

## ЖИТЬ КАК В РЕКЛАМЕ



**МИХАИЛ МАЛУХИН**  
выпускающий редактор

Если включить телевизор, может показаться, что новогоднее настроение создает сегодня только реклама — яркая, богатая, счастливая и радостная. Новостные сюжеты на контрасте все больше и больше походят на мрачный холодный хоррор. Какая из этих реальностей настоящая, каждый выбирает для себя сам.

В рекламе — все поправимо: Каренина не ждет больше поезда, Онегин играет свадьбу с Татьяной, Раскольников не тревожит старушку-процентщицу, а Чичиков забывает про мертвые души ради инвестиций. В новостях — инфляция растет, и ее уже с трудом «тормозит» рекордная ставка ЦБ, вслед за ставкой дорожают кредиты (ставки по ним уже зовут «заградительными»). В новостях — цены на авто за пять лет выросли вдвое. Да и сам рубль, судя по сводкам, слабеет не по дням, а по часам.

Реальность, судя по всему, где-то посередине. Иначе как объяснить, что при «заградительных» ставках кредиты в этом году берут рекордными темпами, что при инфляции «без тормозов», если верить статистике, зарплаты вдвое обгоняют цены, дорогие автомобили расхватывают как горячие пирожки, а на слабеющий рубль отправляются праздновать Новый год на лучшие курорты.

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

**МИХАИЛ ЛУКИН** —  
главный редактор газеты «Коммерсантъ»

**АЛЕКСЕЙ ШМЕЛЕВ** —  
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  
**СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ** —  
директор фотослужбы  
**ЕКАТЕРИНА РЕПЯХ**,  
**ГАЛИНА КОЖУРОВА** — фоторедакторы  
**ЕЛЕНА ВИЛКОВА** — корректор

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ: ДМИТРИЙ ДУХАНИН

**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:** 52000  
БЕСПЛАТНО

16+

# В ЭТОМ НОМЕРЕ

## ЦЕНА СЛОВ

6

### СЕЗОН НАЗНАЧЕНИЙ

ОКОНЧАНИЕ ПРЕЗИДЕНТСКОЙ ГОНКИ В США НЕ СТАБИЛИЗИРОВАЛО РЫНКИ

## ТРЕНД

8

### НЕТ ДРАЙВЕРОВ В СВОЕМ ОТЕЧЕСТВЕ

РОССИЯНЕ ТЕРЯЮТ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ

## ТЕМА НОМЕРА

10

### УКРОЩЕНИЕ РУБЛЯ

КАК РОССИЯ В ОЧЕРЕДНОЙ РАЗ СПРАВИЛАСЬ С АМЕРИКАНСКИМИ САНКЦИЯМИ

## БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ

12

### «ЧЕРНЫЕ ЛЕБЕДИ» — 2025

ГЛАВНЫЕ РИСКИ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В НАСТУПАЮЩЕМ ГОДУ

16

### О НАУКАХ ЕСТЕСТВЕННЫХ И НЕ ОЧЕНЬ

КАК ВЫБРАТЬСЯ ИЗ БОЛОТА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

19

### ДОГМАТИЧЕСКИЙ МОНЕТАРИЗМ ИЛИ НОВОЕ КЕЙНСИАНСТВО

КАКУЮ ЭКОНОМИЧЕСКУЮ МОДЕЛЬ ВЫБИРАЕТ РОССИЯ

22

### «ДЛЯ ОПК НЕОБХОДИМЫ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ»

ПЕРВЫЙ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПСБ ОЛЕГ МИНАЕВ РАССКАЗАЛ О ФИНАНСИРОВАНИИ  
ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА

