

Тема возможного технического дефолта России, в течение трёх недель раздувавшаяся иностранными и отечественными СМИ, сошла на нет. Дефолт не состоялся, поскольку Россия выплатила по своим обязательствам 117,2 млрд долл. за счёт замороженных валютных резервов. В апреле должен быть платёж уже на 2,6 млрд долл. по погашению части гособлигаций и процентам, а также платежи по облигациям нескольких крупнейших российских предприятий.

Проблематика выплат российского внешнего долга будет оставаться подвешенной из-за неясных условий продления разрешения Минфина США на операции с гособлигациями России после 25 мая. Вероятно, будут требовать досрочного погашения облигаций в иностранной валюте крупнейших российских предприятий из-за прекращения работы в России аудиторских фирм "Большой четвёрки" и тройки международных рейтинговых агентств.

России целесообразно самой инициировать зачёт замороженных валютных резервов против государственных и корпоративных облигаций российских эмитентов в иностранной валюте, предложив держателям облигаций их досрочное погашение. Это нам выгодно, поскольку российские эмитенты платят 6—9% годовых по облигациям, а валютные резервы приносят всего 0,5—1% годовых доходов, и к тому же устраняется постоянная угроза технического дефолта из-за необходимости получить индивидуальные разрешения Минфина США и потворствовать спекуляциям американских банков.

## ФАКТОЛОГИЯ НЕСОСТОЯВШЕГОСЯ ДЕФОЛТА

Минфин России 18 марта проинформировал, что средства для выплаты дохода по облигациям внешних облигационных займов РФ в общей сумме 117,2 млрд долл. получены платёжным агентом по еврооблигациям (Citibank, N.A., London Branch). Таким образом, свои обязательства по выплате процентов держателями государственных ценных бумаг Российской Федерации мы исполнили в полном объёме. Соответствующее платёжное поручение было направлено Минфином 14 марта. По сообщению Bloomberg, это платёжное поручение было направлено в банк JP Morgan Chase.

До этого всю первую половину марта этого года иностранные и российские СМИ были взбудоражены проблематикой технического дефолта нашей страны. Например, ТАСС в заметке от 11 марта опубликовал утверждение директора МВФ Кристианы Георгиевой о возможности дефолта России, а также дал подборку фактов дефолтов других стран.

В ответ на раздувание проблемы в СМИ президент Путин чётко ответил, что "нелепительные действия США и ЕС по заморозке части валютных резервов Банка России подводят черту под надёжностью так называемых первоклассных активов. По факту и США, и ЕС объявили самый настоящий дефолт по своим обязательствам перед Россией".

По данным Минфина России, наши валютные резервы составляют 640 млрд долл., и замороженными оказались 300 млрд долл. Долг по государственным облигациям в иностранной валюте составляет 39 млрд долл., плюс по облигациям с государственными гарантиями — 19 млрд долл. По оценкам экспертов, долг по корпоративным облигациям в иностранной валюте системно значимых предприятий — примерно 100 млрд долл.

Банк России даёт другую статистику внешнего долга по состоянию на 1 октября 2021 года: долг органов государственного управления в иностранной валюте 21 млрд долл. и в национальной валюте эквивалент 47 млрд долл. (по курсу 73 рубля за доллар). Центрального банка в иностранной валюте 29 млрд долл. и в национальной валюте 2 млрд долл. Российские банки должны в иностранной валюте 55 млрд долл. и в национальной валюте 19 млрд долл., предприятия (прочие секторы без прямых инвестиций) должны в иностранной валюте 139 млрд долл. и в национальной валюте 39 млрд долл. Таким образом государственный долг в иностранной валюте и в рублях по курсу 100 рублей за доллар составляет 86 млрд долл., а долг банков и предприятий 236 млрд долл., примерно на уровне замороженных валютных резервов.

Минфин США (US Treasury) в лице Офиса контроля иностранных активов (Office of Foreign Assets Control — OFAC) еще в начале марта выпустил ряд интересных разъяснений: — разъяснение OFAC 1004 от 11 марта использует слово иммобилизация (immobilize) применительно к активам Банка России и указывает на НЕ блокировку (not impose blocking) российских активов; — в разъяснении OFAC 1005 (также от 11 марта) сказано, что Указ президента США о суверенных долгах России не запрещает торговлю на вторичных рынках долговыми обязательствами Российской Федерации при условии, что подписанционные лица не являются контрагентом по такой сделке, а запрещает сделки только с теми облигациями, которые выпущены после 1 марта 2022 года;

— разъяснение OFAC 981 от 2 марта указывает, что генеральная лицензия 9А разрешает лицам США получать проценты, дивиденды или выплаты по погашению долга Российской Федерации до 25 мая 2022 года, с возможной специальной лицензией после этой даты.

