

ДАЙДЖЕСТ НОВОСТЕЙ ДЛЯ ПАРТНЕРОВ И СОТРУДНИКОВ

**БОЛЕЕ 20% РОССИЯН** свыше месяца не пользовались интернетом

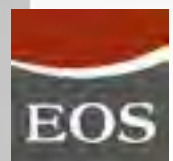
**ВЛАСТИ** одобрили новый подход к расчету прожиточного минимума в России

**РУБЛЕВАЯ ВОЛНА:** укрепится ли национальная валюта к концу года

**ЗАЧЕМ ЭТО "ЯНДЕКСУ"**, что скажет Греф и где будет работать Тиньков: главные вопросы о сделке "Яндекса" и Тинькофф Банка

**СБЕРБАНК** показал новый логотип, голосовых помощников и приставку

**Плохие долги по потребкредитам рекордно выросли с начала пандемии**



25 Сентября 2020

# News digest

EOS Россия

## **В мире** 2

Пандемия отняла у торговли пятую часть.  
Глобальный экспорт во втором квартале упал на 21% 2

## **Интернет. Телеком. Кибербезопасность** 2

Более 20% россиян свыше месяца не пользовались интернетом 2

## **Экономика. Финансы. Потребительский рынок, рынок труда** 4

Прибеднились на миллион. Число бедных в РФ в 2020 году выросло меньше ожидаемого 4

Власти одобрили новый подход к расчету прожиточного минимума в России.

Существенного влияния на уровень бедности эксперты от него не ждут 5

Рублевая волна: укрепится ли национальная валюта к концу года. Эксперты пока не рекомендуют вкладываться в доллары 7

## **Банковский сектор. Финтех. МФО. Тренды. Показатели. Риски. Регулирование.** 8

Плохие долги по потребкредитам рекордно выросли с начала пандемии 8

Не берегут смолоду: в России резко выросло число заемщиков до 25 лет. Этому способствовало снижение доходов из-за коронавирусного кризиса и жесткая политика банков 10

Зачем это «Яндексу», что скажет Греф и где будет работать Тиньков: главные вопросы о сделке «Яндекса» и Тинькофф Банка 12

Сбербанк показал новый логотип, голосовых помощников и приставку. Главное 15

## В мире

### Пандемия отняла у торговли пятую часть. Глобальный экспорт во втором квартале упал на 21%

Мировой экспорт во втором квартале этого года испытал беспрецедентный спад — в денежном выражении общий объем торговли в годовом выражении просел сразу на 21%, в физическом (не учитывающем снижение цен на энергоносители и ряд других факторов) — на 14,3%. Эксперты отмечают, что летом мировая торговля активно восстанавливалась, но сейчас опережающие индикаторы состояния деловой активности указывают на замедление темпов этого роста. Физический объем мировой торговли во втором квартале сократился сильнее, чем ожидалось, — на 14,3% относительно показателя за первые три месяца года, сообщила вчера Всемирная торговая организация (ВТО, оценка приводится с очисткой от сезонности). Это снижение обусловлено жесткими ограничениями, введенными странами для борьбы с пандемией коронавируса. Для сравнения: во время мирового финансового кризиса между третьим кварталом 2008 года и первым кварталом 2009 года глубина спада была меньшей — 10,2%.

- Сильнее всего экспорт сократился у стран Северной Америки — на 24,5%, тогда как импорт — на 14,5% (в первом квартале было снижение на 1,5% и 2,2%).
- В Азии поставки за рубеж упали на 6,1%, тогда как ввоз — на 7,1% (минус 1,7% и минус 0,7% соответственно).
- В Южной Америке экспорт в апреле—июне сжался на 5,3% (минус 1,6%), а импорт — на 13,7% (минус 1,1%).
- В Европе падение было более выраженным — по экспорту на 21,8% (в первом квартале — на 4,3%), по импорту — на 19,3% (на 2,9%).

Отчасти спад объемов торговли объясняется существенным падением стоимости энергоносителей (минус 35,1%, в первом квартале — минус 18,5%). При этом по прочему сырью спад был гораздо менее выраженным — на 4,1% (в январе—марте рост на 0,4%). Цены производителей снизились еще меньше — на 1,2%.

Считая объемы торговли уже не в физическом, а в денежном выражении, в ВТО подсчитали, что суммарная стоимость мирового экспорта в

годовом выражении во втором квартале 2020 года сократилась значительно — на 21%, до \$3,7 трлн (при этом объем мирового импорта из-за искажений в статистике составил \$3,8 трлн). Особенно заметно сокращение коснулось стран Северной Америки, где спад составил 32%, и Европы, где экспорт сократился на 23%. В кризисном втором квартале 2009 года, впрочем, падение в стоимостном выражении было более сильным — 33%. Что касается России, то, по данным ЦБ РФ, российский экспорт в денежном выражении в апреле—июне в годовом выражении сократился с \$88,1 млрд до \$67,9 млрд, импорт же остался почти без изменений — \$56,2 млрд против \$53,6 млрд (что привело к фактическому обнулению сальдо платежного баланса).

Третий квартал этого года, по оценкам экспертов, должен показать более позитивную динамику торговли, однако темпы восстановления замедляются по мере исчерпания эффекта от снятия ограничений.

Так, значение индикатора состояния деловой активности — индекса менеджеров по закупкам (PMI) по версии Markit в зоне евро в сентябре снизилось до 50,1 пункта с 51,9 пункта в августе (оценка выше 50 пунктов указывает на рост, ниже — на снижение). В секторе услуг показатель снизился с 50,5 до 47,6 пункта, хотя в промышленности, напротив, вырос с 51,7 до 53,7 пункта. В США показатели также не фиксируют дальнейшего ускорения роста — композитный индекс в сентябре составил 54,4 пункта против 54,6 пункта в августе. ■

---

## Интернет. Телеком. Кибербезопасность

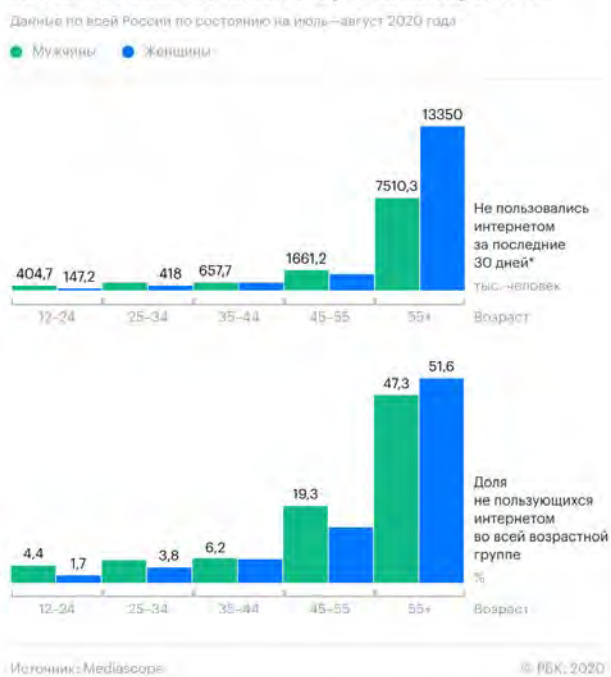
### Более 20% россиян свыше месяца не пользовались интернетом

**В России вынужденно или осознанно за последнее время не пользовались интернетом почти 6 млн человек не старше 55 лет, причем мужчин среди них в 1,2 раза больше, чем женщин. Причина недоступности современных технологий — бедность** Исследовательская компания Mediascope предоставила РБК сведения о количестве россиян, по-прежнему не пользующихся интернетом. Такие данные компания собирает в рамках установочного исследования для своего проекта по измерению аудитории Рунета Web-Index: в течение года в ежедневном режиме специалисты по телефону опрашивают по

случайной выборке более 38 тыс. соотечественников. Один из ключевых вопросов: «Пользовались ли вы хотя бы раз за последние 30 дней интернетом?» Ответившие отрицательно классифицируются соответствующим образом, их не приглашают стать участниками Web-Index, когда измеритель отслеживает поведение пользователей в Сети.

По информации Mediascore на июль—август этого года, с интернетом не сталкивались в последнее время, по собственному признанию, 26,8 млн россиян в возрасте старше 12 лет. Проект Web-Index отражает в целом интернет-поведение 122,4 млн человек, проживающих как в мегаполисах, так и в небольших городах и селах. Таким образом, в середине 2020 года интернетом не пользовались почти 22% населения.

