

Коммерсантъ



Вторник 7 ноября 2023 №206/В (7651 с момента в

Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независимым от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.

kommersant.ru | **КоммерсантъFM 93,6**

культура | **Умер искусствовед и писатель Аркадий Ипполитов —11**



мировая политика | **Правящая партия Молдавии не смогла победить ни в столице, ни в других крупных городах —6**

За коротким рублем

Граждане рекордно вложились в ПИФы денежного рынка

Октябрь стал успешным месяцем для индустрии коллективных инвестиций — чистый приток средств в розничные ПИФы превысил 36 млрд руб., что вдвое выше результата сентября и третий месячный результат за всю историю. Больше всего средств граждане принесли в фонды денежного рынка, работающие с короткими финансовыми инструментами. В ближайшие месяцы, по мнению экспертов, привлекательность таких фондов сохранится: фондам акций не хватает стабильности и высоких дивидендов, облигациям — снижения уровня инфляционных ожиданий.

В минувшем месяце инвесторы заметно увеличили активность на рынке коллективных инвестиций. По оценке „Ъ“, основанной на данных Invest-funds, чистый приток средств во все розничные фонды (открытые и биржевые ПИФы) превысил 36 млрд руб. Этот результат более чем вдвое выше показателя сентября (16,7 млрд руб.) и третий месячный результат в истории отрасли вообще. Больше граждане приносили в ПИФы только в декабре 2020 года и феврале 2021-го — 40,5 млрд и 38,3 млрд руб. соответственно. В этом году октябрь стал восьмым подряд месяцем с положительным результатом, за этот период в розничные фонды пришло свыше 107 млрд руб.

Основными бенефициарами привлечений остаются фонды денежного рынка (инвестирующие средства пайщиков, как правило, в долговые бумаги, например ОФЗ, на короткие сроки, с использованием механизма обратного выкупа, или репо). Чистый приток в такие фонды составил почти 39 млрд руб., что на 72,5% выше, чем в сентябре.

Одновременно с этим усилились оттоки из более рискованных фондов акций — с 1,4 млрд до 2,5 млрд руб. Фонды смешанных инвестиций потеряли за месяц 2,8 млрд руб. против 1,1 млрд привлечений в сентябре.

На фоне цикла ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ фонды денежного рынка уже не первый месяц рассматриваются инвесторами как «тихая гавань», куда перекалдываются средства из других активов. «Инструменты денежного рынка, а вместе с ними и фонды, которые в них инвестируют, позволяют получить доходность на уровне или несколько выше текущих ставок по депозитам, но главное, что это более гибкий инструмент, так как из него можно выйти в любой момент без потери накопленного дохода», — отмечает гендиректор УК «Первая» Андрей Бершадский.



В октябре граждане решили, что деньги лучше всего хранить на денежном рынке
ФОТО НИКОЛАЯ ЦЫГАНОВА

В фонды облигаций частные инвесторы тоже вложили больше, чем забрали, — впервые с июня. По итогам октября чистые привлечения во все фонды данного типа составили 842 млн руб., максимальный положительный результат в этом году, но почти в шесть с половиной раз ниже оттока сентября. Основное привлечение шло в фон-

ды валютных облигаций, еврооблигаций, замещающих и юаневых облигаций (чистое привлечение — свыше 8 млрд руб.). Такие инвестиции, по словам директора департамента управления активами УК «Альфа-Капитал» Виктора Барка, привлекают экспозицией на иностранную валюту через инвестиции в облигации российских эмитентов, которые торгуются на Московской бирже. «Вложения не имеют инфраструктурных рисков классических еврооблигаций, защищают инвесторов от ослабления рубля и дают интересную доходность в 7,4% в иностранной валюте при дорации в 4,7 года (данные на 31 октября)», — отмечает господин Барк.

Традиционной конкуренции с банковскими вкладами участники рынка коллективных инвестиций в настоящий момент не опасаются. Косвенно на возможный подъем доходности депозитов указывает прогнозный коридор ЦБ по ключевой ставке 15–15,2% до конца года. «Повышение ставок способно замедлить приток средств в ПИФы, но мы не думаем, что последние изменения в ставках сильно повлияют на приток в фонды до конца года», — отмечает директор по инвестициям ООО «УК „Эра инвестиций“» Иван Лавриненко. Дело в том, что если период высокой ключевой ставки окажется длительным, то фонды денежного рынка, доходность которых зависит от нее непосредственное, чем доходность депозитов, сохранят свою привлекательность.

Интерес к фондам акций могут поддержать дивиденды крупных российских компаний, в первую очередь нефтегазовых. Еще один драйвер — новости о продолжении редомициляций. В начале ноября стало известно, что HeadHunter объявил инвесторам о планах перерегистрации компании в России. Андрей Бершадский до конца 2024 года видит перспективы роста рынка акций на 30%. «Из них 20% даст рост цены акций, а 10% — дивидендная доходность», — отмечает он.

А вот стабильный интерес к фондам рублевых облигаций появится только после разворота цикла повышения ключевой ставки или сигнала ЦБ об этом. «По мере замедления инфляции и снижения инфляционных ожиданий более интересными будут становиться облигационные фонды, и, вероятно, часть пайщиков фондов денежного рынка перейдет в эти инструменты», — прогнозирует Виктор Барк.

Виталий Гайдаев

«Газпром» всегда один

Правительство нашло источник компенсации расходов бюджета на демпфер

По данным „Ъ“, правительство в ближайшее время внесет в Госдуму поправки о компенсации расходов бюджета на выплаты НПЗ за поставки на внутренний рынок. Компенсации по механизму демпфера были снижены в сентябре вдвое, по итогам октября планируется возврат к выплатам в полном объеме. Большую часть расходов на демпфер планируется компенсировать за счет «Газпрома», повысив НДС на газ и газовый конденсат, так как газовая компания перерабатывает его на заводах, получающих топливный демпфер.

