А7»**, позволяя использовать инструмент в разных странах мира, включая нейтральные и недружественные юрисдикции.



Macrovector on Freepik

Почему создатель Bitcoin предпочел фанфарам абсолютную приватность

ДЕНИС САНИН

Мы часто воспринимаем изобретения через биографию создателя: где он родился, учился, как шел к успеху. История Сатоши Накамото ломает этот жанр. Здесь нет фотографий или мемуаров — лишь несколько писем, строки кода и... тишина. Но именно отсутствие автора стало частью конструкции: автономной системы, которая живет по правилам консенсуса, а не по чьим-то указаниям. Bitcoin — это не только финансовый, но и технический феномен, элегантно разрешающий такие сложные задачи, как анонимность переводов, децентрализованная архитектура платежной сети и проблемы двойной траты.

Появление на сцене Сатоши Накамото органично вписалось в траекторию многолетних исследований в криптографии и распределенных системах, а также в идею «приватности через технологии». В начале 1980-х Дэвид Чаум представил концепцию слепых подписей, позволяющую подтверждать подлинность цифровых денег без

раскрытия конфиденциальных данных. Его проект DigiCash стал одной из первых попыток приблизить приватные электронные платежи к реальности. Но у этого решения был центр: компания и банки-партнеры, то есть узлы доверия, без которых система не работала.

В 1992 году Синтия Дворк и Мони Наор предложили использовать вы-

числительные задачи как плату за отправку сообщений. Идея родилась из борьбы со спамом, но в ней уже угадывалось то, что позже станет Proof of Work: чтобы произвести операцию, нужно задействовать вычислительный ресурс, соответственно, сделать процесс дорогим для злоупотреблений. В то же время оформляется и «шифропанковская» среда: сперва запускается почтовая рассылка, а в 1993-м Эрик Хьюз в «Манифесте» формулирует ее концепцию — свободу в цифровую эпоху защищают не обещания, а инструменты; не законы, а код.

А на рубеже нулевых появляются проекты, которые уже прямо стремятся к деньгам без центра: b-money Вэй Дая и Bit Gold Ника Сабо. Они близки к будущему Bitcoin по духу и деталям, но им не хватает устойчивого решения в вопросе двойной траты.

Примечание: проблема двойной траты — это риск, что одни и те же цифровые деньги будут отправлены нескольким адресатам. Нужен механизм по определению истинной транзакции, отсеивающий все повторные. В традиционных финансах эту функцию выполняет доверенный посредник, например банк.

ЯВЛЕНИЕ ГЕРОЯ

31 октября 2008 года, в разгар мирового финансового кризиса, участники списка рассылки по криптографии на сайте metzdowd.com (преемнике шифропанков) получили письмо от пользователя под именем Satoshi Nakamoto. Оно содержало ссылку на документ под названием “Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System”. В этом тексте Накамото предложил элегантное решение проблемы двойной траты — децентрализованный механизм временных меток для упорядочивания транзакций, основанный на доказательстве выполнения работы (Proof of Work или PoW).

- Транзакции собираются в блоки.
- Каждый блок ссылается хешем на предыдущий.
- Блок закрепляется PoW.

« В течение года, начиная с января 2009-го, Сатоши оставался доминирующим майнером: за это время он добыл около 1,1 млн BTC.

Основная идея заключалась в том, что доверие к Центральному банку, платежной системе или компании заменялось вычислительным консенсусом. Накамото писал, что существующая финансовая модель опирается на доверие к посредникам, а это неизбежно ведет к увеличению стоимости транзакций и риску цензуры. Bitcoin же позволяет двум субъектам напрямую взаимодействовать друг с другом без участия третьей стороны.

Математическая основа майнинга в Bitcoin опирается на алгоритм хеширования SHA-256. Чтобы добавить новый блок в блокчейн, майнер многократно перебирает комбинации, пока не найдет подходящий хеш заголовка блока. Сложность выполнения задачи пересчитывается сетью примерно раз в две недели так, чтобы среднее время появления блока составляло около 10 минут. Новый блок содержит хеш заголовка предыдущего блока, благодаря чему они связываются в цепочку (блокчейн). Из-за этого переписать историю транзакций становится тем дороже, чем больше суммарной вычислительной мощности защищает сеть, а с каждым новым блоком прошедшая транзакция фиксируется все надежнее.

ГЕНЕЗИС-БЛОК

3 января 2009 года Сатоши Накамото запустил сеть Bitcoin. В поле coinbase генезис-блока он вставил заголовок статьи из британской газеты The Times, вышедшей в тот же день: «Канцлер казначейства в шаге от второго пакета помощи банкам».

Этот жест имел двойной смысл. Во-первых, он служил доказательством того, что блок был создан не ранее этой даты. Во-вторых, это было поли-

« День, когда криптовалюта впервые была использована в качестве средства платежа, вошел в историю как Bitcoin Pizza Day.

тическое заявление об ущербности традиционной финансовой системы, основанной на частичном резервировании. В 2008–2009 годах разразился финансовый кризис: банки нарастили риски и раздули кредитный пузырь. Правительства, спасая систему, задействовали экстренные меры поддержки и средства налогоплательщиков, что только усугубило проблему перманентного обесценивания денег.

Частичное резервирование позволяет банкам делать деньги практически из воздуха: каждый кредит – это цифровая печать денег, свежая запись о балансе средств на новом счете без существенного резервного обеспечения. Bitcoin противопоставляется этой практике, поскольку эмиссия строго ограничена 21 млн монет. Другими словами: Bitcoin, в отличие от фиатных денег, – это дефицитный товар.

Поначалу Накамото был практически единственным майнером, под-

держивающим работоспособность системы. Первая транзакция произошла 12 января 2009 года, когда Сатоши отправил 10 BTC Хэлу Финни. Финни первым поверил в проект, скачал программное обеспечение и начал помогать Сатоши в поиске ошибок. В этот период Bitcoin еще не имел рыночной стоимости. Первое реальное использование криптовалюты в качестве средства обмена произошло только в мае 2010-го, когда Ласло Ханеч обменял 10 тыс. BTC на две пиццы, что вошло в историю как Bitcoin Pizza Day.

«ПАТТЕРН ПАТОШИ»

Так как сеть была молодой, на первых порах существовал значительный риск атаки 51 %, когда один майнер захватывает львиную долю мощности и получает возможность изменения недавних транзакций. Считается, что год или чуть дольше, начиная с января 2009-го, Сатоши оставался доминирующим майнером, в том числе за счет более эффективной реализации майнинга и значительной вычислительной мощности. По различным оценкам, за это время он добыл около 1,1 млн BTC. Аналитики также отмечают характерный почерк раннего майнинга, который прозвали «паттерном Патоши» (в частности, поле ExtraNonce у него увеличива-

Bitcoin Genesis Block

Raw Hex Version

00000000	01 00 00 00 00 00 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00
00000010	00 00 00 00 00 00 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00
00000020	00 00 00 00 3B A3 ED FD	7A 7B 12 B2 7A C7 2C 3E		...;fiyz{.²zÇ,>
00000030	67 76 8F 61 7F C8 1B C3	88 8A 51 32 3A 9F B8 AA		gv.a.È.Ā^ŠQ2:Ÿ,ª
00000040	4B 1E 5E 4A 29 AB 5F 49	FF FF 00 1D 1D AC 2B 7C		K.^J)«_Iÿÿ...¬+
00000050	01 01 00 00 00 01 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00	
00000060	00 00 00 00 00 00 00 00	00 00 00 00 00 00 00 00	
00000070	00 00 00 00 00 00 FF FF	FF FF 4D 04 FF FF 00 1D	ÿÿÿÿM.ÿÿ..
00000080	01 04 45 54 68 65 20 54	69 6D 65 73 20 30 33 2F		..EThe Times 03/
00000090	4A 61 6E 2F 32 30 30 39	20 43 68 61 6E 63 65 6C		Jan/2009 Chancel
000000A0	6C 6F 72 20 6F 6E 20 62	72 69 6E 6B 20 6F 66 20		lor on brink of
000000B0	73 65 63 6F 6E 64 20 62	61 69 6C 6F 75 74 20 66		second bailout f
000000C0	6F 72 20 62 61 6E 6B 73	FF FF FF FF 01 00 F2 05		or banksÿÿÿÿ..ò.
000000D0	2A 01 00 00 00 43 41 04	67 8A FD B0 FE 55 48 27		*...CA.gŠÿ°pUH'
000000E0	19 67 F1 A6 71 30 B7 10	5C D6 A8 28 E0 39 09 A6		.gñ q0·\0~(à9.!
000000F0	79 62 E0 EA 1F 61 DE B6	49 F6 BC 3F 4C EF 38 C4		ybàè.ap¶Iò%?Lİ8Å
00000100	F3 55 04 E5 1E C1 12 DE	5C 38 4D F7 BA 0B 8D 57		óU.ã.Á.Þ\8M±°..W
00000110	8A 4C 70 2B 6B F1 1D 5F	AC 00 00 00 00		ŠLp+kñ._¬....

Генезисный блок биткойна (блок № 0), созданный Сатоши Накамото 3 января 2009 года

лось линейно, в отличие от случайного распределения у других майнеров).

Если бы какой-то другой майнер попытался захватить сеть, Сатоши мог бы задействовать все свои мощности для отражения атаки. Благо это не понадобилось, а все добытые им монеты так и остались без движения, что говорит об альтруизме создателя, а не о преследовании выгоды.

ВЫБОР ПРЕЕМНИКА

До конца 2010 года Накамото активно участвовал в жизни сообщества. Он общался на различных площадках и форуме Bitcointalk, отвечал на вопросы, исправлял ошибки и спорил о векторе развития проекта. Его высказывания всегда носили технический характер. Он никогда не раскрывал личной информации, кроме краткого сведения в профиле на P2P Foundation о том, что ему 37 лет и родом он из Японии.

Постепенно Сатоши начал передавать полномочия другим разработчикам. Ключевой фигурой стал Гэвин Андресен, которому Накамото доверил доступ к репозиторию кода на SourceForge и ключ для рассылки сетевых алертов. Процесс ухода Накамото совпал с ростом интереса со стороны правительственных структур. В конце 2010-го проект Wikileaks на фоне финансовой блокады, устроенной Visa и Mastercard, заявил о намерении принимать пожертвования в криптовалюте. Сатоши выразил обеспокоенность, отметив, что «Bitcoin — это маленькое бета-сообщество в зачаточном состоянии» и излишнее внимание на этапе становления может его разрушить.

12 декабря 2010 года Сатоши опубликовал свой последний месседж на форуме Bitcointalk, посвященный обновлению защиты от DoS-атак. После этого он замолчал в публичном пространстве, но продолжал обмениваться мыслями с разработчиками. 23 апреля 2011 года он отправил письмо Майку Хирну, в котором написал: «Я перешел к другим делам. Биткойн в хороших руках у Гэвина и всех остальных». Последнее извест-

« 12 декабря 2010 года Накамото опубликовал свой последний месседж, посвященный обновлению защиты от DoS-атак.

ное письмо было отправлено Андресену спустя три дня, 26 апреля. Сатоши просил перестать говорить о нем как о «таинственной фигуре в тени», поскольку пресса использует это для создания образа «пиратской валюты». Еще через несколько дней Андресен объявил, что принял приглашение выступить с презентацией о Bitcoin в штабквартире ЦРУ. Считается, что именно это стало последней каплей, заставившей Сатоши окончательно разорвать связь с проектом, опасаясь деанонимизации и преследования.