### Кто в России еще не пользуется интернетом



### Пенсионеры попали в Сеть

Подавляющая часть тех, кто не пользовался интернетом, составляют пожилые люди — таких почти 20,9 млн человек в возрасте 55 лет и старше. По числу пенсионеров, имеющих доступ к интернету, Россия пока отстает от развитых стран, но в целом нынешний уровень проникновения среди пожилых — достаточно высокий, считает гендиректор Института исследований интернета Карен Казарян. По его мнению, главная причина такой вовлеченности заключается в том, что те, кому сейчас больше 55 лет, будучи трудоспособными, уже пользовались компьютерами и застали развитие интернета. Оказывают влияние и различные образовательные программы, добавляет Казарян. Количество пользователей среди

пожилых активно растет, в том числе благодаря большому количеству программ, популяризирующих использование современных технологий, уверяет представитель МТС Алексей Меркутов. В качестве примера он называет проект «Сети все возрасты покорны», который изначально существовал в офлайн-формате уроков по использованию мобильного интернета для оплаты ЖКУ, знакомство с мобильным банкингом и т.п.

Отличительной особенностью старшей возрастной группы (55 лет и более) является тот факт, что пока интернет более активно осваивают пожилые мужчины. Среди них доля тех, кто активно не пользуется современными технологиями, около 43%, аналогичный показатель для женщин — почти 52%.

### Мужчины уступают место

В других возрастных группах ситуация противоположная: доля мужчин, заявляющих, что им чужд интернет, выше, чем доля их сверстниц. К примеру, не являются пользователями 6% мужчин в возрасте 25–34 лет, аналогичный показатель для женщин такого же возраста — менее 4%. В целом из 5,9 млн человек до 55 лет, которые до сих пор не знакомы с интернетом, более 3,3 млн — мужчины, почти 2,6 млн — женщины. В установочном исследовании и в самом проекте Web-Index не задействованы военнослужащие по призыву и заключенные, уточняет Mediascore. Тем самым эти социальные группы не отражаются и среди тех, кто не пользуется интернетом.

### Кому не положен интернет

*Штатная численность военнослужащих, согласно указу Владимира Путина от 17 ноября 2017 года, составляет 1 млн человек. С марта 2019 года им, а также россиянам, призванным на военные сборы, запрещено иметь при себе гаджеты, которые позволяют распространять аудио-, фото-, видеоматериалы и данные геолокации с использованием интернета.*

*Иметь при себе любые мобильные телефоны запрещено также заключенным и людям, содержащимся в СИЗО. Несмотря на это, в 2018 году в учреждениях уголовно-исполнительной системы изъяли более 56 тыс. таких устройств, а в самих учреждениях существуют даже нелегальные call-центры — в ноябре 2018 года служба безопасности одного из крупнейших*

российских банков нашла в тюрьмах около 280 таких центров.

Всего в учреждениях уголовно-исполнительной системы России содержатся 496,8 тыс. человек (учитываются заключенные в СИЗО и осужденные, находящиеся в исправительных колониях), в исправительных учреждениях (колониях и колониях-поселениях) — 391,6 тыс., сообщила в августе этого года ФСИН.

Одной из больших социальных групп, которая не пользуется интернетом, могут быть люди с ограниченными возможностями, предполагает Казарян, напоминая, что масштабных исследований доступности интернета для таких соотечественников не было больше пяти лет. В 2019 году Минтруд насчитывал в стране почти 12 млн человек с инвалидностью, из них 4,5 млн — инвалиды III группы.

В целом среди молодого поколения не имеют доступа к интернету в большинстве своем две категории — это консерваторы, которые по разным причинам (например, из религиозных соображений) не пользуются интернетом, а также люди, находящиеся за чертой бедности, продолжает Казарян. Единственная причина для молодежи не использовать интернет — техническая, то есть отсутствие мобильной или проводной сети или отсутствие устройств для доступа, согласен Алексей Бырдин, гендиректор ассоциации «Интернет-видео» (объединяет крупнейшие онлайн-кинотеатры).

У многих россиян нет денег на покупку компьютера или смартфона для выхода в интернет, а также на оплату услуг операторов связи, отмечают в Институте исследований интернета. Во втором квартале 2020 года, на который пришелся пик пандемии коронавируса, число россиян с доходами ниже прожиточного минимума достигло 19,9 млн человек, что составляет 13,5% населения страны. ■

---

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

[Прибеднились на миллион. Число бедных в РФ в 2020 году выросло меньше ожидаемого](#)

**По оценкам Росстата, по итогам первого полугодия 2020 года в РФ за чертой бедности проживало 19,6 млн человек — почти на миллион больше, чем в январе—марте и год назад. Однако и в абсолютных числах, и в**

**процентах уровень бедности в РФ оказался ниже, чем в первом полугодии 2019 года. Ряд экспертов ожидали, что число бедных вырастет сильнее — по их словам, меньшее значение обеспечили меры поддержки и возможные неточности в расчетах Росстата.**

Хотя во втором квартале 2020 года число россиян с доходом ниже величины прожиточного минимума выросло почти на миллион человек, по итогам первого полугодия число бедных в РФ оказалось ниже аналогичного показателя за прошлый год.

Росстат опубликовал соответствующие данные в пятницу. Напомним, величина прожиточного минимума в РФ во втором квартале составила 11,5 тыс. руб., увеличившись по сравнению с первым кварталом на 800 руб., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — на 300 руб.

Во втором квартале 2020 года число россиян с доходом ниже прожиточного минимума увеличилось на 1,3 млн по отношению к тому же кварталу 2019 года до 19,9 млн. Годом ранее россиян, проживающих за чертой бедности, было 18,6 млн человек, или 12,7%. В первом квартале 2020 года — 18,6 млн человек, или 12,6% (разница в цифрах может быть обусловлена изменениями численности населения и округлением).

Впрочем, несмотря на прирост числа бедных во втором квартале 2020 года, в целом по итогам первого полугодия уровень бедности оказался ниже, чем за первые полгода 2019 года как в абсолютных цифрах (19,4 млн и 19,6 млн человек соответственно), так и в процентах (13,2% и 13,5% соответственно).

По порядку величины всплеск числа бедных и числа безработных во втором квартале 2020 года был сопоставим, хотя предположение о том, что весь прирост бедности в РФ за этот период обеспечен сокращением рабочих мест, вряд ли корректно.

Как пояснили опрошенные “Ъ” эксперты, уровень бедности, который рассчитал Росстат, оказался ниже ожидаемого ими — и объяснить такое значение могут два фактора. «По нашим расчетам, уровень бедности во втором квартале должен был составить не менее 15% населения. Одной из возможных причин расхождения наших и ведомственных данных может быть разница в моделях: мы, в отличие от Росстата, сделали поправку на необычную природу нынешнего кризиса, который ударил по группам населения неравномерно», — отмечает проректор Высшей

школы экономики Лилия Овчарова. Как добавил Игорь Поляков из ЦМАКП, данные Росстата можно было бы считать заниженными и из-за сложностей, с которыми ведомство могло столкнуться при опросах домохозяйств из-за противоэпидемических мер. С другой стороны, отмечает Лилия Овчарова, возможно, более значимую роль сыграли меры поддержки населения, принятые правительством.

«Компенсировать прирост бедности мог и существовавший на момент начала кризиса механизм социальных контрактов, который, хотя и в пилотном режиме, применяется уже в 21 регионе страны», — говорит Игорь Поляков.

В третьем квартале, по его словам, уровень бедности, скорее всего, останется на прежнем уровне, что делает возможным его снижение по сравнению с нынешним показателем по итогам года. Даже если это случится, он все равно будет превышать показатель за 2019 год (12,3%). Впрочем, с учетом перспективы переноса сроков достижения национальных целей с 2024 до 2030 года последствия коронавируса для целей правительства в этой сфере окажутся незначительными.

[Власти одобрили новый подход к расчету прожиточного минимума в России. Существенного влияния на уровень бедности эксперты от него не ждут](#)

**Прожиточный минимум на 2021 год составит 11,6 тыс. руб., а МРОТ — 12,8 тыс. руб. Их значения рассчитаны исходя из медианного среднедушевого дохода за предыдущий год. Однако эксперты не видят прогресса в новом подходе правительства**

Правительство предложило новый подход к определению прожиточного минимума в России. Он будет зафиксирован на уровне 44,2% медианного среднедушевого дохода россиян за предыдущий год, следует из проекта поправок в законы «О прожиточном минимуме в РФ» и «О минимальном размере оплаты труда» (есть в распоряжении РБК). Его подлинность подтвердил представитель Минтруда.

Проект поправок, закрепляющих новую модель формирования ключевых социальных показателей, одобрен на заседании правительства 23 сентября и будет внесен в Госдуму на этой неделе, сообщили в ведомстве.

