

ВИДИМОЕ И НЕВИДИМОЕ



**МИХАИЛ МАЛУХИН**  
выпускающий редактор

Вопреки надеждам пресловутых оптимистов на то, что «будет только хуже», банковский кризис после банкротства Silicon Valley Bank пока не стал спусковым крючком для глобальной рецессии. Жесткой рукой поддерживав невидимую руку рынка, регуляторы по обе стороны Атлантики превратили кризис в стресс-тест (который, впрочем, прошли не все). В «новой реальности» государства пересматривают не только монетарную политику, но и механизмы финансовой системы. После мартовского заседания глава ЦБ Эльвира Набиуллина подчеркнула, что Россия постепенно смещает акцент с внешних на внутренние заимствования. Это важно понимать и обычным людям, чтобы сохранить сбережения — присмотреться к тем же ОФЗ взамен депозитов с тающими ставками, поинтересоваться эффективностью прежних финансовых инструментов и выгодой новых, таких как юаневые бонды. Некоторые россияне, судя по статистике, уже разжились защитным золотом. Те, кто раньше не задумывался о бережливости, присматриваются к новым налоговым вычетам. Многие уже наращивают инвестиции в собственное здоровье, вкладывая средства в занятия спортом. Экономят на отдыхе, предпочитая рыбалку на Волге поездкам в солнечную Анталию. Пессимисты, которые точно знают, что «хуже уже не будет», успокоившись, изучают историю, которая учит, что самые тяжелые времена порой закладывают основу для процветания на десятилетия. И об этом наш мартовский номер.

ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ «КОММЕРСАНТЪ» («ДЕНЬГИ»)

**ВЛАДИМИР ЖЕЛОНКИН** —  
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ»,  
ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

**СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ** —  
ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

**ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ** —  
ДИРЕКТОР «ИЗДАТЕЛЬСКОГО СИНДИКАТА»

**ТАТЬЯНА БОЧКОВА** — РЕКЛАМНАЯ СЛУЖБА  
ТЕЛ. (495) 797-6996, (495) 926-5262

**МИХАИЛ МАЛУХИН** — ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР  
**ОЛЬГА БОРОВЯГИНА** — РЕДАКТОР  
**КИРА ВАСИЛЬЕВА** — ОТВЕТСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ  
**ПЕТР БЕМ** — ГЛАВНЫЙ ХУДОЖНИК  
**ЕКАТЕРИНА РЕПЯХ**,  
**ГАЛИНА КОЖЕУРОВА** — ФОТОРЕДАКТОРЫ  
**ЕЛЕНА ВИЛКОВА** — КОРРЕКТОР

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

**АДРЕС РЕДАКЦИИ И ИЗДАТЕЛЯ:**  
123112, Г. МОСКВА, ПРЕСНЕНСКАЯ НАБ. Д. 10  
БЛОК С. ТЕЛ. (495) 797-6970, (495) 926-3301  
УЧРЕДИТЕЛЬ: АО «КОММЕРСАНТЪ»

ЖУРНАЛ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ  
СЛУЖБОЙ ПО НАДЗОРУ В СФЕРЕ СВЯЗИ,  
ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И МАССОВЫХ  
КОММУНИКАЦИЙ (РОСКОМНАДЗОР)  
СВИДЕТЕЛЬСТВО О РЕГИСТРАЦИИ СМИ —  
ПИ №ФС77-76923 ОТ 11.10.2019

**ТИПОГРАФИЯ:**  
ООО «ПЕРВЫЙ ПОЛИГРАФИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ»  
РОССИЯ, 143405, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ,  
Г. КРАСНОГОРСК, П/О «КРАСНОГОРСК-5»,  
ИЛЬИНСКОЕ ШОССЕ 4-ЫЙ КМ

ТИРАЖ: 51000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

ЦЕНА СЛОВ

6

**БЕС ПАНИКИ**

ЧТО ГОВОРИЛИ И ДЕЛАЛИ РЕГУЛЯТОРЫ В МАРТЕ

ТРЕНД

8

**СТАВКИ ВРОЗЬ**

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ГОТОВИТСЯ К ПОДЪЕМУ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