ОХОТА ЗА ПРИЗРАКОМ

С ростом популярности криптовалютной сети энтузиасты и репортеры активизировали поиски Сатоши Накамото. Проводились параллели в стилистике публичного общения и анализ совершенных транзакций, чтобы выяснить, кто же стоит за созданием Bitcoin.



Designed by Nano Banana

« Сегодня биткоинами по всему миру владеют 365 млн человек и 200 публичных компаний.

Самый скандальный случай произошел в 2014 году, когда журнал Newsweek вышел с разоблачением, назвав создателем криптовалюты 64-летнего инженера Дориана Прентиса Сатоши Накамото.

Главным аргументом были его полное имя и работа над секретной обороной. Когда журналистка издания спросила его о Bitcoin, он ответил: «Я больше не вовлечен в это и не могу обсуждать это... Оно передано другим людям».

После публикации статьи папарацци осадили дом Дориана, превратив его жизнь в сущий кошмар. Он поначалу даже не понимал, как реагировать, поскольку ничего толком не знал о криптовалютах, а первоначальный вопрос связал с одним из засекреченных проектов.

Шум поднялся настолько большой, что спящий до того аккаунт Сатоши Накамото на P2P Foundation написал: «Я не Дориан Накамото», — а криптообщество собрало для него более 100 BTC в качестве компенсации за вторжение в личную жизнь (позже аккаунт был скомпрометирован, поэтому доподлинно не известно, написал ли эту фразу тот самый Накамото).

Среди других потенциальных кандидатов в Сатоши в свое время называли:

- Хэла Финни, получившего первую транзакцию. По любопытному совпадению Хэл жил в нескольких кварталах от Дориана, а лингвистический анализ показал наибольшее сходство со стилем Сатоши среди всех претендентов. Однако Финни всегда отрицал, что он Сатоши, и даже предоставил журналистам историю своей с ним переписки.

- Ника Сабо, автора проекта Bit Gold. Именно Сабо ввел понятие «смарт-контракт». Его также отличают глубокие познания в криптографии, экономи-

ке и праве, что идеально соответствует профилю создателя Bitcoin. Сам Сабо всегда отрицал свою причастность.

- Лена Сассамана, часть работ которого напрямую перекликается с принципами Bitcoin. В Бельгии он имел доступ к редким материалам, на которые ссылается Сатоши в Whitepaper. Сассаман покончил с собой в июле 2011 года, спустя несколько месяцев после отправки последнего письма Сатоши.

САМОЗВАНЦАМ – БОЙ!

Но были и такие, кто публично называл себя создателем Bitcoin. Наиболее ярко среди псевдо-Накамото отличился австралийский ученый Крейг Райт. В 2016 году Райт заявил, что именно он является создателем, и предоставил «доказательства», которые вызвали только скепсис и недоумение у профессиональной части сообщества. Однако Райта это не остановило: в течение восьми лет он терроризировал работников и СМИ судебными исками о защите чести и достоинства, утверждая, что обладает авторским правом на Whitepaper.

В 2024 года состоялся Высокий суд в Лондоне, на котором НКО COPA представила неопровержимые доказательства фальсификаций Райта:

- «Исторические» документы оказались созданы с помощью современных инструментов, не существовавших в 2008–2009 годах.

- В одном из представленных Райтом «черновики» упоминался алгоритм EdDSA, стандартизированный только в 2011-м.

- Нанятые защитой Райта эксперты признали, что многие документы не являются оригиналами и содержат следы недавнего редактирования.

14 марта 2024 года судья Джеймс Меллор вынес вердикт: «Крейг Райт не является Сатоши Накамото. Он не автор Whitepaper и не создатель сети Bitcoin». Но Райт и здесь не уgomонился и продолжил называть себя Накамото, за что был привлечен к суду повторно. Также дело Райта было передано в про-

курутуру для формирования обвинений в фальсификации представленных суду документов. В итоге только в Великобритании и только по судебным расходам ему вменили 6 млн фунтов (~\$8 млн).

ВЕЛИКОЕ НАСЛЕДИЕ

Сатоши Накамото вправе гордиться — признание его творения растет с каждым годом. На сегодняшний день Bitcoin по всему миру владеют:

- 365 млн человек;
- 14 государственных организаций, включая пенсионные фонды;
- 200 публичных компаний.

Bitcoin стал инструментом финансовой инклюзии: по оценкам, свыше 1 млрд человек не имеют доступа к банкам, но имеют мобильные телефоны и доступ к криптовалютным платежам. В Сальвадоре он и вовсе принят в качестве законного платежного средства наравне с американским долларом, что позволяет жителям получать денежные переводы из-за границы без завышенных комиссий международных платежных систем.

Признавая влияние и значимость Накамото, в Будапеште в 2021 году был установлен первый в его честь памятник. Фигура в толстовке с капюшоном имеет зеркальное лицо, символизируя, что Сатоши — это каждый участник сети. Также памятники с Накамото появились в Швейцарии, Сальвадоре и Вьетнаме. Появление его статуи на площадке Нью-Йоркской фондовой биржи в 2025 году ознаменовало окончательное признание технологии институциональным миром — она была установлена на следующий год после одобрения в США первого ETF на спотовый Bitcoin.

Судьба Сатоши Накамото уникальна тем, что создатель системы стоимостью в триллион долларов сознательно выбрал путь самурая — блеску славы и всему, что она дает, он предпочел небытие, пусть и публичное. Или, говоря мягче, приватность, возведенную в абсолют. Почему он это сделал? Логично предположить, что в случае рас-

«**Главное наследие Сатоши — созданная им асимметрия: технология может существовать без творца, а доверие — без доверенного лица.**

крытия инкогнито его могли бы превратить в заложника обстоятельств и глшатая чужих интересов, вынуждая поддерживать «нужную» версию протокола, или же обвинить в манипулировании рынком и содействии отмыванию средств. Любой из этих сценариев отразился бы негативно как на репутации, так и на жизненном цикле Bitcoin. Уход Накамото сделал криптовалюту по-настоящему децентрализованной.

В этом смысле главное наследие Сатоши не столько архитектура блокчейна, сколько созданная им асимметрия: технология может существовать без творца, а доверие — без доверенного лица. У Накамото нет биографии, но он оставил после себя наследие: в открытом коде, в узлах, в ключах доступа, в миллионах кошельков и транзакций. Bitcoin не принадлежит никому, и именно поэтому он принадлежит всем.



Бюст Сатоши Накамото, установленный в парке Graphisoft в Будапеште (Fekist, CC BY-SA)

РУБИКОН НА ДУНАЕ

**Венгрия стала русским «окном в Европу»,
но весной все может измениться**



Wirestock on Freepik

ОЛЕСЯ КАЗАКОВА

5 февраля состоялось необычное по нынешним временам событие. В фундамент будущей атомной станции, которая строится на территории страны — члена НАТО, в ходе торжественной церемонии был залит первый бетон. Хотя все государства, входящие в Евросоюз, официально признаны в Москве «недружественными», АЭС сооружается по российскому проекту и за счет России, а на церемонии присутствовали VIPы из Москвы. Речь идет, разумеется, о Венгрии, станция называется «Пакш-2», возглавил же мероприятие глава венгерского МИДа Петер Сийярто.

Кстати, нынешняя администрация США ввела санкции против участника церемонии, гендиректора «Росатома» Алексея Лихачева, но разрешила подсанкционным российским банкам — в порядке исключения — продолжать финансировать строительство АЭС. Добиться этого послабления помогли дружеские связи двух лидеров — Дональда Трампа и венгерского премьер-министра Виктора Орбана.

Заливка бетона стала символом исключительного статуса Венгрии внутри западного альянса. Статус напоминает название советского блокбастера: «Свой среди чужих, чужой среди своих».

ОФИЦИАЛЬНЫЙ НЕДРУГ

Причина, по которой с марта 2023 года Венгрия состоит в «черном списке» российского МИДа, проста. Будучи членом Евросоюза и НАТО, ма-

ленькая республика регулярно голосует за продление антироссийских санкций. В этом Будапешт следует общему курсу Запада, что формально мешает сблизиться с Москвой. Но Орбан проявляет чудеса эквилибристики, ухитряясь занимать самую дружелюбную по отношению к Москве позицию среди коллег по конфедерации и военному блоку.

Помимо совместного строительства «Пакш-2», Венгрия является важнейшим импортером наших нефти и газа в Европе. Поставки продолжают, несмотря на сопротивление Брюсселя. Орбан регулярно навещается в Россию, публично и громко призывая Запад к отмене санкций. В оценках украинского конфликта его риторика во многом совпадает с точкой зрения официальной Москвы.

Венгрия — одна из нескольких стран шенгена, которые продолжают выдавать россиянам туристические и деловые визы в стандартном режиме. Мало того, в 2024 году Будапешт включил россиян в программу, позволяющую постоянно работать в стране и привозить семьи по упрощенной схеме. Подобные решения вызывают гнев евробюрократов. Орбана обвиняли в том, что он открыл в Европу дверь «русским шпионам», но все тщетно. В принципе серьезному росту круговорота трудовых ресурсов между Россией и Венгрией сейчас мешают лишь два весьма утилитарных обстоятельства. Во-первых, венгерский язык. Он не так легко дается русским, как славянские языки. Во-вторых, отсутствие прямых авиарейсов. Добраться можно только с пересадкой. Самые удобные маршруты пролегают через Стамбул и Белград. Время в пути составляет не менее пяти-шести часов...

Другой сильнейший нажим Будапешту пришлось выдержать в финансовой сфере. Повод? Крупнейший коммерческий банк республики — ОТП — продолжает оказывать услуги в России. Его филиал в Москве остается одним из немногих каналов для платежей между РФ и Евросоюзом. Киев внес было ОТП в список «спонсоров войны»,

« Будапешт продолжает выдавать россиянам туристические и деловые визы в стандартном режиме.

однако вскоре нехотя вычеркнул оттуда под нажимом Будапешта.

В общем, Венгрия после февраля 2022 года превратилась в нашего ключевого партнера внутри Евросоюза. Не случайно Трамп в качестве места для заключения мирной сделки Москвы и Киева предлагал именно Будапешт.

ЗАКОН СУРОВ, НО ЭТО ЗАКОН

Другим поводом для спора Будапешта и Брюсселя стала криптовалюта, и тут подход Орбана трудно назвать либеральным. С 1 июля прошлого года в стране криминализовано использование несанкционированных криптовалютных бирж. Любая криптовалютная транзакция, проведенная несертифицированным провайдером, считается преступной. Запрет распространяется как на поставщиков услуг, так и на простых пользователей. «Вилка» наказаний за нарушение поражает суровостью: в зависимости от переведенной суммы — от двух до пяти лет тюрьмы. Из-за этого закона ряд платформ, среди которых Revolut и Bitstamp, приостановили работу на территории Венгрии.

Обмен разрешен только через лицензированных провайдеров. Например, платформа Bitget утверждает, что «юридически доступна» в республике и продолжает помогать местным пользователям (включая P2P-торговлю и покупку криптовалют с карт). По этой причине в списке полностью запрещенных для крипты стран Венгрия не значится.