Против версии технического дефолта была также замечка Bloomberg от 3 марта, в которой говорилось о скупке облигаций российских эмитентов американскими банками Goldman Sachs и JP Morgan Chase. В замечке назывались объёмы сделок: за день порядка 200 млн долл. с облигациями Газпрома, РЖД, ЕВРАЗ.

В видео Bloomberg от 4 марта журналисты называют уже величину скупки этими американскими банками российских облигаций в 2 млрд долл. за день (видео называется Goldman, JP Morgan Pouncing on Russia's Corporate Debt, 4:07 по таймингу).

Автор данной статьи уже описывал в газете "Завтра" (статья "Энергетические санкции США: запреща, разреши!" от 10 марта) детали части указанных комментариев OFAC, а также высказывался о возможности избежать технического дефолта в своём комментарии ИА Ренгум утром 15 марта.

## ВЕРШИНА АЙСБЕРГА ТРУДНОСТИ И СПЕКУЛЯЦИИ С РОССИЙСКИМИ ОБЛИГАЦИЯМИ

Разъяснения OFAC не содержали прямого указания на возможность платежей по суверенному долгу России за счёт как бы НЕ заблокированных валютных резервов Банка России. Однако намёки на возможность таких платежей OFAC сделал, и этими намёками начали пользоваться крупнейшие американские банки для скупки сильно подешевевших российских облигаций. Облигации во время полемики насчёт технического дефолта и до выплаты купона (то есть заранее установленного периодического процентного вознаграждения владельцам облигаций) торговались за 20—30% от номинала. После выплаты купона котировки выросли до 40—50% от номинала, но всё равно на фоне остающейся неопределённости дальнейших выплат остаются спекулятивно привлекательными.

Интересны названия американских банков, участвовавших в платежах по российским облигациям. Средства были перечислены из американского банка JP Morgan Chase, где вероятно были НЕ заблокированы российские валютные резервы, и, имея эти резервы, банк активно стал скупать облигации с пониманием возможных будущих выплат или зачёта. Средства поступили в лондонский офис Citibank, что наводит на мысль о "двух ключах" к выплатам по российским облигациям в виде разрешений Минфина США и Минфина Британии, которые могут играть роль доброго и злого словесателей.

Следующая более крупная выплата по российским облигациям должна состояться 4 апреля 2022 года в размере 2,6 млрд долл. по процентам и основному

долгу (напомним, что выплаченный 15 марта купон составил 117,2 млрд долл.). Также в ближайшие недели будут проходить выплаты по корпоративным облигациям крупнейших российских эмитентов, на которые уже дал согласие Минфин России. О разрешении и предстоящих выплатах по облигациям Норникеля и Роснефти сообщил Потанин в интервью РБК 12 марта. Факт скупки корпоративных облигаций со стороны крупнейших американских банков указывает на наличие у них внутренней уверенности в предстоящих выплатах.

Владельцы российских облигаций обсуждают состоявшиеся выплаты в СМИ, дескать, выплаты дошли до большей части владельцев облигаций, но не до всех. Одной из обсуждаемых версий является задержка платежей в пользу российских держателей российских облигаций из-за действий Euroclear. Euroclear называет себя глобальным провайдером инфраструктуры финансового рынка, включая учёт ценных бумаг, платежи по ценным бумагам, взаимодействие с биржами, брокерами и банками. Этот провайдер ссылается на санкции Минфина Бельгии и Еврокомиссии, из-за которых не

Сергей АНУРЕЕВ

# СУДЬБА НЕРЕЗИДЕНТА

О российских долгах и резервах

исполняются любые инструкции на проведение операций с ценными бумагами и денежными средствами российских лиц.

Факт умеренного восстановления котировок российских облигаций и остающийся огромный дисконт в 50% указывает на продолжение напряжённости. Она подпитывается как неясной позицией Еврокомиссии по выплатам по российским облигациям за счёт иммобилизованных российских резервов, так и неясностью с продлением американского разрешения после 25 мая. В принципе, крупным американским спекулянтам эта неясность выгодна, поскольку держит других инвесторов в неведении и позволяет продолжить выкуп российских облигаций за половину номинала.