### **Новые основы расчета**

Значение прожиточного минимума на душу

населения в 2021 году составит 11 653 руб., сообщили в Минтруде. Это 44,2% от медианного среднедушевого дохода за 2019 год (по данным Росстата, 26 365 руб.). Медианный среднедушевой доход — это уровень, выше которого доходы у 50% населения, а у второй половины, наоборот, ниже. Согласно предложенному правительством подходу, прожиточный минимум будет устанавливаться ежегодно.

Рассчитанный по старой методике — на основе стоимости потребительской корзины — прожиточный минимум в России во втором квартале 2020 года составил 11 468 руб. (для трудоспособного населения — 12 392 руб., пенсионеров — 9 422 руб., детей — 11 423 руб.). Соотношение между прожиточным минимумом и медианным доходом (сейчас 44,2%) будет пересматриваться не реже одного раза в пять лет исходя из условий социально-экономического развития России. Вводится дополнительная защитная норма — прожиточный минимум не может опуститься ниже уровня предыдущего года. «Такая гарантия введена на тот случай, если по каким-либо причинам в отдельные годы произойдет снижение медианного дохода», — подчеркнули в Минтруде.

Прожиточные минимумы трудоспособного населения, пенсионеров и детей, согласно проекту поправок, предлагается устанавливать в соотношении с прожиточным минимумом на душу населения в целом по России: для трудоспособного населения — 109% от этого уровня, для пенсионеров — 86%, для детей — 97%. Эти соотношения были определены на основе действующей потребительской корзины, рассчитанной с учетом рекомендаций по здоровому питанию ВОЗ, уточнили в Минтруде. Минимальный размер оплаты труда (МРОТ) будет устанавливаться в соотношении 42% медианной зарплаты за предыдущий год и не должен быть ниже прожиточного минимума трудоспособного населения. В 2021 году величина федерального МРОТ составит 12 792 руб., сообщили в Минтруде. Для сравнения: в 2020 году МРОТ составлял 12 130 руб. Новый подход к определению прожиточного минимума и МРОТ в России потребует дополнительных расходов федерального бюджета (в 2021 году — увеличение на 48,2 млрд руб., в 2022 году — на 13,4 млрд руб., в 2023 году — на 60,1 млрд руб.), а также региональных бюджетов (в 2021 году — на 28,5 млрд руб. во всех регионах, в 2022 году — на 32,8 млрд руб., в

2023 году — на 49,6 млрд руб.). Одновременно дополнительные расходы внебюджетного сектора оцениваются Минтрудом в 253 млрд руб. за три года.

Региональные прожиточные минимумы будут устанавливаться на очередной год субъектами РФ в соотношении с федеральным прожиточным минимумом на душу населения, но с учетом специально разработанных для каждого региона коэффициентов. Сейчас во многих субъектах РФ региональные прожиточные минимумы занижены, и к 2025 году они должны поэтапно увеличиваться, пояснили в Минтруде. В 2021 году проектом поправок закрепляется норма, что все региональные прожиточные минимумы по всем социальным группам не должны быть ниже величины прожиточного минимума за второй квартал 2020 года.

### **Влияние на уровень бедности**

Прожиточный минимум используется Росстатом для оценки уровня бедности в стране. В соответствии с федеральным планом Росстат продолжает ежеквартально рассчитывать число жителей с доходами ниже прожиточного минимума (уровень бедности), сообщили в ведомстве. «Таким образом, в случае принятия законопроекта Росстат будет рассчитывать численность жителей с доходами ниже прожиточного уровня на основе утвержденной величины прожиточного минимума и данных о среднедушевых доходах, которые мы продолжаем рассчитывать ежеквартально на основе утвержденной методологии», — пояснил РБК представитель Росстата, добавив, что для внесения изменения в план статистических работ необходимо отдельное постановление правительства.

Разработка нового подхода к определению прожиточного минимума и МРОТ велась в достаточно закрытом режиме, отмечает директор Института социальной политики НИУ ВШЭ Лилия Овчарова, добавляя, что не видит оснований для введения соотношения 44,2% от медианного дохода для определения прожиточного минимума. «Вы не найдете ни в одной стране линию бедности на уровне 44,2% от медианного дохода. Это сугубо наше творчество», — сказала она. Согласно международным оценкам, 40% от медианного дохода — это крайняя бедность, 50% — это базовый стандарт для относительной линии бедности, а уровень 60% от медианного дохода используется для программ,

адресованных малоимущим категориям населения, но являющихся программами развития, пояснила Овчарова. Предложенный правительством подход, по мнению Овчаровой, на практике то же самое, но переведенное на иные измерительные инструменты: «Прогресса в этом мы не видим». «Дискуссия по поводу пересмотра линии бедности уводит от обсуждения значимых, действенных мер по сокращению бедности. Любой подход к определению линии бедности реального влияния на уровень жизни не оказывает», — сказала Овчарова, указав, что для повышения уровня жизни необходимы рост зарплат и реальных доходов населения. Изменение подхода не привело к серьезному увеличению величины прожиточного минимума и МРОТ, согласен проректор Финансового университета при правительстве Александр Сафонов. По его мнению, это связано с тем, что в основу расчета был взят медианный, а не среднедушевой доход населения. По его мнению, справедливее при определении прожиточного минимума было бы исходить именно из последнего. Теперь ключевой станет прозрачность методологии Росстата при расчете медианного дохода и медианной зарплаты, заметил Сафонов.

*Федеральный план статистических работ предусматривает публикацию данных о медианной зарплате населения по итогам исследования, которое пройдет в апреле 2021 года (раскрытие данных в июле 2021 года), уточнили РБК в Росстате.*

*Медианная зарплата, по данным исследования Росстата в 2019 году, составила 34 335 руб.*

*Медианное значение зарплат россиян значительно ниже средней зарплаты по стране — 47 657 руб. в 2019 году (рассчитывается только по крупным и средним предприятиям) — и более приближено к реальной зарплате значительной части населения.*

*Медианные данные по доходам населения в 2020 году Росстат опубликует в апреле—мае 2021 года, добавили в Росстате. С 2013 года медианные доходы россиян постепенно росли с 19 тыс. до 26,4 тыс. руб. в месяц в 2019 году.*

### **Как сейчас**

**определяют прожиточный минимум и МРОТ**  
Действующий с 1997 года подход предполагает, что прожиточный минимум на душу населения и

по всем основным социально-демографическим группам (трудоспособное население, пенсионеры и дети) устанавливается каждый квартал на основе потребительской корзины.

В состав потребительской корзины входят продукты питания, непродовольственные товары и услуги. Для трудоспособного населения учитываются также обязательные платежи и сборы. Действующая корзина (не пересматривалась с 2012 года) включает в среднем на одного взрослого человека в год 126,5 кг хлебобулочных изделий, 290 кг молока и молочных продуктов, 100,4 кг картофеля, 114,6 кг овощей, 60 кг фруктов, 58,6 кг мяса, 18,5 кг рыбы, а также 23,8 кг сахара и кондитерских изделий. В структуру корзины входят непродовольственные товары — одежда, обувь, головные уборы, белье, школьные принадлежности, лекарства, а также услуги — электроэнергия, водоснабжение, транспорт и другие.

Состав продуктов питания в действующей потребительской корзине не соответствует рекомендациям ВОЗ в части нормативов здорового питания и требует существенного пересмотра, признают в Минтруде.

С 2018 года МРОТ устанавливается ежегодно в размере не ниже прожиточного минимума трудоспособного населения за второй квартал предыдущего года. В 2019 году размер МРОТ составлял 11 280 руб., в 2020 году — 12 130 руб.

[Рублевая волна: укрепится ли национальная валюта к концу года. Эксперты пока не рекомендуют вкладываться в доллары](#)

**Несмотря на то что курс доллара в четверг превышал 77 рублей, а курс евро — 90, эксперты, опрошенные «Известиями», не исключают укрепления российской национальной валюты к концу года. Это может случиться в случае роста нефтяных котировок и общего улучшения настроений на мировых финансовых рынках. В этом случае нацвалюта может укрепиться до 70–75 рублей/\$ и 82 рублей/€, говорят аналитики. Однако новые антирекорды также не исключены — всё более жесткое давление на рубль могут оказывать возможная вторая волна COVID-19, геополитическая обстановка в мире, обострение санкционной риторики. Несмотря на это, аналитики пока не рекомендуют покупать валюту как средство для сбережений и инвестиций. Сейчас курс достаточно высок, и потенциал его**

**дальнейшего роста ограничен.**

### **Возврат к антирекордам**

После открытия торгов на Московской бирже 24 сентября доллар дорожал до 77,4 рубля и впервые за несколько месяцев приблизился к весенним антирекордам. Евро в моменте стоил 90,2 рубля.