Правительство одобрило поправки о компенсации расходов бюджета на повышение демпфера, рассказали собеседники „Ъ“. Согласно ему, нефтекомпании с октября вернут полные выплаты по демпферу. Их сокращение вдвое применялось лишь сентябре. Согласно новым поправкам, рассказывают источники „Ъ“, предлагается повысить НДС на газ и газовый конденсат для «Газпрома» с помощью применения нового коэффициента Ккг. Это помноженный на 1,5 коэффициент Каблг, характеризующий надбавки за бензин и дизтопливо и применяющийся в формуле НДС на нефть. Крупнейшими переработчиками газового конденсата «Газпрома» для производства бензина и дизтоплива являются Астраханский ПЗ, Сургутский ЗСК и «Газпром нефтехим Салават». Эти заводы получают демпфер, однако, в отличие от нефтедобытчиков, не платят надбавку по конденсату. По данным ФНС, налогооблагаемый объем добычи газового конденсата

за 2022 год составил 18,3 млн тонн. По словам источников „Ъ“, рост НДС на конденсат для «Газпрома» может принести бюджету дополнительно 70–80 млрд руб. в год.

Коэффициент не будет применяться к структурам, которые добывают менее 35% газа в общем портфеле добычи. Речь, скорее всего, идет о «Газпроме нефти». В пресс-службе правительства подтвердили „Ъ“, что поправки были одобрены на заседании Белого дома и будут внесены в Госдуму.

Еще одной новацией Минфина станет привязка размера субсидий по обратному акцизу к обязательствам по поставкам на внутренний рынок. Чтобы получать полную субсидию, компания обязана поставить на внутренний рынок бензин и дизтопливо в объеме не менее 40% от общего объема производства светлых нефтепродуктов. Если нет, то субсидия уменьшается на коэффициент Кврк (390 руб. на тонну переработанной нефти для налоговых периодов в январе—августе 2024 года, 250 руб. на тонну начиная с сентября 2024 года). Эти требования не будут распространяться на компании, где доля РФ более 25%, то есть на «Роснефть», структуры «Газпрома» (включая «Газпром нефть»). Риск снижения субсидии коснется в первую очередь Киришского НПЗ «Сургутнефтегаза», который до запрета на экспорт топлива направлял большую часть продукции на экспорт, а также ТАИФ, Волгоградского (ЛУКОЙЛ) и Тюменского НПЗ («Русинвест»).

Деловые новости

07 **Рыбопромышленникам засчитают баллы**
Минпромторг облегчает требования по локализации судов

07 **Частные перевозчики летят на компромисс**
«Уральские авиалинии» приобретут западные самолеты через финлизинг

08 **Игра на приостановление**
СПБ Биржа ищет возможности работать в новых условиях

10 **Москва пошла по ресторанам**
Трафик в заведениях начал расти

10 **Глюкоза выходит на аналоговый уровень**
У «Оземпика» множатся подоби

Желание, которого не было

Работники все чаще оспаривают «добровольные» увольнения в судах

Несмотря на то что в кадровой сфере в РФ сложился рынок соискателя, работодатели все чаще сталкиваются с юридическими сложностями, даже когда работники увольняются по собственному желанию. Так, все большее число подавших заявления об увольнении впоследствии отказываются от него — и требуют от компаний миллионные компенсации за вынужденные прогулы через суд. Профсоюзы, напротив, считают, что новый подход позволяет защитить в суде права уволенных под давлением — или не видят в происходящем устойчивого тренда.

В судебной практике складывается новый тренд — все большее число судов готовы встать на сторону работника, когда он оспаривает увольнение по собственному желанию. Об этом сообщили опрошенные „Ъ“ юридические компании. Напомним, такое увольнение — один из наиболее популярных на российском рынке труда способов оформить окончание трудовых отношений между работником и работодателем. По данным Росстата, в 2022 году уход по собственному желанию был наиболее частой причиной выбытия сотрудников (77,4%), на втором месте — увольнение по согласию сторон (7,6%). Ранее, „Ъ“ уже писал о том, как работники начали оспаривать такие увольнения (см. „Ъ“ от 6 июня 2022 года).

Как рассказывает руководитель практики и трудового права BCP Litigation Анна Иванова, за последние два года можно найти более трех десятков дел на уровне кассации, когда суды восстанавливали работника лишь потому, что работодатель не разъяснил ему его право отозвать заявление. «Недавно у нас был уникальный кейс. Сотрудницу уволили по ее собственному желанию, затем она пошла в суд, сказав, что уйти решила из-за мести и обиды, но увольняться не хотела, а надеялась понять, насколько ее ценит работодатель, готов ли повысить зарплату или предложит соглашение сторон с выходным пособием. Суд ее восстановил, так как компания не уточнила истинные намерения и причины увольнения», — приводит пример управляющий партнер юридической фирмы BLS Елена Кожемякина.

Верховный суд (ВС), следуя тренду «социальной защиты в сложное время», в обзорах практики по трудовым спорам 2023 года дал отчетливый сигнал об усиленной защите «интересов работника как экономически более слабой стороны в трудовом правоотношении», говорит директор практики организационного развития «КСК Групп» Михаил Меркулов. Одновременно, по его словам, суды стали активно требовать в делах об увольнениях доказательств отсутствия давления на работника.

экономическая политика — 2

Подписной индекс

50060
П1125

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ,
БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
ОТНОШЕНИЯХ
В TELEGRAM-КАНАЛЕ
«КОММЕРСАНТА»