Напряжённость поддерживает также тем, что Еврокомиссия запретила работу рейтинговых агентств с российскими эмитентами. Moody's заявила об уходе из России, а S&P и Fitch — о приостановке деятельности в нашей стране. Эта тройка агентств понизила суверенный рейтинг России с инвестиционного уровня BBB до уровня C или CC (сразу на несколько ступеней, минуя ступени BB, B, CCC), и до дефолтного рейтинга остались одна-две ступени. Формальное лишение России инвестиционного рейтинга вызывает распродажу российских облигаций зарубежными пенсионными фондами и многими другими институциональными инвесторами, вложения которых ограничены именно бумагами с инвестиционными рейтингами.

Крупнейшие российские корпорации могут столкнуться с требованиями досрочного погашения облигаций, которые прописаны в ковенантах (специальных обязательствах заёмщиков, зафиксированных в проспектах эмиссии облигаций). Триггерами могут быть как отзыв кредитных рейтингов, так и отсутствие корпоративной отчётности по международным стандартам за подписью аудиторов "Большой четвёрки" (KPMG, Deloitte, PWC, Ernst&Young), которая просто объявила об исключении российских офисов из своих международных сетей. Разъяснения о действующих аудиторских контрактах и начатых аудиторских процедурах до марта не последовало, хотя такое разъяснение по действующим контрактам по российской нефти и облигациям дал даже OFAC. Аудиторы точно воспользуются стандартом IAS 10 "События после отчётной даты" и не выпустят даже годовые отчёты российских эмитентов с хорошими результатами.

## ПЕРСПЕКТИВЫ ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации (то есть облигации в долларах и евро) российских эмитентов примерно наполовину прямо или косвенно принадлежат российским же лицам. Официальная статистика не отражает всю ситуацию, поскольку часть еврооблигаций держат российские же лица напрямую, другую часть — официальные иностранные "дочки" российских лиц, попадающие в статистику как нерезиденты, часть — неофициальные "дочки".

Одной из версий частичной выплаты процентов по государственным облигациям в середине марта, точнее, задержек таких выплат со стороны ли лондонского офиса Citibank, что ли Euroclear, является их попытка сегрегировать держателей облигаций. Как минимум, эти платёжные посредники могут ссылаться на санкции против ряда крупнейших российских банков и олигархов, как максимум — пытаться выявить неофициальные "дочки" посредством мониторинга поведения получателей процентов, точнее, следующих транзакций по использованию полученных денег.

В дальнейшем деньги "нерезидентов", находящихся под прямым или косвенным контролем российских лиц, полученные от выплат по гособлигациям, вероятно, будут заморожены западными банками. Пока европейские политики среднего уровня только говорили о блокировке средств всех российских лиц выше определённого небольшого лимита, но официальных решений не было. За оставшуюся пару недель до крупных выплат 4 апреля должна проясниться судьба выплаченных в середине марта процентов.

Возможные блокировки делают бессмысленными с российской стороны выплаты этим "нерезидентам" части долга именно в западных валютах. Может, будет лучше признать таких "нерезидентов" российскими лицами и с их согласия провести выплаты в рублях на счета в российских банках без угроз блокировки получаемых денег. Тем более, что условия последних выпусков еврооблигаций допускают такие рублёвые выплаты, и о возможности этих выплат уже заявлялось российскими органами власти.

Следующей неопределённостью российского государства является срок действия генеральной лицензии

OFAC 9А до 25 мая, точнее, условия её продления, скорее всего в виде индивидуальных разрешений. Такие разрешения, вероятно, будут предоставляться крупным американским банкам, уже иммобилизовавшим часть российских резервов и продолжающим скупать российские облигации с огромными дисконтами.

Неопределённость со следующими выплатами по российскому госдолгу будет держать котировки российских облигаций на низком уровне с продолжением их скупки за полцены. В таких условиях Минфину России лучше перечислить средства на погашение процентов и части долга авансом на пару лет вперёд, чтобы избежать постоянных угроз технического дефолта. На такое решение могут согласиться и американцы, поскольку это оставит им риторику неопределённости выплат за горизонт двух лет.

Ещё одной неопределённостью и предметом для переговоров являются средства нерезидентов в рублёвых облигациях федерального займа (ОФЗ). Московская биржа не проводила торги с ОФЗ примерно три недели, до открытия, состоявшегося, как и заявлялось, 21 марта. Формально доля нерезидентов в ОФЗ составляла на начало февраля 23% или примерно 3,5 трлн руб. Однако часть ОФЗ принадлежит российским "дочкам" иностранных банков, в том числе нуждающимся в деньгах для выплат российским клиентам или желающим вывести деньги за рубеж, а также "нерезидентам" с российскими корнями.