Причины очередного ослабления российской валюты, по мнению опрошенных «Известиями» экспертов, кроются в существенной переоценке рисков на глобальных финансовых рынках и перетоке капитала в защитные активы из-за ухудшения эпидемиологической обстановки в Европе. Однако стоимость валют снижается не только в развивающихся, но и в развитых стран. По словам вице-президента международной аудиторско-консалтинговой сети FinExpertiza Ильгиза Баймуратова, основная причина укрепления доллара практически всегда — это бегство от риска. Сейчас беспокойство инвесторов вызывает начало нового локдауна в Европе.

Масла в огонь подливает и американская Федеральная резервная система, которая анонсировала политику сохранения низких ставок в перспективе трех лет, уверен главный экономист TeleTrade Марк Гойхман. Не стоит списывать со счетов и неопределенность по мере приближения президентских выборов в США, добавил он.

Для нацвалюты давлением может стать и повышение налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), которое отразится на конечных потребителях продукции, отмечает эксперт Академии управления финансами и инвестициями Алексей Кричевский.

Дополнительными факторами удешевления рубля стала негативная динамика нефтяных цен, а также геополитические риски, считает аналитик ГК «Финам» Анна Зайцева. Весомую роль играет и активизация санкционной риторики в отношении России, отмечают эксперты. Немало напряженности к этому добавляют ситуация в соседней Белоруссии, а также происходящее вокруг Алексея Навального.

Впрочем, по словам главного экономиста «Эксперт РА» Антона Табаха, новых фундаментальных причин для девальвации рубля нет, кроме осложнений в Турции и невроза на американских рынках.

Для национальной валюты 2020 год выдался полным испытаний. Причинами для обвала курса рубля стало распространение коронавируса и



введение ограничительных мер, что повлекло массовое закрытие границ и приостановку работы предприятий во всем мире, а также рухнувшие нефтяные котировки с развалом сделки ОПЕК+. Тогда нефть марки Brent с \$51 за баррель в начале марта упала до \$20 к середине апреля. В результате доллар подорожал с 66 до 80 рублей, а евро — с 72,5 до около 90.

К началу лета после непродолжительного периода шоковых цен рубль начал укрепляться и почти достиг предкризисных значений: доллар продавался по 68 рублей, евро — по 76. Тем не менее с середины июня нацвалюта вновь устремилась вниз, чему не помешали даже относительно высокие цены на нефть.

/Сентябрь продолжает августовский тренд, когда национальная денежная единица испытывала стресс с разных сторон, что привело к высокой волатильности. Хотя курс двигался скачками, рубль только слабел. За последний месяц российская валюта в паре с американской потеряла 2,3%, европейской — 2%.

#### **Усиление неопределенности**

В условиях нестабильности на валютном рынке эксперты тем не менее не рекомендуют покупать валюту как средство для сбережений и инвестиций. Сейчас курс достаточно высок, и потенциал его дальнейшего роста ограничен, полагает Марк Гойхман. Иностранная валюта не выглядит привлекательной для формирования инвестиционного портфеля, поскольку еще есть возможность некоторого укрепления рубля, уверен Ильгиз Баймуратов.

В этих условиях стоит обратить внимание на российский фондовый рынок, который по-прежнему остается привлекательным для инвесторов своей фундаментальной недооцененностью и высокой дивидендной доходностью отдельных компаний. По мнению инвестиционного стратега «БКС Премьер» Александра Бахтина, с учетом потенциальных среднесрочных угроз разумно присмотреться к суверенным бондам и надежным корпоративным облигациям.

По мнению аналитиков, в краткосрочной перспективе давление на рубль сохранится, но не исключается и тренд на укрепление. Его стоит ждать в случае снижения санкционного натиска на Россию, роста нефтяных цен к \$50 за баррель и общего улучшения настроений на мировых финансовых рынках, что вызовет интерес со стороны иностранных инвесторов к нашим ценным бумагам, отмечает Анна Зайцева.

/К концу 2020-го при положительном сценарии, как ожидают аналитики, курс рубля сформируется на уровне 70–75 за доллар и 82 — за евро. При негативном варианте российская валюта может завершить год на отметках в 78–80 и 89–91 за доллар и евро соответственно. ■

---

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

##### Плохие долги по потребкредитам рекордно выросли с начала пандемии

**В августе просроченными стали считаться потребкредиты россиян на 27,3 млрд руб. — это максимальный прирост с начала кризиса в России. В категорию проблемных начали попадать займы, по которым платежи прекратились именно в пандемию**

В августе объем просроченных потребительских кредитов вырос до пиковых значений конца 2018 года, следует из статистики бюро кредитных историй «Эквифакс» (есть у РБК). По итогам прошлого месяца портфель кредитов наличными, по которым не вносились платежи свыше 90 дней (NPL90+), достиг 570,05 млрд руб. За август в категорию проблемных попало 79,6 тыс. ссуд на 27,31 млрд руб. — это рекордный прирост просрочки с начала кризиса и пандемии в России (+5%, хотя до этого рост не превышал 2–3%). Для сравнения: в июле прирост плохих долгов в сегменте необеспеченного кредитования был в 2,7 раза ниже — 9,99 млрд руб.

Доля таких ссуд в портфеле потребкредитов достигла 12,1%, по сравнению с июлем она выросла на 0,4 п.п., что выше среднемесячных темпов роста просрочки с начала кризиса. Данные Национального бюро кредитных историй, которое также входит в топ-3 на российском рынке, подтверждают рост проблемных долгов в сегменте потребкредитов. Согласно его статистике, в августе доля просроченных кредитов наличными достигла 15,9% (+0,4 п.п. по сравнению с июлем).

На рост проблемных долгов в банковской рознице в целом обратил внимание и Банк России: по его данным, в августе объем просроченной задолженности вырос на 3% (или 26 млрд руб.), что выше среднемесячных показателей прошлого года (.pdf). Ситуация с просрочкой теперь «в большей мере отражает влияние пандемии», подчеркивал ЦБ.

## **Почему влияние пандемии усилилось**

Ускоренное наращивание плохих долгов связано с техническими факторами и «хронологией» кризиса, говорят опрошенные РБК эксперты. В августе началось «вызревание» кредитного портфеля, говорит начальник управления дистанционного взыскания Росбанка Елена Дорофеева. В статистике NPL90+ теперь отражаются кредиты, по которым платежи не поступают с апреля-мая, когда в России был пик пандемии и действовал режим изоляции. По оценкам Дорофеевой, в августе рост просрочки оказался на 2–3 п.п. выше среднегодовых значений докризисного периода.

Если раньше рост проблемной задолженности сглаживался кредитными каникулами и реструктуризацией, теперь этот эффект пропадает, замечает гендиректор БКИ «Эквифакс» Олег Лагуткин: «С июля текущего года подходят к концу сроки предоставленных банками в период карантина кредитных каникул (три—шесть месяцев), и те потребители, которые не смогли восстановить источник дохода, допускают пропуски платежей». На выходы должников в просрочку также повлияло аннулирование кредитных каникул для некоторых категорий заемщиков, замечает управляющий директор рейтингового агентства НКР Михаил Доронкин. Он напоминает, что если клиент претендовал на отсрочку по федеральному закону (106-ФЗ), то в течение 90 дней с момента подачи заявления он должен был предоставить в банк документы, подтверждающие основания для каникул — например, справки, подтверждающие потерю работы или снижение доходов более чем на 30%. Не все это смогли сделать.

«При отсутствии подтверждения дохода кредитные каникулы по 106-ФЗ аннулируются, и по факту кредит продолжает действовать на первоначальных условиях, то есть без учета льготного периода. Это означает, что такой кредит на момент аннуляции каникул будет фактически просрочен более чем на 90 дней», — поясняет Доронкин.

## **Сколько россиян получили от банков отсрочки по кредитам**

*С 20 марта по 9 сентября банки провели реструктуризацию 1,5 млн кредитов на сумму более 750 млрд руб., сообщил ЦБ (.pdf).*

*Значительную часть послаблений кредиторы давали на условиях собственных программ. Федеральные кредитные каникулы по 106-ФЗ применялись к ссудам на 80 млрд руб. (162 тыс.*

*заявлений). Банк России не раз отмечал, что значительная доля требований об отсрочках касается потребительских кредитов.*

*Уже в августе 23 тыс. заявок на кредитные каникулы было аннулировано после одобрения из-за того, что заемщики не подтвердили падение дохода. В прошлом месяце это могло стать причиной роста обращений за новой реструктуризацией, допускал ЦБ.*

Банк России рекомендовал участникам рынка переводить таких клиентов на собственные программы, напоминает директор департамента розничных рисков банка «Зенит» Александр Шорников. По словам банкира, большинство игроков соблюдают рекомендации, но «консервативные кредиторы могли восстановить сроки просрочки».