24

### ВЫБОРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ВЛОЖЕНИЯ В ФОНДЫ АКЦИЙ ЗА ГОД ВЫРОСЛИ ПОЧТИ В ПЯТЬ РАЗ

26

### «НАША СТРАТЕГИЯ — ЗАБОТА О ЗДОРОВЬЕ ЛЮДЕЙ И ЛОКАЛИЗАЦИЯ ПРЕПАРАТОВ»

ЗАЯВИЛА «ДЕНЬГАМ» ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ГК «НИЖФАРМ» ОКСАНА ПОЗДНЯКОВА

28

### «МЫ ВСЕГДА ИЩЕМ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ И СИНЕРГИИ С НАШИМИ ПАРТНЕРАМИ»

ПРИЗНАЛСЯ «ДЕНЬГАМ» ДИРЕКТОР ДЕПАРТАМЕНТА ФРАНЧАЙЗИНГА «ПЯТЕРОЧКИ» МИХАИЛ КОЛЬЦОВ

## ВЕЛИКИЕ ФИНАНСИСТЫ

29

### БАНКИР ВСЕХ ШТАТОВ

КАК АМАДЕО ДЖАННИНИ СОЗДАЛ BANK OF AMERICA

## СВОИ ДЕНЬГИ

38

### ИНВЕСТИЦИИ НЕ ЗАДАЛИСЬ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ 2024 ГОДА

40

### «ИНВЕСТОРЫ ПРИХОДЯТ НА СРОЧНЫЙ РЫНОК ЗА ВЫСОКИМИ ДОХОДНОСТЯМИ»

РАССКАЗАЛ ДИРЕКТОР ПО РАЗВИТИЮ БРОКЕРСКИХ ПРОДУКТОВ «Т-ИНВЕСТИЦИЙ» АЛЕКСАНДР ГУСЕВ

42

### ОЖИДАНИЯ АКЦИЙ

ЧТО ПРИНЕСЕТ 2025 ГОД РОССИЙСКОМУ ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ

46

### СТАВКА ИГРАЕТ

РОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ЗАМЕДЛИЛСЯ, НО НЕ ОСТАНОВИЛСЯ

49

### РОССИЙСКАЯ ЗАРПЛАТНАЯ АНОМАЛИЯ

ПОДОГРЕВАЕТСЯ АНОМАЛЬНЫМ УРОВНЕМ БЕЗРАБОТИЦЫ

50

### БАНКОВСКАЯ ИДЕЯ

КАК БАНКИ В РЕКЛАМЕ ИЩУТ НОВЫЕ СМЫСЛЫ И СТАРЫЕ ЦЕННОСТИ

54

### «ПОТЕНЦИАЛ „МЕГИ“ ЕЩЕ ПОЛНОСТЬЮ НЕ РАСКРЫТ»

СЧИТАЕТ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ ГАЗПРОМБАНКА ТИГРАН ХАЧАТУРОВ

56

### КВАРТИРЫ НЕ ПРОДАЮТСЯ

ЖИЛЬЕ В ИПОТЕКУ И РАССРОЧКУ НЕДОСТУПНО БОЛЬШИНСТВУ ПОКУПАТЕЛЕЙ

58

### ЧЕГО ЖДУТ ДЕВЕЛОПЕРЫ ОТ НОВОГО ГОДА

ПОСЛАНИЕ ПРЕЗИДЕНТА, ИПОТЕЧНЫЙ СТАНДАРТ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

59

### СБЕР ОТПРАВЛЯЕТ В ПОЛЕТ

БАНК ОТКРЫЛ СОБСТВЕННЫЙ БИЗНЕС-ЗАЛ В ШЕРЕМЕТЬЕВО

60

### ОТПУСК В ГОРУ

СКОЛЬКО СТОЯТ ПОЕЗДКИ НА ПОПУЛЯРНЫЕ ГОРНОЛЫЖНЫЕ КУРОРТЫ

62

### ИЗБИНГ ИЛИ ДЕРЕВНИНГ

В РОССИИ ВХОДИТ В МОДУ ОРТОДОКСАЛЬНЫЙ ЗАГОРОДНЫЙ ОТДЫХ

63

### ЭКОНОМИКА СНЕГА И ЛЬДА

МОСКВА РАЗВИВАЕТ ЗИМНИЕ ВИДЫ СПОРТА И ТУРИЗМА

64

### ПОКУПАЙ, ПОДОРОЖАЛО

РОССИЙСКИЙ АВТОРЫНОК ИДЕТ НА РЕКОРД

## STORY

67

### «А НА ЧТО МНЕ МИЛЛИОН?»

СКОЛЬКО ДЕНЕГ БЫЛО У ГРАФА МОНТЕ-КРИСТО