30 января Еврокомиссия вынесла Будапешту предупреждение, заявив, что такие локальные ограничения нарушают общеевропейский регламент MiCA: венгерский запрет противоречит более либеральным правилам Евросоюза. Чья юрисдикция окажется в итоге сильнее, пока непонятно.



Andreas on Freepik

РУСОФОБИИ НЕТ

Наталья из Москвы добиралась в Будапешт через Стамбул на январских каникулах и поездкой осталась довольна.

— Русофобией в Венгрии и не пахнет, не встретила ни одного косоного взгляда. При этом полно наших туристов. Венгры 50 лет и старше могут поддерживать разговор, так как в школе учили русский, — говорит Наталья журналу «А7А5». — Там очень безопасно. На весь Будапешт с его населением в 2 млн человек визуально нет никаких мигрантов из стран Глобального Юга. Только венгры. И вообще людей на улицах мало, не тесно. Мы спокойно гуляли по ночам. Из необычного, что отличает Будапешт от других столиц, — руин-бары. Это ресторанчик, расположенный в заброшенном здании. Идея возникла в начале нулевых годов именно в Венгрии. Заведения открывают в довоенных «заброшках», многие из которых десятками лет стояли закрытыми. Атмосфера там действительно демокра-

тичная. Создается непринужденная обстановка для еды и танцев. Вокруг естественный упадок, запах сырости и плесени используется как «фишка», тусклое освещение с цветомузыкой, есть причудливая мебель и декор. Я боялась, что с сыном-подростком меня не пустят. Но на входе на полном серьезе ответили: «Окай, заходите, но ему, — и кивнули на сына, — не больше бокала пива». Внутри я увидела родителей с колясками и с мелкими детьми.

В 2024–2025 годах турпоток из России вырос на 33%. Многие используют Венгрию как комфортную точку въезда в шенген. Венгрия не стала особенным местом притяжения для релокантов, но оказалась очень удобной для квалифицированных кадров и бизнеса. Сюда едут те, кто ищет легальный статус и работу, а не просто временное убежище.

НАВСТРЕЧУ ВЫБОРАМ

Настроения в венгерском обществе по поводу России неоднородны. Сторонники правящей партии «Фидес» чаще поддерживают курс на экономическое сближение с Россией, разделяя тезис, что санкции вредят самой Европе. Среди апологетов главной оппозиционной партии «Тиза» отношение, напротив, резко критическое. Однако общий приоритет — мир: подавляющее

« В 2024–2025 годах турпоток из России вырос на 33%: сейчас это самая комфортная точка въезда в шенген.

большинство венгров (более 90 %) выступают за скорейшее прекращение украинского конфликта, опасаясь втягивания своей страны в большую войну России и НАТО. Кстати, венгерская государственная пресса подает информацию о боевых действиях более сбалансированно, чем общеевропейские медиа, что также снижает уровень агрессии к русским.

При этом контакты с США у маленькой Венгрии в последний год переживают расцвет. Скорее всего, это следствие принципиальности и прозорливости Орбана — он не прекращал дружить с Трампом даже в годы опалы последнего, после поражения республиканца на выборах 2020 года, когда большинство представителей западного мира поспешили причислить его к сбитым летчикам.

Руководитель отдела внешней политики газеты *Magyar Nemzet*, эксперт международного дискуссионного клуба «Валдай» Габор Штир сетует на противостояние в венгерском социуме и напоминает, что в апреле пройдут парламентские выборы, которые Орбан может и проиграть.

— Раскол проходит через украинский конфликт, Москву и Брюссель. В основном отношении к России прагматично-позитивное. Но часть общества, поддерживающая оппозицию, мягко говоря, не любит Россию. Считается, что правительство Орбана дружит с Кремлем. Но я не разделяю это мнение. Он не пророссийский, а провенгерский политик. Просто для нас важно расширить экономическое и геополитическое сотрудничество с большим восточным соседом, оставаясь при этом членом западного политического блока. Это отвечает нашим интересам. Такой же подход надо применять и к Китаю, к арабским странам, — рассказывает эксперт журналу «А7А5».

По мнению нашего собеседника, правительство задолго до СВО, еще с начала 2010-х, сформулировало многовекторную политику и с тех пор старается от нее не отступать.

« В апреле Венгрию ждут парламентские выборы: шансы консерваторов Орбана и либеральной оппозиции фифти-фифти.

— В своей истории Венгрия много раз оказывалась на «плохой», неправильной стороне истории — и в Первой, и во Второй мировых войнах. И теперь исходя из национальных интересов нельзя опять ошибиться. Самое главное — это суверенитет. Но если на апрельских выборах поменяется правительство, то опять усилится влияние глобалистов и прогрессистов, и мы вернемся в европейский мейнстрим, а ведь этот мейнстрим теряет влияние даже внутри самого западного блока. Вот что было бы парадоксально! Тогда идеологический подход в политике Будапешта будет выше прагматизма, — предупреждает Штир. — Брюссель и Киев сделают все, чтобы помочь оппозиции отстранить Орбана от власти. Посмотрим, что будет. Пока шансы фифти-фифти.



Photo by Victor Malyushev on Unsplash

ОСЛЕПЛЕННЫЕ ЖЕЛАНИЯМИ

Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ — о психологии рассрочки и новых правилах продаж на маркетплейсах



Человек в 2026 году редко «покупает» — он скорее договаривается со своим будущим «я». Сегодняшний клик по кнопке «оплатить частями» — это обещание, что через месяц, два или три в будущем личном бюджете найдутся деньги, чтобы закрыть давно прожитое желание. В этом смысле рассрочка — не финансовый продукт, а интерфейс для торговли временем: мы растягиваем не только платежи, но и последствия своих решений. Отнюдь не всегда спустя некоторый срок мы остаемся довольны своей прошлой покупкой. Новые правила регулирования рассрочки, вступающие в силу с апреля, — попытка государства навести порядок в этой зоне психологической и финансовой неопределенности.

Упривычки жить в займы длинная история. Еще в 1904 году в Свод законов Российской империи были включены специальные нормы о продаже в кредит предметов домашней обстановки, машин и инструментов для личного использования. После революции удобную форму платежа оставили для избранных: постановлением ВЦИК и СНК РСФСР от 10 октября 1923 года разрешили розничную продажу с рассрочкой отдельных вещей работникам важнейших отраслей, по сути — первым «белым воротничкам» индустриализации. Затем на два десятилетия власть сделала шаг назад: постановление 1935-го сосредоточило торговлю на снабжении сельского населения, а продажу в розничной сети строго ограничили наличными — официальная рассрочка ушла с витрин до конца 1950-х.

Вернулась она как аккуратно спланированный социальный механизм. В 1958 году в Украинской ССР запустили эксперимент по продаже товаров с оплатой частями под невысокий процент, а в 1959-м Совет министров СССР разрешил магазинам по всей стране продавать в кредит товары длительного пользования. Для того чтобы купить так холодильник или мебель, советскому человеку достаточно было принести справку о зарплате; первоначальный взнос обычно составлял 20–25% стоимости, остальное выплачивалось в течение 6–12 месяцев, а по некоторым позициям — до двух лет. В 1960–1970-х годах объем продаж населению в кредит, включая рассрочку, вырос почти в 3,4 раза и к 1971 году достиг около 3,8 млрд рублей, что хорошо показывает, насколько массовой стала жизнь «немного в займы».



Fabrikasimf on Freepik

Советская рассрочка была одновременно льготой и поводом. Платежи, как правило, удерживали прямо из зарплаты, а суммарная нагрузка не должна была превышать определенную часть дохода заемщика; не погасив одну рассрочку, практически невозможно было взять следующую — приходилось выбирать, что нужнее. Трудоустройство, репутация, стаж — все это влияло на доступ к товарному кредиту, и он служил инструментом привязки человека к предприятию и системе. К концу 1980-х на фоне кризиса, либерализации цен и развала государственной торговли эта модель постепенно свернулась: инфляция и дефицит уничтожили смысл стабильных процентных ставок и длинных сроков, а сама идея покупки «из будущей зарплаты» с удержанием на работе стала плохо сочетаться с новой, более хаотичной экономикой.

До конца 1990-х прыжки и падения рубля оставляли рассрочку в области воспоминаний. А где-то в районе миллениума покупатель в российских магазинах внезапно испытал шок. Пытаясь выжить после дефолта и падения рубля сразу в пять раз, чудовищного подорожания большинства товаров и ката-

строфического спада потребительской активности, магазины начали дружить с банками и предлагать гражданам покупать товары в кредит, в буквальном смысле не отходя от кассы. Особенно это коснулось магазинов электроники и бытовой техники, как известно, в России не производящейся и покупаемой за валюту. Помнится, началось все с единственной торжественной покупки физическим лицом холодильника, а дальше понеслось — музыкальные центры, телевизоры, телефоны, компьютеры и далее по списку. Само собой, не обошел этот процесс и автосалоны, где достаточно быстро кредит стал превращаться в обязательный (с точки зрения продавцов) ингредиент продажи. Стремясь поднять оборот, ретейл научился выдавать рассрочку как совместный продукт с банком:

« По итогам 2025-го российский рынок BNPL-сервисов оценивают в 940 млрд рублей; всего за год он вырос более чем в три раза.

« За словом «рассрочка» часто скрывается кредитоподобный продукт, просто обернутый в более дружелюбный интерфейс.

формально — «0-0-12», без процентов, фактически — за счет скрытой надбавки к цене, субсидий и комиссий. Кнопка «переплат нет» переключалась из советских лозунгов в рекламные баннеры торговых сетей. И надо сказать, что игры с рассрочкой порой оказывались весьма выгодными. Пример из личного опыта: купив в начале 2000-х иномарку, мы оформили рассрочку (не кредит!) в долларах, оговорив выплату ее рублями по курсу. За время выплат доллар упал с 30 до 23 рублей, так что ежемесячный взнос ощутимо уменьшался.

Следующий виток был уже современным, цифровым. В 2020-х годах на рынке появились и резко выросли сервисы buy now pay later (BNPL): опция «купи сейчас, плати потом» встроилась прямо в интерфейс маркетплейсов и онлайн-сервисов. По итогам 2025 года российский рынок BNPL-сервисов оценивают в 940 млрд рублей; по сравнению с 2024-м, когда объем был около 300 млрд, это рост более чем в три раза всего за год. Эксперты связывают его с высокой ключевой ставкой и ужесточением требований к классическому кредитованию: когда банковский кредит становится дорогим и тяжелым, потребитель ищет более мягкие формы того же самого долга. Люди сокращают спрос на обычные займы и карты, но продолжают покупать по частям: холодильник, смартфон, ремонт, иногда — обучение или путешествия. Желание никуда не делось, просто стало аккуратнее замаскировано под «удобный платежный сервис». Здесь рассрочка снова оказывается «социальной технологией», только на этот раз управляют ею не отделы Министерства торговли, а алгоритмы скоринга и мобильные приложения.

Сегодняшняя рассрочка устроена проще, чем советский кредит, но психологически сложнее. Классический заем был отдельным событием: человек шел в банк или в магазин, приносил справки, подписывал бумаги, ощущал тяжесть решения. Рассрочка теперь масштабируется одним чекбоксом в корзине: несколько кликов, код из СМС — и долг уже существует. До недавнего времени эти долги часто были полупрозрачными: данные по небольшим рассрочкам не всегда попадали в бюро кредитных историй, а стоимость «удобства» пряталась в разных ценниках и комиссиях.