Техническая причина увеличения доли проблемных кредитов — низкий объем выдач и замедление роста портфеля в острую фазу кризиса, считает Лагуткин: «За счет чего относительный показатель уровня просроченной задолженности автоматически увеличивается».

## **Как на показатели банков влияет экономика**

Динамика проблемной задолженности сильно коррелирует с показателями реальных доходов населения и безработицей, говорит аналитик банка «Хоум Кредит» Станислав Дужинский. По данным Росстата, во втором квартале 2020 года реальные располагаемые доходы населения упали на 8%. Безработица к августу выросла до 6,3% против 4,6% в прошлом году. На этом фоне увеличение доли просрочки закономерно, заключает аналитик.

Сегмент необеспеченных кредитов наиболее высокорисковый и нестабильный с точки зрения платежной дисциплины клиентов, напоминает президент Национальной ассоциации профессиональных коллекторских агентств Эльман Мехтиев. «В большинстве случаев сперва клиент перестает вносить платежи именно по необеспеченному потребительскому кредитованию, затем перестает оплачивать услуги ЖКХ и только после этого пытается сократить свои расходы», — перечисляет он. Если материальное положение заемщиков не улучшится, это и дальше будет давить на кредитные портфели, считает директор по маркетингу Национального бюро кредитных историй Алексей Волков. По его словам, это будет особенно заметно по мере завершения периода реструктуризаций.

## Когда наступит пик просрочки по кредитам

Наиболее популярный срок предоставления платежных каникул — полгода, а значит, у большинства заемщиков льготный период завершится в сентябре-октябре, замечает Лагуткин. По его словам, после этого рубежа рост просрочки ускорится за счет клиентов, которым не удалось восстановить платежеспособность. Рынок готовится к этому всплеску, отмечает Шорников: «Относительный рост четвертого квартала, полагаем, будет выше среднемесячного результата июля-августа примерно на 10%». Сейчас на динамике NPL90+ отражается влияние режима изоляции, а долгосрочные последствия, связанные с экономической ситуацией и кредитными каникулами, могут быть «гораздо менее резкими», считают в Промсвязьбанке.

Пока оценки темпов прироста просрочки соответствуют ожиданиям, утверждает вице президент Moody's Ольга Ульянова. «Мы полагаем, что до 10% розничных заемщиков могут испытывать проблемы с погашением кредитов в результате пандемии. Конечно, не все из них непременно выйдут в длительную просрочку, но о росте — к концу действия послаблений ЦБ — проблемных кредитов в рознице на 3–4 п.п. вполне можно говорить как о базовом сценарии», — заключает она.

Не берегут смолоду: в России резко выросло число заемщиков до 25 лет. Этому способствовало снижение доходов из-за коронавирусного кризиса и жесткая политика банков

За последний год, особенно в период коронавирусного кризиса, в России заметно увеличилась доля необеспеченных кредитов, выданных молодым людям до 25 лет. Об этом свидетельствуют данные Национального бюро кредитных историй (НБКИ), с которыми ознакомились «Известия». Причем в наибольшей степени выросли дорогие заимствования молодежи у микрофинансовых организаций и по кредиткам – на 3,4 п.п. и 2,5 п.п. соответственно. Опрошенные «Известиями» эксперты видят в этом тревожный сигнал — из-за высокого уровня безработицы среди граждан многие из них не только попадут в кредитную кабалу, но и повесят свои долги на родителей. При этом в ЦБ отметили: если

молодой человек берет микрозаем и вовремя возвращает деньги, у него формируется положительная кредитная история.

## Дорогу молодым

Молодежь, как это исторически принято, пошла своим путем. Доля кредитов, которые приходится на людей постарше, за последний год, особенно в период коронавирусного кризиса, или находилась примерно на одном уровне, или даже снизилась. А вот более юные граждане, напротив, наращивали свои долги. Так, по данным НБКИ, в августе 2020 года доля заемщиков моложе 25 лет в общей структуре составила 11,8%, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1 п.п.

Наибольший рост был отмечен в сегменте займов микрофинансовых институтов. Здесь доля заемщиков моложе 25 лет в августе 2020-го достигла 14,8%, увеличившись за год на 3,4 п.п. Причем резкие перемены начались в апреле, когда этот показатель увеличился сразу на 0,6 п.п., до 14,5%. Также заметно — на 2,5 п.п., до 10,6%, по сравнению с августом 2019-го — увеличилась и доля молодых россиян, пользующихся кредитной линией по картам. Как видно, самые большие изменения произошли в сегменте необеспеченного кредитования, причем за счет дорогих и рискованных продуктов. При этом доли юных граждан, которые прибегали к автокредитованию и ипотеке — то есть залоговым видам, — снизились за прошедший год на 0,2 п.п. (до 3,8%) и 0,1 п.п. (до 5,0%) соответственно.

Как менялась доля кредитов, выданных гражданам моложе 25 лет в 2019–2020 годах (%)



Для банков молодые клиенты являются резервом для роста в будущем, но пока эти граждане могут претендовать в основном на небольшие необеспеченные кредиты, отметил гендиректор НБКИ Александр Викулин.

— Дело в том, что банки сейчас достаточно осторожно кредитуют не очень хорошо известных им заемщиков, особенно в залоговом кредитовании, — пояснил он. И особенно с учетом текущей ситуации.

— В прошлом году банки ужесточили скоринговые модели и уже сейчас достаточно редко выдают кредиты заемщикам с ПДН (предельная долговая нагрузка: соотношение выплат по кредитам к доходу. — Прим. «Известий») выше 50%. А студентам без опыта сложно найти стабильную высокооплачиваемую работу, которую можно было бы сочетать с учебой. Поэтому шанс на получение кредита в банке для молодого человека невысок, — пояснила руководитель проекта ОНФ «За права заемщиков» Евгения Лазарева, которая со ссылкой на исследования проекта подтвердила: тренд на увеличение доли молодежи среди заемщиков укрепляется.

И микрофинансовый рынок более лоялен к молодым людям, чем банки. В результате количество их молодых клиентов активно растет. Однако МФО — часть финансовой системы страны, отметили в пресс-службе ЦБ. Они в том числе работают с заемщиками, у которых пока нет кредитной истории, и поэтому банки могут им отказать в получении кредита.

Представитель РФ по вопросам финансовой доступности и финансовой грамотности в G20 и наблюдательном совете ОЭСР Анна Зеленцова в качестве еще одной причины роста кредитной активности молодежи назвала общее снижение доходов. И если семьям с школьниками в условиях коронавирусного кризиса была оказана соцподдержка, то родителям студентов пришлось сложнее, отметила она.

— Студенты вузов в России часто живут с родителями и, даже если уехали в другие города, в большей части финансово зависят от родственников. Поэтому снижение доходов родителей, несомненно, отражается и на финансовых возможностях их взрослых детей, — подчеркнула эксперт.

### **Красиво жить**

Зачем молодым людям нужны деньги, объяснять не надо. Другой вопрос — где их взять, с учетом того что доля безработицы среди этой возрастной категории (15–25 лет) чрезвычайно высока и составляет чуть более 20%. Как отмечал в интервью «Известиям» ректор НИУ ВШЭ Ярослав Кузьминов, 2,5 млн человек в этом возрасте не учатся и не работают. Стипендия студентов вузов сейчас составляет 1484 рубля, а средних учебных заведений — 539 рублей, а это 12 и 4,3% от прожиточного минимума.

Но дело не только в минимальном потреблении, уверена Евгения Лазарева.

— Представители поколений Y и Z родились и воспитывались в условиях потребительской экономики, — сказала эксперт. — Они стремятся сохранять тот уровень жизни и потребления, к которому привыкли. Сознательная часть молодежи стремится найти достойный заработок, занимается предпринимательской деятельностью, а более инфантильная часть, не задумываясь об ответственности и последствиях, идет за кредиткой и микрозаймом, поскольку это сейчас доступно и просто.

Заведующий лабораторией «Исследования денежно-кредитной системы и анализа финансовых рынков» РЭУ им. Г.В. Плеханова Денис Домащенко согласен, что есть категория молодых людей, которые считают кредиты возможностью не отставать в потреблении от своих более успешных сверстников.

— Но тут необходим достаточный уровень финансовой грамотности, чтобы рассчитать эффективность жизни на заемные средства. Здесь зачастую эмоции преобладают над здравым смыслом, — полагает он.