ТЕМА НОМЕРА

10

**ИПОТЕКА ОТ НУЛЯ**

КАК И ПОЧЕМУ ЦБ БОРЕТСЯ С НУЛЕВЫМИ ПРОЦЕНТАМИ ПО ИПОТЕКЕ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

13

**КРИЗИС СОВРЕМЕННОГО ТИПА**

КАКОВЫ ПОСЛЕДСТВИЯ КРАХА БАНКА КРЕМНИЕВОЙ ДОЛИНЫ ДЛЯ МИРА ФИНАНСОВ  
И ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА

16

**«НАСТУПАЕТ ЭПОХА УМНОГО ESG»**

ПОЧЕМУ ВАЖНО ПРИДЕРЖИВАТЬСЯ ПРИНЦИПОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ,  
ОБЪЯСНЯЕТ ЗАМПРЕД ПРАВЛЕНИЯ ГАЗПРОМБАНКА ЕЛЕНА БОРИСЕНКО

18

**БЕГСТВО ИЗ АМЕРИКИ**

ИНВЕСТИРОВ БЕСПОКОИТ ЖЕСТКОСТЬ ФРС И ВЫСОКИЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ АМЕРИКАНСКИХ КОМПАНИЙ

ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

20

**ВЛАСТЕЛИН ПИВА И КЕТЧУПА**

КАК СДЕЛАЛ СОСТОЯНИЕ САМЫЙ БОГАТЫЙ БРАЗИЛЬСКИЙ ШВЕЙЦАРЕЦ

СВОИ ДЕНЬГИ

25

**ДЕНЬГИ НАЗАД**

КТО, КАК И СКОЛЬКО МОЖЕТ СЭКОНОМИТЬ НА НАЛОГОВЫХ ВЫЧЕТАХ

28

**ИНВЕСТИЦИИ НАБИРАЮТ ВЕС**

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ МАРТА ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»

30

**ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА**

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИОРЫ УВЕЛИЧИЛИ ЗАКУПКИ МЕТАЛЛА

32

**ДИВИДЕНД ПЛАТЕЖОМ КРАСЕН**

КТО ИЗ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ЗАПЛАТИТ, А КТО НЕТ

34

**ЮАНЕВЫЕ БОНДЫ**

КАКОВЫ РИСКИ ОБЛИГАЦИЙ, НОМИНИРОВАННЫХ В КИТАЙСКОЙ ВАЛЮТЕ

36

**НОВАЯ ТОЧКА ТУРИСТИЧЕСКОГО ПРИТЯЖЕНИЯ**

ВСЕСЕЗОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ОТДЫХА НА АЛТАЙСКОМ КУРОРТЕ «МАНЖЕРОК»

38

**ПО РЫБНЫМ МЕСТАМ**

КУДА ЛУЧШЕ ОТПРАВИТЬСЯ В ЭТОМ ГОДУ НА РЫБАЛКУ

40

**ТУРИЗМ ПО ИСЛАМУ**

ГДЕ НАЙТИ ХАЛЯЛЬНЫЕ ОТЕЛИ

41

**СВЯЗАННЫЕ ОДНОЙ НЕЙРОСЕТЬЮ**

НА ЧТО СПОСОБНА РОССИЙСКАЯ СИСТЕМА МОНИТОРИНГА VLU

42

**ЦИФРОВЫЕ ЖУЛИКИ**

ПОЧТИ ПОЛОВИНА МОШЕННИЧЕСКИХ СДЕЛОК С НЕДВИЖИМОСТЬЮ  
СОВЕРШАЕТСЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНТЕРНЕТ-ТЕХНОЛОГИЙ

44

**ПАНЕЛЬНЫЙ ВОПРОС**

КОГДА ВЫГОДНА ПОКУПКА РЕНОВАЦИОННЫХ КВАРТИР

45

**ГОНКИ ПО ВЕРТИКАЛИ**

КАК ВЫРАСТУТ ЦЕНЫ НА АВТОМОБИЛИ В ЭТОМ ГОДУ

48

**ТРАТЫ НА СПОРТ**

ВО СКОЛЬКО ОБОЙДУТСЯ РОССИЯНАМ ТРЕНИРОВКИ

STORY

50

**ЛЕКАРСТВО ОТ ДЕПРЕССИИ**

КАК ВТОРАЯ МИРОВАЯ СДЕЛАЛА ИЗ США СВЕРХДЕРЖАВУ