С 1 апреля 2026 года эта маскировка заканчивается. Закон № 283-ФЗ вводит отдельный режим для сервисов рассрочки, реестр операторов под надзором ЦБ, обязательные требования к договорам, лимиты по срокам и неустойкам, а также порог в 50 тыс. рублей, после которого рассрочка начинает «подсвечиваться» в кредитной истории. Проще говоря, отложенные желания становятся официально регистрируемыми событиями, за которыми наблюдает регулятор.

Суть реформы — в витрине. До принятия закона BNPL-сервисы могли держать две цены на один и тот же товар: одна — за оплату сразу, другая — за оплату частями, иногда с надбавкой, иногда со «скрытой комиссией» за удобство сервиса. Пользователь видел слово «рассрочка», но по факту получал кредитоподобный продукт с переплатой, просто обернутый в более дружелюбный интерфейс.

Теперь продавцу и оператору прямо запрещено повышать цену товара только из-за того, что покупатель выбрал рассрочку. Стоимость должна быть одинаковой вне зависимости от способа оплаты, а оператор не имеет права брать отдельную комиссию за сам факт предоставления рассрочки или за прием платежей. «Бесплатность» рассрочки впервые закрепляется не в маркетинговом баннере, а в законе — и это парадоксальным образом возвращает желанию цену.

Если товар стоит одинаково при оплате сразу и по частям, то покупатель снова сталкивается с настоящим выбором: я мог бы заплатить сейчас, но предпочитаю связать свой будущий доход. Это уже не иллюзия скидки, а осознанный обмен ликвидности на время.

Одновременно закон сжимает горизонт отложенных желаний: с 2026 года максимальный срок рассрочки — шесть месяцев, а с 2028-го — четыре. Длинные хвосты в год и более, которые еще недавно позволяли без кредита «тянуть» крупную технику, ремонт или обучение, теперь либо оказываются невозможными, либо переезжают в классические кредиты с их полной банковской обрядностью. С точки зрения макрофинансовой политики это логично: ЦБ регулирует потребительскую активность уже даже таким образом, задавая предел тому, как далеко можно отодвигать последствия сегодняшних желаний. Но если саму возможность рассрочки оставили, значит, все не так плохо: могли бы и вовсе отменить ее и приравнять к потребкредиту, как в «старые добрые времена», с 2-НДФЛ, поручителями и полным набором бумажных фильтров.

Есть и более тонкая граница, которую проводит регулятор. Договоры рассрочки выше 50 тыс. рублей должны отражаться в кредитной истории, превращая крупные покупки «по частям» в заметные события биографии заемщика; меньше этого порога — остаются в зоне легких повседневных желаний, не влияющих напрямую на шансы получить ипотеку или автокредит. Одновременно ограничивается размер неустойки: штраф за просрочку не может превышать 20 % годовых от суммы задолженности, а пользователь получает право в любой момент досрочно погасить долг без штрафов. Формально это защита, на деле — возвращение морального веса: теперь каждый большой клик «в рассрочку» может сократить список будущих возможностей, и не только в вашем воображении, но и в скоринговой модели банка.



Владимир Федоренко, РИА «Новости»

Если сложить все эти слои — от свода законов 1904 года и советского холодильника «в кредит» до BNPL-виджета и ФЗ-283, — вырисовывается одна и та же схема. Общество снова и снова ищет способ договориться с будущим доходом: иногда через справку с работы и удержания из зарплаты, иногда через кредитного инспектора, иногда через незаметную галочку в приложении. Регулятор, в свою очередь, снова и снова пытается поставить этому договору рамки. Вопрос, который история пока не снимает, звучит по-прежнему просто: сколько своего будущего вы готовы покупать в рассрочку у собственного настоящего — и согласились бы вы на те же желания, если бы за каждым из них снова стояли бумага, очередь и живой человек, спрашивающий ту самую справку о доходах и поручителей.

« Закон № 283-ФЗ запрещает продавцу повышать цену товара только из-за того, что покупатель выбрал оплату частями.

«НАРОДНЫЕ» ФОРМАТЫ



Photo by Vladislav Bychkov on Unsplash

Как заработать на пунктах выдачи, зоотоварах, аптечных корнерах и вендинге

ДИНА ЕГОРОВА

Рынок так называемых «народных» франшиз, по данным «РБК», окончательно оформился в самостоятельный сектор малого предпринимательства. Речь идет о бизнесах с низким входным порогом, понятной моделью, минимальными требованиями к опыту и сравнительно быстрым сроком окупаемости: зоомагазины, пункты выдачи заказов, табачные магазины, аптечные корнеры и кофейные либо кейтеринговые автоматы. Именно эти форматы чаще всего выбирают люди, которые хотят открыть свое дело, располагая капиталом до 5 млн рублей.

В отличие от кофеен и салонов красоты, «народные» франшизы продают не мечту, а рутину: необходимость стоять за прилавком, выстраивать логистику, побороться за сервис. Последнее, кстати, захватывающий кейс, благодаря которому вы можете вырасти в матерого коуча — как

рассказывают владельцы, найти постоянных продавцов непросто, поскольку «редко кто находится и долго они не задерживаются». На первый взгляд не слишком заманчиво, но с миру по нитке — и нашему человеку на хлеб с маслом: согласно сведениям «Франшизы.ру», сегодняшний совокупный

оборот сегмента превышает 480 млрд рублей, а число работающих точек насчитывает порядка 170 тыс. по стране.

Общий знаменатель этих бизнесов — высокий и, что самое главное, не сезонный спрос и реальная возможность стартовать без крупных вложений. Риски тоже общие: жесткая конкуренция, зависимость от трафика, регуляторные ограничения, кадровый голод. Но все же лучше стартапа: по статистике, больше 80 % франчайзи способны преодолеть «испытательный» пятилетний срок и не закрыться, бизнес с нуля сохранить в течение этого периода удается только 40 % предпринимателей.

ПИТОМЦАМ НА РАДОСТЬ

Рынок товаров для домашних животных в России, по оценке аналитиков «РБК», превысил 540 млрд рублей. Спрос на корма, ветпрепараты и аксессуары практически не подвержен кризисам: владельцы экономят на себе, но не на питомцах. Самыми активными франчайзерами остаются «Четыре лапы», «Бетховен», «Мокрый нос», «Заповедник». Вход в бизнес начинается от 1,8–2,5 млн рублей за магазин площадью 40–60 кв. м, включая паушальный взнос, ремонт, оборудование и первую закупку товара. Оптимальный бюджет — 3–4 млн рублей.

Как рассказывает предприниматель Александр Морозов, открывший магазин по франшизе «Мокрый нос» в Ярославле, его вложения составили около 3,2 млн рублей.

— На окупаемость удалось выйти за 16 месяцев. Средний оборот — 1,4–1,7 млн рублей в месяц, чистая прибыль — 120–180 тыс. Ключевой фактор — место. Мы встали в новом жилом массиве, где на тот момент еще не было конкурентов, — делится предприниматель.

По данным «Франшизы.ру», средняя маржинальность зоомагазинов — 18–25 %, срок окупаемости — 14–24 месяца. В Москве и Петербурге обороты выше, но и аренда съедает значительную часть дохода. В регионах маржа

«Общее для этих бизнесов — высокий несезонный спрос и реальная возможность стартовать без крупных вложений.

выше, но трафик слабее. Франчайзеры обычно обеспечивают централизованные поставки, IT-системы, маркетинг и обучение персонала. Однако предприниматели отмечают: поддержка сильнее на старте, затем многое приходится решать самостоятельно. Основные трудности — конкуренция с маркетплейсами и рост арендных ставок.

— Мы начинали с открытия маленького магазина в торговом центре, вложили порядка 3 млн — продали комнату в коммуналке, — рассказывает предпринимательница из Москвы Кристина Еремина. — Основной упор делали на корма для животных, пытались создать максимально широкий ассортимент. Отдельного внимания требовали игрушки — мы закупили практически



Photo by Freepik

« Люди охотнее пойдут в зоомагазин, где продавец может дать ценный совет по кормам, шампуням или ошейникам.

все что только можно. Ассортимент наполнителей для туалетов тоже пробовали расширить, но покупатели приходили за тем, которым они пользуются годами. Поначалу в больших количествах закупают и мебель для животных, но потом отказались — она продается очень редко. Кому нужна лежанка для кошки, если в итоге она выберет коробку, а собака может поспать и на полу...

Предприниматель Елена Антипова рассказывает, что для зоомагазина очень важны хорошие продавцы: если таковых на горизонте пока не имеется, лучше встать за прилавком самим хозяевам.

— Люди не экономят на питомцах, но тут надо не просто продать, а проявить заботливое отношение к животным, дать правильный совет по кормам, медикаментам, шампуням, игрушкам и ошейникам, — рассказывает она.

К числу ошибок новичков владельцы зоомагазинов относят закупку то-

вара сверх необходимости, впрямую — для начала достаточно порядка пяти упаковок в каждой линейке одного бренда: например, пять «Роял Канинов» для котят, пять для молодых кошек и пять для «синьоров». Но все же главное — не прогадать с локацией.

— Прежде чем открывать, посидите рядом на лавочке, обратите внимание, сколько людей проходит мимо, гуляют ли там с собаками, большими или маленькими, в зависимости от этого формируйте линейку. Кроме того, стоит заранее прикинуть, на какую сумму вы сможете продать товара, от этого зависит система налогообложения: если ожидается небольшой доход, выбирайте «упрощенку» — систему «доходы + расходы». Не экономьте на техническом сопровождении и оборудовании, найдите программиста, который будет постоянно на связи. Обязательно ставьте терминал и давайте людям возможность платить по безналу, — говорит Елена Антипова.

ШОПИНГ БЕЗ ВИТРИНЫ

Самый массовый формат последних лет — пункты выдачи заказов. На текущий момент в стране работает более 150 тыс. ПВЗ, из них около 70 тыс. — по франшизе Wildberries и Ozon.



Senivpetro on Freepik



Cookie_studio on Freepik

Инвестиции начинаются с 500 тыс. рублей. В эту сумму входят ремонт помещения, мебель, кассовое оборудование, брендинг. Паушального взноса у маркетплейсов нет, доход формируется за счет комиссии за каждый выданный заказ.

По данным Ozon, средний оборот ПВЗ в городе-миллионнике — 250–400 тыс. рублей в месяц, чистая прибыль — 60–120 тыс. В спальных районах Москвы цифры доходят до 180–200 тыс., в малых городах — до 40–70 тыс.

Владелица трех ПВЗ в Нижнем Новгороде Надежда Краснова рассказывает:

— Первый пункт я открыла в 2023 году, вложив 420 тыс. Окупился за семь месяцев. Сейчас у меня три точки, суммарная чистая прибыль — около 300 тыс. в месяц. Но это работа 24/7: подбор персонала, контроль, постоянные проверки.

Основные риски — зависимость от условий маркетплейса, штрафы за ошибки, кадровая текучка. Франчайзи также жалуются на частую смену регламентов и снижение комиссий. Тем не менее ПВЗ остаются самым доступным входом в бизнес. Впрочем, бизнес этот хлопотный.