Руководитель департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при правительстве РФ Константин Ордов считает, что одна из причин более активного вовлечения молодежи в кредитование — техническая простота, с которой можно занять деньги. Прежде всего онлайн.

— Получение кредитов с использованием современных гаджетов стало неприлично простым, а навязчивость кредитных продуктов снижает «барьер тревожности», особенно у молодежи, — отметил он. — Молодые люди более склонны к риску и во многих случаях отдают предпочтение текущему потреблению, даже ценой финансовой свободы.

### **Худо и добро**

Опрошенные «Известиями» эксперты видят в тенденции увеличения заимствований среди молодежи как положительные, так и отрицательные моменты. Из негатива — опасность увязнуть в долгах, что легко сделать и в случае с короткими микрозаймами, которые зачастую погашают за счет новых заимствований. Евгения Лазарева подчеркивает низкий уровень финансовой культуры у молодежи, как и у людей постарше.

— Конечно, не все осознают важность грамотного выбора кредиторов, последствия нарушения платежной дисциплины, что приводит порой к трагедиям. Традиционно бремя возврата долга

молодежи ложится на родителей и семью, — отметила она.

С этим согласна и Анна Зеленцова, которая подчеркивает, что молодые люди — одна из наиболее уязвимых групп в плане безработицы, поэтому с долгами зачастую приходится расплачиваться родителям. Хорошо, если у них есть такая возможность, но с учетом общей ситуации с падением доходов для большинства граждан лишняя долговая нагрузка является критичной.

Кроме того, добавила Евгения Лазарева, например, из-за низкой платежеспособности молодых людей микрофинансовый рынок очень рискует повышением количества невозвратных долгов в своем портфеле. Эти риски, как правило, отражаются на всех потребителях, подчеркнула руководитель проекта ОНФ.

Но, как говорится, нет худа без добра. Например, пресс-служба ЦБ указала и на положительный момент повышения кредитной активности юных граждан.

— Молодой человек, обратившийся за микрозаймом и вернувший долг вовремя, начнет формировать качественную кредитную историю, — пояснили представители регулятора. — Учитывая, что молодые люди делают первые шаги на финансовом рынке и соблюдение ими платежной дисциплины в отношении небольших займов поможет формированию финансовой культуры, позволит принимать правильные более серьезные финансовые решения впоследствии. Небольшие необеспеченные кредиты и займы в МФО являются для молодых заемщиков своего рода трамплином для последующих более крупных и длинных банковских кредитов, поддержал ЦБ и гендиректор НБКИ Александр Викулин.

[Зачем это «Яндексу», что скажет Греф и где будет работать Тиньков: главные вопросы о сделке «Яндекса» и Тинькофф Банка](#)

**Покупка «Яндексом» 100% акций «Тинькофф» стала главной новостью недели, но в этом партнерстве еще далеко не все понятно. Forbes поговорил с аналитиками и рассказывает, зачем сделка нужна обеим сторонам, изменится ли сервис любимого банка миллениалов и пойдет ли Олег Тиньков работать в «Яндекс»**

**СМИ пишут о том, что «Яндекс» предварительно договорился о**

**покупке «Тинькофф». Это значит, что сделки не было?**

Документы по сделке действительно еще не подписаны, но озвученное публично заявление говорит о том, что намерения у обеих сторон более чем серьезные, комментирует аналитик «Ренессанс Капитала» Николай Теплов. Точная дата заключения сделки пока неизвестна. «Понимание сроков есть, но называть эти сроки немного рановато», — рассказал в беседе с Forbes источник, близкий к «Яндексу».

**Почему вообще «Яндекс» и «Тинькофф» решили объединиться? «Яндекс» же был партнером Сбербанка.**

Возможность объединения компаний Олег Тиньков и Аркадий Волож обсуждали еще на ПМЭФ в 2019 году. Тиньков тогда отметил, что «внутри любой экосистемы должен быть банк, потому что люди должны платить за услуги и сервисы». «Вопрос в «Яндексе». Он с Тиньковым или со Сбером? Вот это непонятно, — рассуждал банкир. — Я считаю, что если мы объединимся в самом широком смысле с «Яндексом», то Сбербанку мало не покажется <...> Потому что самые талантливые люди работают в этих двух компаниях». Он обратился к Воложу с призывом «Давайте объединяться». Волож тогда оценил предложение как интересное, но отметил, что «Яндекс» «ведет подобные разговоры [с разными игроками рынка] постоянно».

«Яндекс» пытался развивать бизнес совместно со Сбербанком, но партнерство оказалось малорезультативным, напоминает старший аналитик банка «Уралсиб» Наталия Березина. Так, в июне компании объявили о разделе двух совместных предприятий: «Яндекс.Денег» и «Яндекс.Маркета». «Яндекс» выкупил у Сбербанка 45% «Яндекс.Маркета» за 42 млрд рублей и таким образом консолидировал 100% торговой платформы. В свою очередь Сбербанк купил у «Яндекса» долю в 25% плюс 1 рубль в «Яндекс.Деньгах» по предварительным оценкам за 2,4 млрд рублей, что позволило госбанку консолидировать проект. Развод связан с тем, что «конкуренция между экосистемами Сбербанка и «Яндекса» стала нарастать», утверждал первый заместитель председателя правления Сбербанка Лев Хасис.

**Зачем сделка нужна «Яндексу»?**

Для «Яндекса» сделка — это в первую очередь выход на финансовый рынок, объясняют опрошенные Forbes эксперты.

После разрыва со Сбербанком «Яндекс» потерял присутствие в «Яндекс.Деньгах», а финтех сегмент крайне важен для так называемой Uber-экономики, считает Дмитрий Завалишин, создатель «Яндекс.Маркета», который до 2004 года отвечал за разработку порталных сервисов «Яндекса». «Присутствие в финтехе обязательно для «Яндекса». И «Тинькофф» — очень хорошая замена [Сбербанку]. Развитие «Яндекс.Денег» можно назвать спокойным, без прорывов, а в «Тинькофф» есть генератор идей Олег Тиньков и собственная инфраструктура, типовая для банков — например, своя страховая компания», — рассуждает эксперт.

«Тинькофф» станет связующим звеном между многочисленными сервисами экосистемы «Яндекса», пишут аналитики «Ренессанс Капитала» в записке для клиентов. Интеграция банка поможет «Яндексу» узнать больше о финансовом поведении пользователей, а значит, улучшить таргетинг рекламы, сказано в записке Sova Capital. Кроме того, «Тинькофф» нарастит продуктовое предложение «Яндекса» финансовыми услугами. «Некоторые из них «Яндексу» не особо нужны (например, ипотечное кредитование), другие же, напротив, он с готовностью будет развивать — например, финансирование цепочки «товар — поставщик — продажа в интернет-магазине», — сказано в записке «Ренессанс Капитала». «Мы не будем удивлены, если «Яндекс» углубится в логистику или исследует совершенно новые области, такие как цифровое здравоохранение или корпоративное программное обеспечение», — говорится в записке Sova Capital.

### **Зачем сделка нужна «Тинькофф»?**

Для «Тинькофф» партнерство с крупнейшей российской IT-компанией будет означать выход на новый уровень охвата населения, считает аналитик «Открытие Брокер» Андрей Кочетков. «По сути это повторение пути Сбербанка, который трансформируется из классической кредитной организации в диверсифицированную структуру с финансовыми услугами и другими онлайн сервисами», — говорит он.

Банк сможет использовать знания о пользователях «Яндекса», чтобы сделать более эффективной оценку кредитоспособности, пишет «Ренессанс Капитал». Предлагать финансовые продукты пользователям «Яндекса» (ежемесячная уникальная аудитория собственных рекламных ресурсов «Яндекса» в августе составляла, по данным «Яндекс.Радара»,

84,4 млн), а также водителям «Яндекс.Такси» и продавцам «Яндекс.Маркета», применять рекламную платформу «Яндекса» для сокращения маркетинговых расходов («Тинькофф» потратил более 3 млрд рублей на маркетинг и рекламу в первом полугодии 2020 года, приводят цифры аналитики).

### **Как сделка изменит рынок?**

Такой альянс может создать очень сильного игрока в области информационно-финансовых технологий, подтверждает Кочетков. «За рубежом уже давно говорят о возможности прихода крупных технологических гигантов (Alphabet, Amazon, Apple, Facebook и др.) в финансовую сферу, что может полностью изменить ее облик, и «Яндекс» отлично вписывается в этот тренд», — говорит он.

### **Звучит как светлое будущее. Но наверняка есть и риски?**

Есть, и главный из них заключается в том, как именно будет реализована интеграция «Тинькофф» и не повредит ли этот процесс основному бизнесу IT-гиганта.

Комфортно консолидировать «Тинькофф» и обеспечить, чтобы его команда оставалась мотивированной, а также следить за тем, чтобы ее организационный механизм не развалился после смены контроля — «легче сказать, чем сделать», скептически аналитики Sova Capital. «Любое отвлечение руководства может привести к дорогостоящим ошибкам и сбоям в основной деятельности «Яндекса», в то время как любой синергии, вероятно, потребуется время, чтобы материализоваться. «Яндекса», вероятно, будут сложные два-четыре квартала после приобретения», — говорится в аналитической записке Sova.

«Яндекс» уже является «Google, Uber и Amazon в России», однако добавление кредитного портфеля на сумму более 320 млрд рублей выводит корпоративную сложность на новый уровень и ставит совершенно новые задачи — от необходимости соблюдать банковские правила до неприятных проблем, таких как взыскание безнадежных долгов, которые вряд ли совместимы с имиджем удобной интернет-компании, пишут аналитики Sova.

Высокая оценка «Яндекса» связана с существенным потенциалом структурного роста большинства бизнесов компании. А покупка «Тинькофф» будет означать выход в сегмент потребительского кредитования — циклического

бизнеса с гораздо более низким уровнем оценок, прогнозируют в «Ренессанс Капитале». Покупка и интеграция «Тинькофф» станет еще одним проектом, который потребует огромного управленческого ресурса.

### **Кстати, про управление — уже понятно, кто будет заведовать «Тинькофф» в новой структуре? Олег Тиньков пойдет работать в «Яндекс»?**

Этот же вопрос на ПМЭФ-2019 задал банкиру Аркадий Волож. «И я буду, и ты будешь! Давайте интегрироваться», — ответил тогда Тиньков. После анонса сделки Тиньков в комментарии Reuters подтвердил, что планирует остаться в компании после возможной покупки «Яндексом».

«С одной стороны кажется, что сам Тиньков токсичен для «Яндекса» из-за проблем с США, но кого и когда у нас это пугало? — рассуждает Завалишин. — Тиньков — визионер, и, судя по всему, он не потерял желания работать. Так что я бы предположил, что он продолжит управлять направлением финтеха и, вполне возможно, окажет влияние на развитие и других сервисов «Яндекса». «К Олегу Тинькову в «Яндексе» очень хорошо относятся, он талантливый и успешный бизнесмен, — согласен источник Forbes, близкий к «Яндексу». — Команда там самая сильная в российском банкинге, я их многих лично знаю. Очень крутые ребята».

Сам Олег Тиньков уже несколько лет не участвует в операционном управлении банком, напоминает аналитик Fitch Антон Лопатин, а вот менеджерская команда банка — очень важный актив. По словам собеседника Forbes, близкого к «Яндексу», команда банка останется на месте: «это часть сделки». «Яндекс» покупает команду и бизнес. «Тинькофф» останется самостоятельной структурой внутри «Яндекса» и будет действовать как самостоятельный бизнес», сказал Forbes источник, знакомый с деталями сделки.

### **Сумма сделки составит почти \$5,5 млрд. Это справедливая цена за банк Тинькова?**

Сложно сказать. Предполагаемая цена покупки \$27,64 за акцию Тинькофф Банка подразумевает дисконт 5% к целевой цене на горизонте 12 месяцев — это справедливая, но далеко не щедрая цена, учитывая, что акции «Тинькофф» заметно выросли с минимальных уровней середины марта. Такая цена не предусматривает практически никакой премии для миноритарных

акционеров «Тинькофф» на текущих ценовых уровнях, говорится в записке «Ренессанс Капитала».

Объявленная цена сделки в \$5,5 млрд составляет четыре капитала банка «Тинькофф», что является неплохим показателем в условиях сложной экономической ситуации, говорит младший вице-президент, аналитик Moody's Мария Малюкова. Но в опубликованных сообщениях компаний «Тинькофф» и «Яндекс» называется общая сумма сделки, а она не является финальным итогом переговоров, подчеркивает аналитик «Открытие Брокер» Тимур Нигматуллин. К моменту подписания обязывающих документов по сделке, если она состоится, цена акций «Яндекса», которыми в том числе планируется оплатить покупку, может сильно измениться как в одну, так и в другую сторону, предупреждает он. Нельзя исключать и того, что покупатель потребует дисконт после завершения юридической экспертизы «Тинькофф». «Как бы то ни было, в этой сделке главный параметр не цена активов, а ее неизбежность. Если «Яндекс» и «Тинькофф» хотят конкурировать с другими экосистемами во главе со Сбербанком, то у них нет иного выхода, кроме объединения», — резюмирует эксперт.

### **После объявления о сделке цена акций «Яндекса» резко взлетела — Мосбиржа даже приостанавливала торги ими. Что это было?**

Обыкновенные акции «Яндекса» на Московской бирже действительно подорожали больше чем на 20% за 10 минут после объявления сделки, из-за чего торги временно были переведены в режим дискретного аукциона (режим торгов, используемый биржей в случаях резких колебаний котировок). «В один момент капитализация компании выросла на сумму большую, чем капитализация самого Тинькофф Банка. Я думаю, что это в основном связано с действиями спекулянтов на рынке. Сложно рассуждать о том, насколько этот рост долгосрочный, потому что большую роль играет еще и движение мировых рынков. Все также будет зависеть от того, когда будет открываться сделка с Тиньковым», — прокомментировал аналитик «Ренессанс Капитала» Николай Теплов. Источник Forbes в одном из аналитических агентств считает, что резкий скачок стоимости акций связан еще и с тем, что акционеры «Яндекса» считают цену, за которую IT-компания покупает банк, «крайне привлекательной».

## Как на новость отреагировал Сбербанк?

Лаконично. «Мы не боимся конкуренции и уважаем наших конкурентов», — прокомментировал Герман Греф готовящуюся сделку.

## Главным инфоповодом недели должна была стать конференция Сбербанка. Но объявление о сделке «Яндекса» и «Тинькофф» перетянуло все внимание общественности на себя. Это была продуманная месть бывшему партнеру?

«Не планировалось смазывать их инфоповод. Объявить о сделке хотели позднее, в конце октября — начале ноября, но произошли утечки и пришлось реагировать», — уверяет источник Forbes, близкий к «Яндексу».

## Многие переживают, что после слияния сервис «Тинькофф» испортится, и пора «резать карточку». Есть ли причина для волнений?

В ближайшее время для пользователей Тинькофф Банка ничего не изменится, считает Завалишин. «Как правило, такие альянсы не лияют на потребителей быстро. В течение года мы, скорее всего, не увидим структурных изменений, лишь техническое взаимодействие. Например, Тинькофф Банк станет основным платежным средством в сервисах «Яндекса», — прогнозирует он. По словам Антона Лопатина из Fitch, в долгосрочной перспективе какие-то направления «Тинькофф» могут быть упразднены, а какие-то, наоборот, расширены. «В «Яндексе» нет никакой компетенции на тему финансовых рынков и нет иллюзии, что они есть. Поэтому «Яндекс» в «Тинькофф» менять ничего не собирается», — успокаивает собеседник Forbes, близкий к «Яндексу».

[Сбербанк показал новый логотип, голосовых помощников и приставку. Главное](#)

**Глава Сбербанка Герман Греф и топ менеджеры банка подробно рассказали о его трансформации. «Сбер» расширит функционал своих отделений, запустит семейство виртуальных помощников и станет реже использовать слово «банк» в названии** «Для фирменного знака «Сбера» мы взяли самое главное от нашего банковского наследия. Галочку — символ нашей целеустремленности и ориентированности на пользу для человека. Наш круг — символ нашей сфокусированности на

потребностях людей, создании комфорта и возможностей для них. Мы остались зеленым финансовым брендом, но добавили много разнообразия в том, чем мы занимаемся и чем полезны для клиента», — сказал Греф.