«Сейчас я рулю сетью ПВЗ — три на «Озоне» и пять на «Яндекс Марке-

те», — пишет бизнесмен из Москвы под ником kirkirdemid. — Мой первый ПВЗ был на «Вайлдберриз», и на первоначальном этапе я был в шоке, думал, что зря выбросил 1 млн 200 тыс. Все началось с первых дней, когда я сидел за стойкой вместе с сотрудником, объяснял ему суть работы, а он, бедный, хлопал глазами, ничего не понимал; еще и тьма людей набежала (в первые дни мы вообще не были к этому готовы). Вроде круто, да — ПВЗ не стоит без дела, но толпа разъяренных клиентов, которая тянется с улицы, немного пугает, пока сам не до конца разобрался, а за очередь более чем в шесть человек ты получаешь штраф от франшизы. Товара столько, что мне приходилось работать ночью. Это и минус, и плюс: с одной стороны, могут завезти хороший товар, и ты заработаешь. С другой — очень вероятно, что коробки, которые ты разгружал всю ночь, содержали в себе сто кофточек разных размеров

«Сегодня в стране работает более 150 тыс. ПВЗ, из них около 70 тыс. — по франшизе Wildberries и Ozon.

« Аптеки жестко регулируются, но именно это создает высокий порог входа для случайных конкурентов.

и цветов, а пришедшая наутро дама с собачкой и ВБ-зависимостью выбрала одну, которую на следующей день вернула. Что же касается поддержки, то в основном она пишет «ваш запрос передан специалисту», а где этот специалист в стратосфере чай пьет, неизвестно».

ВЫГОДНО И НЕМНОЖКО НЕРВНО

Табачная розница переживает непростые времена: акцизы растут, контроль усиливается, требования к лицензированию ужесточаются. Однако спрос остается стабильным, а маржинальность — одной из самых высоких в рознице.

Открытие табачного магазина по франшизе («Табакон», Smoking Shop, Navana Smoke) требует инвестиций

от 1,2 до 2,5 млн рублей. Основные затраты — оборудование, товар, аренда. Средний оборот — 800 тыс. — 1,5 млн рублей в месяц, чистая прибыль — 150–300 тыс.

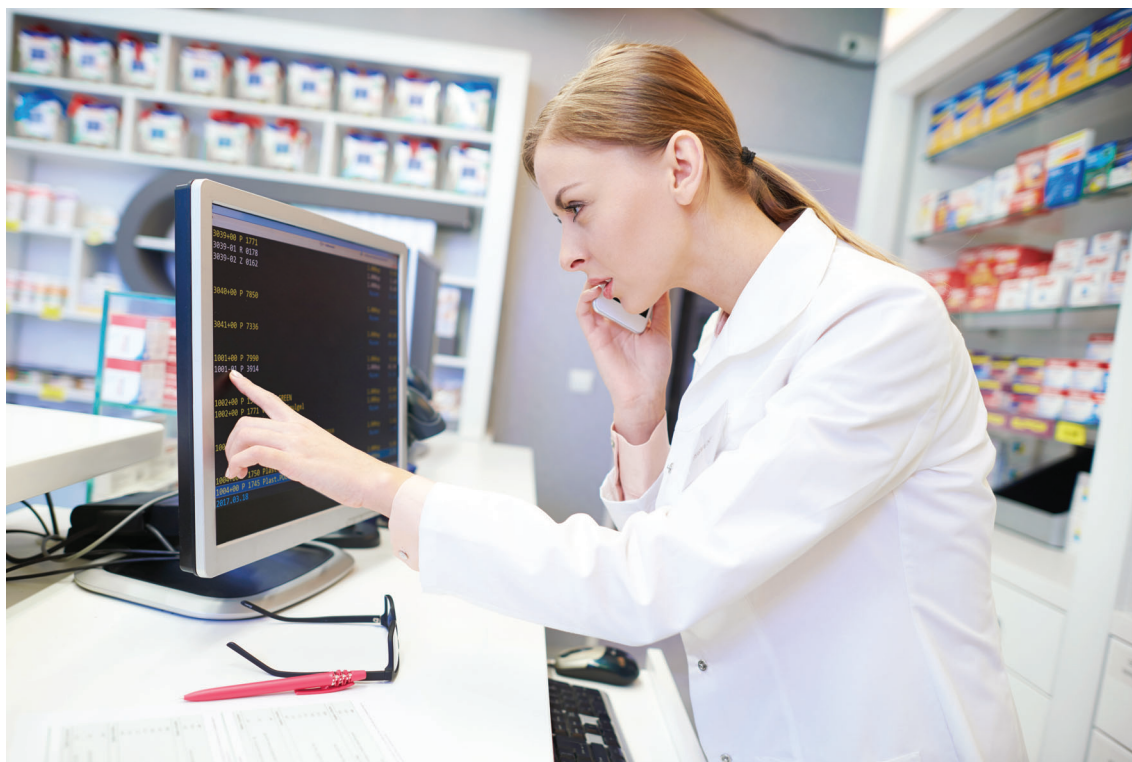
— Магазин окупился за 11 месяцев, — делится Игорь Власов, предприниматель из Тулы. — Доход стабильный, но постоянные проверки и контроль маркировки требуют нервов и дисциплины.

Ограничения — запрет рекламы, строгая маркировка, возрастной контроль. Франчайзеры помогают с поставками и юридической поддержкой, но риски регуляторных изменений остаются высокими.

МЕДИЦИНА «ШАГОВОЙ ДОСТУПНОСТИ»

Аптечные корнеры — небольшие аптечные точки площадью 10–25 кв. м, работающие по франшизе сетей «Ригла», «Планета Здоровья», «Апрель», «Вита». Формат активно развивается в спальных районах и ТЦ.

Вложения — от 2,5 до 4,5 млн рублей, включая лицензию, оборудование, товарный запас. Средний оборот —



Gpointstudio on Freepik



User 18526052 on Freepik

1,5–3 млн рублей в месяц, чистая прибыль — 100–250 тыс.

Марина Лебедева, франчайзи сети «Апрель» в Подмоскowie, говорит:

— Окупаемость — около 18 месяцев. Поддержка хорошая: обучение фармацевтов, логистика, маркетинг. Главная сложность — дефицит квалифицированных кадров.

Аптечный бизнес жестко регулируется: лицензирование, требования к хранению, отчетность. Но именно это создает высокий порог входа для случайных конкурентов.

БИЗНЕС ДЛЯ ТЕРПЕЛИВЫХ

Вендинг снова набирает популярность благодаря компактности и автоматизации. Кофейный автомат стоит от 180 до 350 тыс. рублей, полноценный кейтеринговый — до 700 тыс. Франшизы предлагают готовые решения под ключ.

Средний оборот одной точки — 35–70 тыс. рублей в месяц, чистая прибыль — 10–25 тыс. Окупаемость — от 18 до 36 месяцев.

— Это бизнес на объеме. Один автомат — не бизнес. Десять — минимальный масштаб. Но зато почти нет персонала и постоянных затрат, — утверждает

Сергей Климов, владелец сети из 24 автоматов в Екатеринбурге.

Эксперты сходятся во мнении: оптимальные варианты для тех, чьи вложения не превышают 5 млн рублей, — это ПВЗ маркетплейсов, зоомагазины и табачные магазины. Аптечные корнеры требуют большего опыта и терпения, вендинг — масштабирования.

По оценке аналитиков «РБК», средний срок жизни таких предприятий — 4–7 лет, при грамотном управлении — более 10 лет. Ключевые факторы успеха — локация, дисциплина, контроль расходов и работа с персоналом.

«Народные» франшизы — это не билет в мир больших денег, а инструмент устойчивого дохода. Здесь нет глянца, но есть экономика, которую можно просчитать. Именно поэтому тысячи россиян выбирают не стартапы, а проверенные форматы малого бизнеса.

« Вендинг — это прежде всего объем. Один автомат — не бизнес. Десять — минимальный масштаб.

ВАШИ ПОДВЕСКИ, КОРОЛЕВА!



Фото: Ксения Пелевина

Кастомные украшения перестали быть «гаражным» сегментом

ДИНА ЕГОРОВА

Российский рынок кастомных ювелирных украшений и бижутерии переживает период зрелого роста. Сегодня он органично объединяет многовековые ремесленные традиции с современными дизайнерскими решениями. Дополнительными драйверами выступают цифровые каналы продаж, а также растущая осознанность потребителей, которые все внимательнее подходят к выбору уникальных изделий. Этот симбиоз факторов формирует перспективный сегмент, где персонализация и качество выходят на первый план.

Если еще лет семь назад авторские украшения можно было увидеть разве что на развале выходного дня в каком-нибудь курортном городе (лично мне такие попадались в Ялте, Выборге и Витебске), то теперь они становятся заметной частью модного ландшафта. Даже на маркетплейсах, ассоциирующихся в большей мере с недорогим ширпотребом, нынче крафт-раздолье: тут вам и серьги — ко-

няшки-курочки а-ля рус, и кольца с загадочными театральными масками, и авангард с отсылками к Малевичу и Кандинскому, и стим-панк, и имперский шик — в общем, выбор на любой вкус и разумной толщины кошелек. Помимо маркетплейсов, двигателями торговли становятся дизайнерские ярмарки и коллаборации художников с театрами, музеями и модными брендами одежды. Все это создает устой-

чивый спрос и дает авторам возможность выходить за рамки традиционной консервативной ювелирики, работая с альтернативными материалами, концептуальными формами и сложными нарративами.

Как отмечают эксперты рынка, в ушедшем 2025 году сегмент кастомных украшений окончательно перестал быть «гаражным» и оформился в самостоятельный сектор креативной экономики. Согласно данным аналитического центра Sokolov и отраслевых экспертов, доля онлайн-продаж ювелирных изделий приблизилась к 30%, а маркетплейсы обеспечили уже более 12% оборота рынка, что стало ключевым фактором масштабирования малых брендов и мастерских. Для независимых дизайнеров это означает возможность прямого доступа к массовой аудитории без дорогостоящей розничной инфраструктуры. Одновременно выросло и значение офлайн-площадок: дизайн-маркетов, арт-ярмарок и фестивалей. Ключевыми центрами притяжения остаются Москва и Санкт-Петербург, однако заметно активизировались Екатеринбург, Казань, Нижний Новгород, Самара, Пермь, Калининград, Владивосток. Во всех этих городах формируются локальные сообщества дизайнеров, объединенные в коворкинги, мастерские и творческие кластеры, что снижает входной порог в профессию и стимулирует эксперимент.

Как рассказала Елена Афанасьева, художник и владелица бренда сутажных украшений LENA AFANASYEVA, заниматься творчеством она мечтала с детства, однако долгое время войти в профессию не решалась.

— Я закончила физматшколу, получила высшее техническое и экономическое образование, работала в IT по найму, но чувствовала, что проживаю не свою жизнь. У меня были определенные успехи, но идея о том, чтобы создавать для людей что-то ценное своими руками, меня не оставляла. Однажды по возвращении из путешествия по далекой стране с новыми яркими

« Доля онлайн-продаж ювелирных изделий приблизилась к 30%, а маркетплейсы обеспечили уже более 12% оборота рынка.

впечатлениями в багаже я решила пойти на мастер-класс по сутажным украшениям — это техника работы с шелковым шнуром, камнями, кристаллами и бисером. Закупила материалов и... снова погрузилась в офисную рутину. Толчком послужила просьба коллеги создать на ее день рождения брошь. Делала ее всю ночь. Эта брошь, конечно, кардинально отличается от того, что я делаю сейчас, — простая, несовершенная, но моя первая клиентка ее с удовольствием носила и с гордостью показывала всем вокруг. Это придало мне уверенности. Сегодня моему бренду больше 10 лет, у меня есть постоянные клиенты в России, но преимущественно за рубежом. Средний чек за покупку украшений составляет от 40 тыс. до 300 тыс. рублей, — рассказывает Елена.

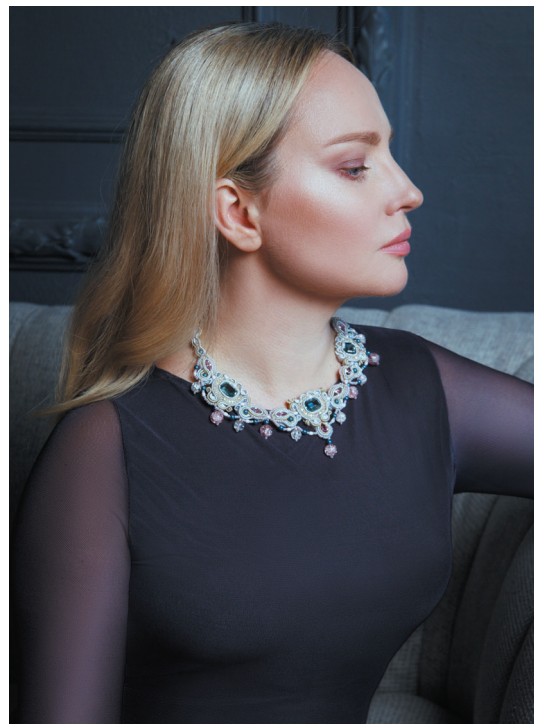


Фото: Ксения Пелевина



Фото: Ксения Пелевина

Сегодня за плечами мастера заметные проекты: были показы в Санкт-Петербурге, с марокканским посольством в Европе, в ОАЭ, совместный показ с Валентином Юдашкиным, персональные выставки.

— Путь художника в нашей стране — это больше про веру в себя и преданность делу. Заявить о себе, даже будучи очень талантливым, непросто. Всегда нужны ресурсы, поддержка близких, партнеров, а в идеале — спонсорство, меценатство, внимание государства. Без этого легко остаться в тени. Если говорить о масштабировании, то мой бизнес — это единоличное авторство, коллекционеры приходят ко мне не за «продуктом»,

« Кастомные бренды объединяет ориентация на художественную выразительность, индивидуальность и отказ от безликой серийности.

а за моим уникальным видением, энергией, которую могу вложить только я. Делегирование просто убило бы саму суть того, за что платят мои клиенты. Например, в стилистике моих украшений каждый находит что-то свое: одни видят отголоски имперского, другие — сказочные мотивы, кто-то улавливает русский колорит или восточные и даже кельтские ноты. И это чудесно — значит, украшение рождает диалог, — говорит наша собеседница.

— У нас огромный пласт культуры связан с шитьем и рукоделием — это действительно в крови. Но долгое время не было сформировано понимание ручной работы как инвестиции в уникальность, как арт-объекта. Интерес из-за рубежа показал нам, что наш труд ценен и на мировом уровне, и сейчас, к счастью, этот запрос набирает обороты и внутри страны, поддерживая живую традицию. В нас, россиянках, генетически заложена любовь к прекрасному, любовь одеваться роскошно, украшать себя. Прошлый век был сложным для нашей страны, приоритеты были смещены на ее восстановление. Но сейчас мы снова возвращаемся к себе, к своей индивидуальности, неповторимости и красоте. И украшения становятся естественным способом выразить это, — заключает Елена Афанасьева.

В числе наиболее заметных брендов и дизайнеров, формирующих ювелирную и кастомную повестку, эксперты отрасли называют Ilgiz F, Liza Borzaya, Letters & Stones, Parure Atelier, Bellman Jewellery, Caviar Jewellery, Sexy Fish, а также десятки менее медийных, но активно развивающихся авторских марок. Эти бренды объединяет ориентация на художественную выразительность, индивидуальный стиль и отказ от безликой серийности.

Если говорить о трендах, то сегодня актуален уход от строгого минимализма к более сложным пластически-выразительным формам. На первый план выходят крупные объемы, асимметрия, сложная фактура, сочетание металлов

разных оттенков, теплая цветовая палитра и активное использование цветных камней. Эксперты отмечают рост интереса к желтому и розовому золоту, массивным цепям, трансформируемым конструкциям и украшениям для тела, включая бодичейны и сотуары. Одновременно сохраняется устойчивый спрос на лаконичные изделия, особенно в сегменте ювелирии и серебра.

Стартовые инвестиции в небольшую мастерскую варьируются от 500 тыс. до 3 млн рублей в зависимости от специализации, уровня оборудования и используемых материалов. Основные статьи затрат включают покупку инструментов и станков (литейные установки, вальцы, шлифовальные и полировальные машины, 3D-принтеры и фрезеры), аренду мастерских, закупку металлов и камней, а также расходы на упаковку, логистику и маркетинг. Для брендов, ориентированных на премиальный сегмент, значительную долю бюджета составляют сертификация, контроль качества и страхование изделий.

Себестоимость одного изделия в сегменте ювелирии может начинаться от 300–500 рублей, в серебряных украшениях — от 1,5–3 тыс., а в золотых и комбинированных изделиях — от 15–30 тыс. рублей. При этом розничные цены зачастую превышают себестоимость в 3–6 раз, что обеспечивает маржинальность, необходимую для покрытия операционных расходов и инвестиций в развитие.

Однако для большинства мастерских ключевыми проблемами остаются нестабильность спроса и сезонность продаж: пиковые периоды приходится на предновогодние месяцы, 14 февраля, 8 марта и выпускные сезоны, тогда как летние месяцы часто демонстрируют спад. Впрочем, большим подспорьем для художников становится новая привычка россиянок дарить подарки самим себе: по данным опросов, женщины в возрасте 30–45 лет все активнее покупают украшения, воспринимая их как «инструмент эмоциональной поддержки и самовыражения».

« Для большинства мастерских ключевыми проблемами остаются нестабильность спроса и сезонность продаж.

В условиях глобальной турбулентности именно этот сегмент оказывается наиболее устойчивым, опираясь на локальные ресурсы, гибкость и тесную связь с аудиторией. В среднесрочной перспективе эксперты ожидают дальнейшую консолидацию рынка, рост экспорта и появление новых форматов взаимодействия с покупателем, включая цифровые коллекции, NFT-сертификаты и элементы умных украшений, что может открыть для отрасли принципиально новые горизонты развития.

По оценкам участников рынка, устойчиво работающая авторская марка способна достигать годового оборота в 15–50 млн рублей, а наиболее успешные проекты выходят на уровень 100–300 млн, сочетая прямые онлайн-продажи, маркетплейсы, офлайн-шоурумы и экспорт в страны СНГ, Ближнего Востока и Азии. Рентабельность бизнеса в среднем составляет 15–30 %, хотя она сильно зависит от структуры затрат, эффективности маркетинга и уровня автоматизации процессов.

Важным фактором развития рынка стала институциональная поддержка. Государственные и частные фонды, акселераторы, грантовые программы и образовательные платформы предлагают дизайнерам обучение, менторство и финансовую помощь. С точки зрения потребительского поведения ушедший год укрепил тренд на осознанный выбор. Покупатели все чаще интересуются происхождением материалов, условиями производства, экологическим следом и социальной ответственностью брендов. Лабораторно выращенные камни, переработанные металлы и экологичная упаковка перестали быть экзотикой и превратились в конкурентное преимущество.

ЕСТЕСТВЕННЫЙ ОТПОР

Стоит ли «взламывать» организм, чтобы победить болезни и старость?



Designed by Freepik

ПАВЕЛ БЫЛЕВСКИЙ

Размышляя о биохакинге, невольно ощущаешь странное дежавю. Инновационные технологии обещают подарить ум, красоту и вечную молодость — доступно, быстро, недорого! Вот это искушение... Но за блестящей витриной модных инноваций проступают извечные человеческие страсти, стремления — и пороки. Приветливо распахнута дверь в бутик, где таблетку вечной юности и нейроимплант гениальности предлагают по доступной цене. Будьте осторожны: улыбка очаровательной хостес вполне может оказаться ухмылкой Мефистофеля.

Новостные сводки пестрят заманчивыми посулами: американский стартап, принадлежащий шоумену от поп-науки, завершает первую фазу испытаний препарата, который омолаживает мозг и продлевает жизнь. Российская компания предлагает устройство для стимуляции блуждающего нерва — оно улучшает сон, снижает стресс и аппетит. Одна из столичных клиник презентует комплекс терапий и детоксов для снижения биологического возраста и профилактики заболеваний.

На рынке появляются и другие новинки: сублингвальные полоски с пептидами как альтернатива инъекциям, текстиль с инфракрасной энергией, а также экзосомы — бюджетная замена стволовым клеткам. Одновременно развиваются корпоративные программы мониторинга здоровья, психологической поддержки и сбалансированного питания. Сообщества биохакеров организуют совместные оздоровительные практики — сауны и холодные купания, которые позиционируются как средства омоложения и долголетия.

ВОПРОСЫ БЕЗ ОТВЕТОВ

Каждая инновация несет не только шанс на улучшение жизни, но и вызов: неизученные последствия, скрытые угрозы, побочные эффекты, о которых зачастую умалчивают в рекламе.

Возьмем вагусную нейромодуляцию — технологию, которая обещает буквально перепрограммировать нервную систему. Специальные устройства воздействуют на блуждающий нерв — ключевой элемент парасимпатической системы. Для этого используются электрические импульсы или магнитные поля. Производители уверяют: гаджеты помогут снизить стресс, наладить сон, улучшить пищеварение. Один из ярких примеров — Pulsetto Fit. На первый взгляд идеальное решение для тех, кто ищет легкие пути.

Но за привлекательными обещаниями кроются риски. Людям с электронными имплантами использовать такие стимуляторы категорически нельзя — это приведет к непредсказуемому взаимодействию приборов. Кроме того, чрезмерная стимуляция способна нарушить естественный баланс нервной системы: вместо релаксации получите хроническую усталость и бессонницу. Добавим, что влияние импульсов на сердечный ритм до конца не исследовано — есть вероятность спровоцировать аритмию.

Перейдем к сублингвальным пептидным комплексам. Эти препараты — капли или полоски, растворяющиеся под языком, — обещают мгновенный эффект. Их главный плюс, по словам разработчиков, в том, что активные вещества попадают в кровоток, минуя печень. Так, серия Revilab SL преподносится как комплексное решение для поддержки сердца, нервной системы, иммунитета и опорно-двигательного аппарата. Однако и здесь вопросов больше, чем ответов.

Во-первых, никто не может сказать точно, как пептиды повлияют на организм через 5–10 лет, а значит, нельзя исключать и развитие скрытых патологий. Во-вторых, компоненты препа-

« Каждая инновация несет не только шанс на лучшую жизнь, но и вызов: неизученные последствия, скрытые угрозы, побочные эффекты.