- Новым брендом Сбербанка, как отмечается в его сообщении, стал «Сбер» — под ним объединены почти все услуги, которые предоставляет экосистема банка, в частности «СберМаркет», «СберКлауд», «СберАвто», «СберЗдоровье», «СберЛогистика», «СберФуд».
- Помимо слогана «Сбербанк. Всегда рядом» появится еще один — «Сбер. Для жизни».
- Представлен новый банкомат с функцией распознавания лиц и голосовым управлением. В него также будут внедрены сервисы экосистемы Сбербанка. Замглавы Сбербанка Александр Ведяхин сообщил журналистам, что до конца года будет установлено 100 банкоматов нового типа.
- В пресс-службе Сбербанка уточнили, что «значительных затрат на имиджевую рекламу не планируется»: «Из существенных дополнительных инвестиций — только замена крышных конструкций на наших ключевых офисах в крупных городах. Ориентировочно мы оцениваем наши дополнительные расходы, помимо нашей обычной деятельности, на внедрение нового бренда в сумму около 2,5 млрд руб. в течение пяти-шести лет». Первый зампред Сбербанка Лев Хасис сообщил журналистам, что реформатирование всех отделений Сбербанка также займет пять-шесть лет.
- «Никаких радикальных инвестиций на эти цели [внедрение бренда] не планируется: изначально поменяются все наши цифровые и электронные каналы и интернет-сайты, банкоматы будут аменены по мере их износа, вывески на отделениях будут заменяться в течение нескольких лет, текущие пластиковые карты будут действовать у клиентов до срока их окончания, что также не повлечет дополнительных затрат», — уточнили в Сбербанке.
- По словам Ведяхина, в каждом регионе появится по два-три новых офиса уже в



следующем году. Ребрендинг «дочек» Сбербанка в Белоруссии и Казахстане произойдет не раньше 2021 года, график для других стран, в которых присутствует банк, пока не установлен.

### **Зачем Сбербанку ребрендинг**

- Сбербанк лидирует на финансовом рынке, что накладывает значительные ограничения на дальнейший рост, поэтому ему необходим выход в смежные индустрии и дальнейшее развитие экосистемы — для этих целей бренд «Сбер» имеет значительно лучшее позиционирование, поскольку со временем позволит отойти от привычного восприятия компании в качестве только финансовой организации, считает руководитель группы по оказанию услуг компаниям финансового сектора «Делойт СНГ» Максим Налютин.
- Вряд ли создание экосистемы имеет целью расширение клиентской базы (услугами Сбербанка уже пользуются 45% россиян, большинство экономически активного населения страны), цель — в увеличении кросс-продаж и максимальном охвате всех сфер жизни существующих клиентов, добавляет вице президент Moody's Ольга Ульянова.
- Расширение деятельности нужно и для того, чтобы у банка в будущем было больше возможностей для успешной диверсификации доходов, считает аналитик БКС Егор Дахтлер: «Помимо процентного дохода банку необходимо зарабатывать комиссионные доходы в условиях падающих ставок, и объявленная трансформация — это, несомненно, шаг в данном направлении». Он добавил, что трансформация банка и его экосистемы может повлиять на стоимость и оценку компании в будущем, однако отдача от этих шагов станет понятна позднее — в моменте особой реакции акций на презентацию Сбербанка не наблюдается.
- По мнению Ульяновой, такая экспансия не несет рисков для банка как финансового института, поскольку основная часть трат на экосистему не связана с покупками, а совершается самим Сбербанком в рамках его операционной деятельности.

«Несмотря на этот факт, отношение операционных расходов к операционным доходам Сбербанка сохраняется на уровне существенно ниже 40%, что является весьма хорошим показателем, и в любом случае лучше, чем среднее по рынку», — объясняет эксперт. В кризисные периоды зачастую наблюдается переток клиентов из более мелких банков в Сбербанк (контрольный пакет которого принадлежит государству), то есть рынок воспринимает его как одного из самых надежных игроков в секторе, говорит аналитик Fitch Антон Лопатин.

### **Планы на экосистему**

- Сбербанк рассчитывает, что в долгосрочном периоде 20–30% его доходов должны приносить небанковские продукты и сервисы, сообщил журналистам Хасис.
- По итогам 2020 года Сбербанк планирует получить более 70 млрд руб. выручки от цифровых нефинансовых сервисов — это не более 5% от его операционных доходов, напоминает Лопатин. «По итогам второго квартала 2020 года многие сервисы экосистемы показали двукратный и трехкратный рост год к году. Рост доли дохода от небанковских сервисов будет происходить явно быстрее, чем от традиционных банковских, но на достижение доли 20–30% потребуются время», — говорит он.
- Нефинансовые сервисы еще не скоро будут приносить 20% выручки всей группы, не в ближайшие два года, добавляет Ульянова: «Их цель — не генерировать прибыль, а уверенно привязать к себе клиента, которому можно будет с выгодой продавать весь имеющийся набор финансовых и нефинансовых услуг».

### **Новые девайсы**

- «Сбер» представил семейство виртуальных ассистентов «Салют», куда входят три виртуальных помощника с разными «характерами»: «Сбер», «Афина» и «Джой». Они интегрированы в новое устройство SberPortal, которое также продемонстрировал банк. Это экран с сенсорным, голосовым и жестовым

управлением. Исполнительный вице президент — руководитель блока «Технологии» Сбербанка Давид Рафаловский назвал новинку «умной» колонкой со встроенным экраном. Через устройство можно будет смотреть видеоконтент, слушать музыку, использовать его для видеосвязи, с помощью голосовых помощников — заказать доставку еды, приобрести предметы из фильма, записаться в салон красоты и т.д. Оно должно поступить в продажу в конце этого года, стоимость пока не называется.

- «Сбер» показал и ТВ-приставку SberBox, которая подключается к телевизору. В нее интегрированы голосовые помощники «Салют». Цена новой приставки на старте продаж составит 2990 руб., в дальнейшем — 3550 руб. В феврале «дочка» Сбербанка «СберДевайсы» начала продавать свое первое устройство — Okko Smart Box. Это ТВ приставка, разработанная для онлайн-кинотеатра Okko, которая подключается к телевизору и к интернету. В начале июля Греф предлагал президенту России Владимиру Путину использовать ТВ приставку в школах, «зашить» в нее образовательную платформу и организовать доступ к суперкомпьютеру. Как пояснил представитель Сбербанка, в ближайшее время владельцы ТВ приставок Okko получат возможность загрузить в них голосовых ассистентов «Салют».

По оценке разработчика технологий разговорного искусственного интеллекта Just AI, в 2020 году продажи «умных» колонок в России превысят 1 млн устройств, а объем этого рынка составит около \$100 млн. «Для российского рынка и экран (SberPortal. — РБК), и приставка «Сбера» — абсолютно новаторские решения. Оба устройства демонстрируют, насколько больше возможностей открывает сочетание голосового и визуального интерфейса — и перед пользователем, и перед бизнесом», — говорит управляющий директор Just AI Кирилл Петров. «Умный» экран — это «самый новый и наиболее быстрорастущий сегмент на рынке «умных» колонок в мире, и «Сбер» стал первым игроком в этой нише в России», добавил эксперт. Среди российских компаний первым «умную» колонку начал продавать «Яндекс»: в октябре

2018 года компания выпустила «Яндекс.Станцию» со встроенной «Алисой». Число проданных станций компания не раскрывала, но сообщала, что по итогам второго квартала в целом на продаже устройств с «Алисой» заработала более 540 млн руб. «Умные» колонки также разрабатывают Mail.ru Group (с помощником «Марусей») и МТС (с «Марвином»). Колонка от Mail.ru Group поступила в продажу весной. Колонка МТС «массово распространяется среди абонентов» оператора, поскольку компания хочет обучить голосового помощника. Источники РБК еще год назад рассказывали, что Сбербанк работает над собственной «умной» колонкой.

### Сервисы

- В офисах Сбербанка появятся пункты выдачи посылок. Кроме того, «Сбер» запускает 15-минутную курьерскую доставку в Москве и Санкт-Петербурге.
- В сервисе такси «Ситимобил» (принадлежит совместному предприятию Сбербанка и Mail.ru Group) можно будет прокладывать маршрут для электросамокатов, а в ближайшее время такая опция будет запущена для велосипедов и общественного транспорта.
- «Сбер» также продемонстрировал свою образовательную платформу для школ «СберКласс», которая предлагает персонализированную модель образования на Школьной цифровой платформе. Сейчас «СберКласс» работает в 65 регионах.
- «СберЗвук», о запуске которого на базе сервиса Zvooq Сбербанк объявил 23 сентября, будет предлагать персонализированные подборки подкастов и музыки.
- «Сбер» запускает Smart Market — платформу, на которой различные компании, в том числе малый бизнес, смогут создавать новые навыки для голосовых ассистентов «Салют». Для этого можно будет использовать шаблоны, иметь навыки программиста необязательно. Навыки для «Салюта» уже сделали «Кофемания» (заказ доставки еды), S7 (покупка авиабилетов) и другие компании.
- «Сбер» также анонсировал специальный пакетный тариф на услуги компаний, в его экосистему, — «СберПрайм» за 199 руб. В

месяц или 990 руб. в год до конца 2020-го  
(с 2021 года цена годовой подписки  
вырастет до 1990 руб.). ■

---