ратов способны вызвать аллергические реакции — предугадать их заранее невозможно. В-третьих, неконтролируемый прием пептидов способен стимулировать негативные неопухоловые процессы. Отсутствие же стандартизированных дозировок для разных групп населения превращает подбор оптимальной дозы в лотерею.

Еще один пример неоднозначной технологии — Celliant, встраивающая биокерамические минералы в текстиль. Принцип работы прост: минералы улавливают тепло тела, преобразуют его в инфракрасное излучение и отражают обратно. Производители говорят, это улучшает кровообращение, насыщает ткани кислородом и т.п. Технология используется в подушках, матрасах, спортивной одежде и даже медицинских изделиях. Но и у нее есть подводные камни.

Для людей с варикозом, тромбозами или гипертонией гиперстимуляция кровообращения может стать не просто бесполезной, но и опасной — есть риск спровоцировать отрыв тромба. Встроенные материалы иногда вызывают аллергию. Опять же неизвестно, как длительное воздействие инфракрасного излучения влияет на организм в целом. При этом стоимость изделий с технологией Celliant остается высокой, а доказательная база — слабой. Кстати, если носить такую одежду вместе с синтетическими материалами, блокирующими контакт с кожей, весь предполагаемый благотворный эффект улетучивается.

ВОЛШЕБНЫЕ ЭКЗОСОМЫ

Наконец, обратимся к экзосомам — наноразмерным везикулам, которые используются клетками для межкле-



точной коммуникации. Они переносят белки, липиды, мРНК и микроРНК, регулируя важные процессы: от ангиогенеза до иммунного ответа. Экзосомы все чаще называют альтернативой стволовым клеткам — и на первый взгляд у них немало преимуществ. Они не способны к саморазмножению и дифференцировке, а значит, не образуют опухолей. Их проще хранить — не требуются криоконсерванты. Они могут целенаправленно доставлять вещества в клетки-мишени, что повышает эффективность терапии. В некоторых аспектах их производство из стволовых клеток оказывается экономичнее, нежели работа с живыми клетками. А спектр их действия впечатляет: от стимуляции регенерации тканей до уменьшения воспаления.

Однако каждая из этих сильных сторон сопровождается существенными оговорками. Экзосомы, полученные

от другого человека, могут вызвать иммунный ответ. Производство в промышленных масштабах осложнено их крошечным размером: очистка требует сложных технологий, а стандартизация методов выделения и оценки качества пока не достигнута. После контакта с биологическими жидкостями экзосомы быстро выводятся из организма — их период полураспада слишком короткий.

Клинических данных о долгосрочных системных эффектах и иммунном ответе пока недостаточно, чтобы говорить о полной безопасности. И другой важный момент: свойства экзосом сильно зависят от типа клеток-доноров, поэтому создать «универсальный» состав невозможно.

Сейчас экзосомы тестируют в самых разных областях. Их применяют при лечении повреждений кожи и костей, в терапии заболеваний легких, в борьбе с нейродегенеративными патологиями вроде болезни Альцгеймера или инсульта. Изучается их потенциал в лечении глаукомы, дерматита, псориаза и алопеции. В косметологии экзосомы используют для внешнего омоложения, коррекции пигментации и ускорения заживления после процедур. И все же экзосомы пока остаются скорее обещанием будущего, чем готовой технологией.

КИБОРГАМИ НЕ РОЖДАЮТСЯ

О какой бы из биохакерских инноваций мы сегодня ни рассуждали, все они требуют жесткой стандартизации, масштабных долгосрочных исследований и прозрачной оценки побочных эффектов. Восхищаясь возможностями технологий, нельзя забывать: любое вмешательство в естественные процессы организма — это ответственность. Цена ошибки может оказаться слишком высокой.

Увы, но подчас мы наблюдаем иную картину. Аргументы, адресованные потенциальным потребителям, выглядят предельно убедительными: ссылки на лауреатов Нобелевской премии и ученых с мировым именем, цитаты

«Вагусная нейромодуляция обещает буквально перепрограммировать нервную систему: о рисках зачастую умалчивается».

из отчетов о научных исследованиях, наглядные графики стремительного роста инвестиций в отрасль, яркие примеры людей, которым якобы сильно помогли те или иные решения. Все вместе создает впечатление неопровержимости, порой напоминающее телефонное мошенничество.

Профессиональные биохакеры ведут маркетинг по всем фронтам: не только заманивают рядовых потребителей, но и активно лоббируют интересы перед инвесторами и чиновниками, добиваясь грантов и господдержки. За место под солнцем им нужно сражаться с ловкими конкурентами, продвигающими прочие модные тренды. В ход идут проверенные приемы: каждый второй соискатель инвестиций пугает примером «атомного проекта»: «Не вложите деньги сейчас — потом будет поздно, отстанем от всего мира».

На этом фоне даже порядочным ученым, чтобы не отстать от паровоза, приходится соответствовать. Президент РАН Геннадий Красников в интервью федеральному новостному агентству допускает: человек будет понемногу становиться киборгом к концу 2030-х годов. Несмотря на отсутствие в российской нормативной документации термина «биохакинг», направление дополнительного образования с таким названием уже открыто в Институте профессионального образования Первого МГМУ имени И. М. Сеченова.

Поди попробуй разобраться, что за фасадом технологического оптимизма: грядущие прорывы, маркетинговые мифы или опасное «самолечение». «Биохакинг» звучит лукаво: красиво, зазывающе, но смысл размыт и официально не определен. Нет такой профессии, направления экономической деятельности, специальности, термина в законах и стандартах. Понимай как хочешь: наука это, ловкий маркетинг или рискованные эксперименты на себе. Но учти: ни гарантий результата, ни ответственности за обещания. Если что пойдет не так, взятки гладки: сам виноват, неправильно понял.

« Подбор оптимальной дозировки сублингвального пептидного комплекса для конкретного пациента напоминает лотерею.

Слово «биохакинг» придумали по аналогии с «компьютерными хакерами» — теми, кто якобы в одиночку взламывает программы и системы защиты глобальных корпораций. Если им это удастся, то почему бы не поверить, что и человек поддается «взлому»? Что можно найти простые и недорогие «отмычки» к решению извечных проблем — таблетки вечной юности и нейроимпланты гениальности?..



Photo by Mariia Belinska on Unsplash

« Спектр действия экзосом впечатляет, однако каждая из их сильных сторон сопровождается существенными оговорками.

РОДОСЛОВНАЯ ОТ АЛХИМИКОВ

Нездоровый технологический оптимизм и сопутствующие обольщения усиливаются на фоне стремительного развития и удешевления технологий. Еще недавно персональные компьютеры были недостижимой роскошью, а сегодня у каждого из нас есть смартфон, способный заменить собой библиотеки и кинотеатры. Почему же тогда высоким технологиям не заменить больницы вузы, позволив любому за умеренную плату «взломать» собственный организм, победить болезни и старость, стать умнее и красивее?

Кивая на успехи цифровых технологий, профессиональные биохакеры сулят в скором времени просто и недо-

рого утолить извечные человеческие страсти.

Однако здесь уместно вспомнить прошлое. Извечным человеческим страстям сопутствуют столь же извечные пороки — обман и самообман. Возможно, профессиональные биохакеры ведут родословную от средневековых алхимиков, обещавших создать эликсир вечной молодости и философский камень, превращающий олово в золото. Долгие годы алхимики пользовались покровительством знатных и богатых особ, получая «плюшки» под мантру «вот-вот, осталось немного». К счастью, побочным результатом их поисков стало накопление знаний о химии и физике.

Может, и от нынешних биохакеров будет какая-то польза? Но если выбранный путь ведет в тупик, стоит отказаться от него и пойти другим — многотрудным, но правильным. Обращаясь к отечественной истории, вспомним примеры людей, которые превозмогли тяжкие недуги не с помощью «чудесных технологий», а благодаря силе духа и упорному труду.



Designed by Freepik



Designed by Freepik

Писатель Н. А. Островский, автор книги «Как закалялась сталь», несмотря на потерю здоровья на фронтах Гражданской войны и стройках социализма, нашел в себе силы написать произведение с огромным воспитательным потенциалом.

Летчик-истребитель, Герой Советского Союза А. П. Маресьев, прототип главного героя «Повести о настоящем человеке» Б. Н. Полевого, получив тяжелые ранения, сумел вернуться в строй и совершать боевые вылеты.

Наш современник доктор С. М. Бубновский, пережив в юности тяжелую автокатастрофу во время армейской службы, кому и клиническую смерть, разработал собственную методику реабилитации. Благодаря ей он полностью преодолел инвалидность, создал новое направление — кинезитерапию — и основал сеть медицинских центров.

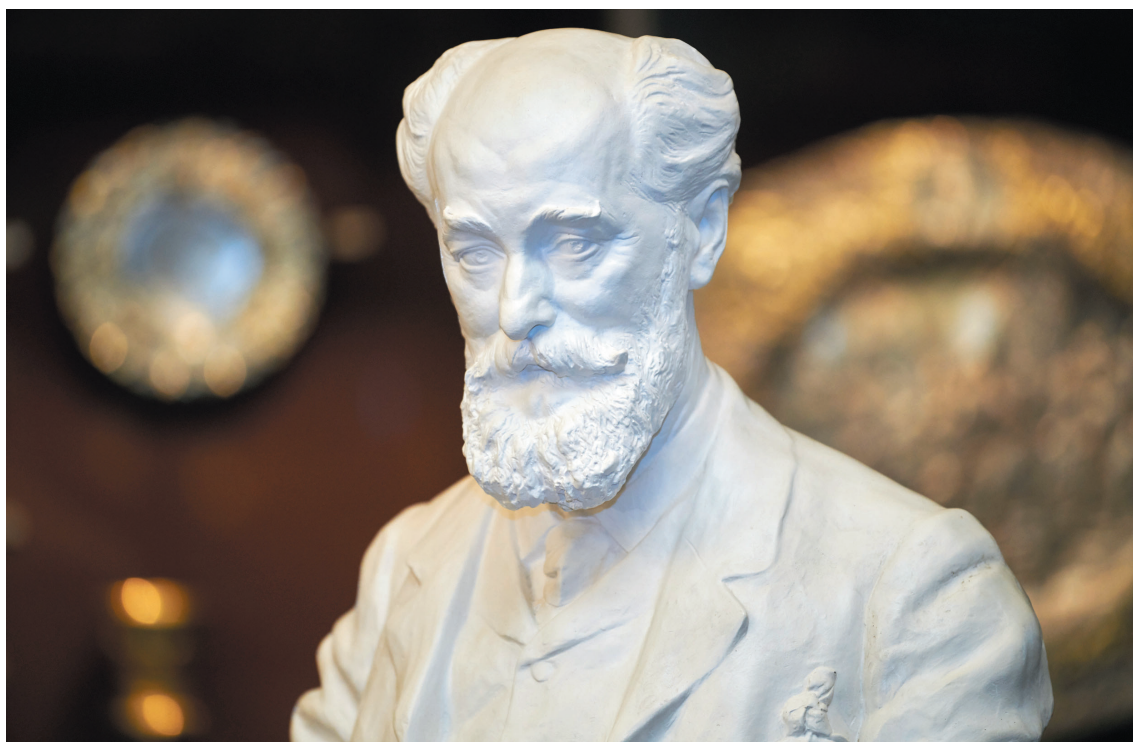
Для контраста сравним две судьбы. Дэвид Рокфеллер умер в 101 год, но половину жизни провел тяжелым инвалидом: он перенес семь трансплантаций донорских сердец, две пересадки почек и постоянно принимал сильнодей-

ствующие препараты. С другой стороны, наш академик Александр Микулин: в 50 лет он оказался на грани смерти из-за тяжелой сердечной недостаточности. Не полагаясь на чудеса медицины, ученый восстановил здоровье с помощью собственной системы оздоровления на основе лечебной физкультуры и сохранил ясность ума и работоспособность до 90 лет.

Итак, путь к здоровью и долголетию лежит не столько через волшебные технологии, сколько через личную ответственность, волю, упорный труд и разумный подход. Гаджеты, снадобья и процедуры могут быть инструментами, но не заменят воли к жизни, силы характера и поддержки близких людей.

«Биохакинг» звучит зазывающе, но смысл размыт и официально не определен. Нет ни такой специальности, ни термина в законах.

ФЕНОМЕН ФАБЕРЖЕ



Сайт Министерства культуры РФ

«Зимнее яйцо» ушло с молотка за \$30,2 млн: долго ли устоит этот рекорд?

НАДЕЖДА ГРЕБНЕВА

В этом году исполнится 180 лет со дня появления на свет одного из самых известных ювелиров — Карла Фаберже. Его клиентами были русские императоры и представители мировой элиты, а драгоценные изделия, созданные его ювелирным домом, стали символом роскоши и высочайшего качества. С каждым годом Фаберже приобретает все больше поклонников, о чем свидетельствуют аукционные продажи. В декабре 2025 года «Зимнее яйцо», подаренное Николаем II матери, императрице Марии Федоровне, ушло с аукциона Christie's за \$30,2 млн — на данный момент это ценовой рекорд для произведений фирмы Фаберже.

Изделия Фаберже известны своими необычными дизайнерскими решениями. Однако «Зимнее яйцо» из горного хрусталя выделяется даже на фоне других предметов, созданных по заказу царской фамилии. Две полупрозрачные половинки яйца украшены гравировкой в виде кристал-

лов, а само яйцо покоится на основании, выполненном из горного хрусталя и напоминающем тающий лед. Внутри — сюрприз: платиновая корзинка, украшенная 1378 бриллиантами, с букетом подснежников из белого кварца. За этот изящный подарок, преподнесенный Марии Федоровне на Пасху

в 1913 году, Николай II заплатил внушительную сумму — 24 600 рублей. На рубеже 1920–1930-х «Зимнее яйцо» было приобретено лондонским дилером за смешные деньги — £420. Со временем следы драгоценной вещицы затерялись. Лишь в 1994-м она вновь оказалась в поле зрения публики — после продажи на аукционе Christie's в Женеве за рекордные 7 263 500 швейцарских франков. Позже, в 2002-м, раритет приобрела правящая катарская династия Аль Тани, тоже заплатившая рекордную сумму — \$9 579 500. Нынешний владелец решил сохранить анонимность — известно лишь, что это частное лицо.

АУРА ЭЛИТАРНОСТИ

История ювелирного дома Фаберже началась в Петербурге в 1842 году. Основателем фирмы был Густав Фаберже, балтийский немец с французскими корнями. Однако публике куда больше известен его предприимчивый сын Карл, обучавшийся ювелирному делу за границей у лучших мастеров, а главное — обладавший предпринимательским талантом. Унаследовав фирму отца, он вывел ее на новый уровень. В 1882 году компания «Фаберже» представила свои изделия на Всероссийской художественно-промышленной выставке — и получила первое место. Но главное — их продукция понравилась императору Александру III, и это кардинальным образом изменило судьбу бренда. В 1885 году фирма изготовила пасхальное яйцо — лаконичное, из белой эмали, с «желтком» из золота, внутри которого пряталась золотая курочка, хранившая рубиновую корону. Этот драгоценный сувенир напоминал вещицы, имевшиеся в коллекции датских монархов. Александр III преподнес яйцо, получившее название «Курочка», своей супруге Марии Федоровне, датской принцессе Дагмар. Это положило начало красивой традиции: к Пасхе Карл Фаберже изготавливал для императрицы драгоценное яйцо — с обязательным сюрпризом внутри. После смерти государя заказы начали по-

« Всею для российской царской семьи было изготовлено около полусотни яиц — сегодня известна судьба 42 из них.

ступать от его сына, императора Николая II. Помимо матери, роскошный подарок на Пасху получала и его супруга, императрица Александра Федоровна. Всего для царской семьи было изготовлено около полусотни яиц — сегодня известна судьба 42 из них.

Обласканный вниманием монаршей семьи, Карл Фаберже получил престижное звание поставщика Высочайшего Двора, а затем и звание оценщика Кабинета Его Императорского Величества. Его имя стало знаменитым далеко за пределами России: он открыл филиалы в Москве, Одессе, Лондоне и Киеве, получал заказы из Европы. У него трудились лучше петербургские ювелиры,



2020 год. Пасхальное яйцо «Московский Кремль» на выставке «Карл Фаберже и Федор Рюкер» (Кирилл Каллиников, РИА «Новости»)



2023 год. Пасхальное яйцо «Пятнадцатилетие царствования», представленное на выставке в музее Фаберже (Екатерина Чеснокова, РИА «Новости»)

создававшие не только яйца, но и диадемы, перстни, серьги, портсигары, фигурки животных и людей. Некоторые товары — например, рамки для фотографий — были доступны покупателям среднего достатка. Впрочем, продукция «Фаберже» была рассчитана прежде всего на элиту. Так, семь пасхальных яиц принадлежали меценатке, наследнице огромного состояния Варваре Кельх — это было второе по значимости собрание яиц Фаберже после Романовых. Имелись пасхальные яйца и у княгини Зинаиды Юсуповой, герцогини Консуэло Мальборо, нефтепромышленника Нобеля и барона Ротшильда.

СОКРОВИЩА ДЛЯ ДИКТАТУРЫ ПРОЛЕТАРИАТА

После революции судьба наследия Фаберже сложилась драматично. Глава ювелирного дома, достигший к тому времени преклонных лет, в 1918 году бежал в Европу. Через два года он умер, не выдержав расставания с делом

«Сложно поверить, но «Курочка» — первое императорское пасхальное яйцо — была продана на Christie's в 1934-м лишь за £85.

своей жизни. В России поначалу оставались трое сыновей — Александр, Евгений и Агафон, однако им не удалось предотвратить неизбежное. Магазины фирмы были национализированы. Семейные вещи Фаберже, который Карл Густавович перед отъездом оставил на хранение швейцарской миссии в Петрограде, оказались украдены. Сыновья перебрались в Европу вслед за отцом. Причем Агафону, до этого дважды арестованному, пришлось бежать по льду Финского залива. В Париже Александр и Евгений попытались было возродить семейное дело, основав фирму «Фаберже и К», но добиться успеха отца им так и не удалось.

За годы существования ювелирного дома Фаберже было выпущено 250 тыс. предметов. Многие из них оказались на зарубежных рынках. Причем некоторые были проданы за границу советской властью, в том числе пасхальные яйца, принадлежавшие царской семье. Реализовали их с большим дисконтом, буквально за несколько сотен долларов, как, впрочем, многие другие ценности и произведения искусства — молодой стране нужна была валюта для индустриализации.

В 1927 году 24 императорских пасхальных яйца были переданы в фонды Кремля, однако спустя три года 11 из них ушли на экспорт. Их покупателем стал американский бизнесмен Арманд Хаммер, потомок выходцев из России и удачливый авантюрист, приехавший в советскую страну в 1921 году. Здесь он развил бурную деятельность: в частности, наладил поставки пшеницы из США в обмен на черную икру и экспроприированные драгоценности. В начале 1930-х Хаммер покинул СССР, но связей со страной не прервал — занимался продажей на западном рынке сокровищ Романовых, включая пасхальные яйца, а также произведений из Эрмитажа. Впрочем, и этого ему оказалось мало. С именем Хаммера связывают изготовление подделок Фаберже — якобы копиями фирменных клейм он запасся еще в Советском Союзе.

Именно благодаря хваткому коммерсанту к 1930-м на Западе возник настоящий культ Фаберже.

РЕКОРД ЗА РЕКОРДОМ

Сегодня это кажется смешным, но «Курочка» — первое императорское пасхальное яйцо — была продана на аукционе Christie's в 1934-м всего лишь за £85: ее владельцем стал лорд Гранчестер. Впрочем, уже через 20 лет цены взлетели. В 1954-м на Sotheby's за \$19 тыс. было продано императорское пасхальное яйцо «Лебедь»: покрытое матовой эмалью сиреневого цвета, оно по традиции хранило в себе сюрприз — корзинку с механическим лебедем, умеющим расправлять крылья и поднимать голову. Эту драгоценную вещьцу Николай II преподнес матери в 1906 году по случаю 40-й годовщины ее свадьбы с Александром III. В 1927-м «Лебедя» продали за рубеж, в Лондон, позже яйцо оказалось в коллекции египетского короля Фарука I. После переворота в стране его имущество было выставлено на Sotheby's, в том числе украшенный золотом и алмазами «Лебедь».

Большим поклонником Фаберже был американский медиамагнат Малкольм Форбс — свою коллекцию, насчитывавшую около 300 предметов, он собирал в течение 30 лет. Первые приобретения Форбс сделал в 1964 году, в числе его покупок оказалось императорское пасхальное яйцо «Ренессанс». Выполненное из молочного агата и украшенное алмазными и рубиновыми цветами, оно было преподнесено Александром III Марии Федоровне в 1894-м — в конце того же года царь ушел из жизни после тяжелой болезни.

В 1976 году Форбс стал обладателем императорского пасхального яйца «Орден Святого Георгия» — всего за \$30 тыс. Покрытое нежной зеленоватой эмалью, оно было подарено Марии Федоровне ее сыном в 1916 году. И стало единственным, которое вдовствующая императрица забрала с собой в эмиграцию. За яйцо «Шантеклер Кельха», проданное под видом импе-

В 2004-м коллекцию Форбса, включавшую девять императорских яиц, приобрел Виктор Вексельберг, основавший в Петербурге Музей Фаберже.

раторского, но на самом деле принадлежавшее Варваре Кельх, Форбс заплатил рекордную сумму — \$1,76 млн. В 2004-м его коллекцию — крупнейшее частное собрание предметов Фаберже, включавшее девять императорских яиц, — приобрел российский бизнесмен Виктор Вексельберг, основавший в Петербурге Музей Фаберже.

А ценовые рекорды между тем продолжались. В 2007 году воображение публики поразила продажа на Sotheby's яйца-часов, принадлежавшего династии Ротшильд, за \$18,5 млн. Покупателем оказался другой российский предприниматель, Александр Иванов, передавший раритет президенту Владимиру Путину, который, в свою очередь, подарил его Государственному Эрмитажу. До декабря 2025 года эта цена оставалась самой высокой для Фаберже, пока публика не узнала о «Зимнем яйце». Остается гадать, как скоро этот рекорд будет побит, — в том, что это случится, никто не сомневается.



2017 год. Участницы турнира St. Petersburg Ladies Trophy Мартина Хингис (слева) и Ива Майоли во время посещения Музея Фаберже в Санкт-Петербурге (Алексей Даничев, РИА «Новости»)