Кажется совпадением, что возобновление торгов ОФЗ на Московской бирже 21 марта происходит после проведения западными банками процентных платежей по российским еврооблигациям. Пока предполагается возможность для участников торгов, включая нерезидентов, закрывать свои позиции в ОФЗ и выводить рубли на спецсчета, открываемые в рамках восстановленного валютного контроля. На спецсчетах средства пока останутся ограниченными для конвертации в доллары, скорее всего до прояснения перспектив апрельских

экспорта на годы вперёд. Как российские резервы и долги, так и внешнеторговые отношения будут предметом сложных многолетних переговоров. Финансовые трудности могут использоваться в качестве инструмента давления на российскую сторону для больших дисконтов по ценам экспорта.

Остаётся и проблематика скупки крупными западными банками российских облигаций с большими дисконтами и получения сверхприбылей. Западная сторона может противиться досрочному погашению, поскольку проценты по российским облигациям в разы больше близких к нулю процентов по гособлигациям западных стран. Условия досрочного погашения по оферте или ковенантам распространены по корпоративным облигациям и не распространены по государственным облигациям. Всё же России следует публично предложить иностранным держателям облигаций их досрочное погашение именно за счёт иммобилизованных резервов. Это предложение можно сделать после проведения следующих уже более крупных платежей 4 апреля.

Ряд крупных европейских банков столкнулся с финансовыми трудностями, вследствие как антироссийских санкций, так и начавшейся в Еврозоне рецессии. Репутация итальянского Unicredit, австрийского Raiffeisen, французского Societe Generale и ряда других банков будет подпорчена возможным экстренным уходом с российского рынка и нервозностью клиентов в странах Восточной Европы в связи с вероятностью аналогичного ухода. Эти банки будут стоять перед выбором: либо продажа российских облигаций американским коллегам-конкурентам с большими дисконтами, либо согласие на досрочное погашение за счёт иммобилизованных российских резервов.

Технические особенности учёта обращения российских облигаций на зарубежных биржах затрудняют понимание конечных держателей этих облигаций и особенно их скупщиков. Часть крупных держателей известна, исходя из заявок при выпуске облигаций, но по многим облигациям после выпуска прошли годы. Профессиональные участники биржевых торгов обычно представляют себе крупнейших контрагентов по косвенным признакам. Ясное понимание конечных держателей есть только по рублёвым облигациям на Московской бирже и в российском Национальном расчётном депозитарии.

Информирование международной общественности о спекулятивных операциях может быть одним из инструментов в сложных переговорах о резервах и облигациях. Правительство США накладывало огромные штрафы на американские и европейские банки за манипуляции на фондовом рынке, особенно крупные — спу-



Фото Андрея ФЕДЕЛОВА

Станет ли Москва-Сити центром деловой жизни евразийского макрорегиона?

платежей по российским еврооблигациям за счёт иммобилизованных валютных резервов.

Другой неопределённостью являются предстоящие выплаты по еврооблигациям крупнейшими российскими предприятиями. Часть этих предприятий контролируется Правительством, часть — олигархами, часть находится в западных санкционных списках, часть — не находится. Согласование использования иммобилизованных валютных резервов для этих выплат также будет объектом сложных переговоров и точечных попыток обрести платежи, с вероятной сегрегацией получателей выплат.

Также большой является проблема рублёвых корпоративных облигаций, торги которыми на Московской бирже пока не возобновлялись и которые в значительных объёмах находятся в портфелях нерезидентов или их российских "дочек". При возобновлении торгов эти облигации ожидают большая просадка по цене. Пока не ясны объёмы панических распродаж таких облигаций и возможности создания дефицита рублёвой ликвидности у нерезидентов для предотвращения их выкупов рублёвых облигаций по низким ценам.

## ГЛОБАЛЬНЫЙ ЗАЧЁТ ИММОБИЛИЗОВАННЫХ РЕЗЕРВОВ И РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Россия в целом как совокупность государственных и крупных корпоративных эмитентов заинтересована в глобальном зачёте облигаций российских эмитентов против иммобилизованных валютных резервов. Процентные ставки по облигациям в долларах и евро были в диапазоне 6—9% годовых, тогда как по валютным резервам Россия получала доход 0,5—1%. Иммобилизованные российские валютные резервы превышают объёмы выпущенных облигаций российских эмитентов в портфелях нерезидентов.

Подвешивание на годы вперёд проблематики технического дефолта России или крупных российских предприятий затруднит нормализацию финансовой системы в условиях санкций. В 2022 году мировые цены на основные сырьевые товары российского экспорта остаются высокими, способствующими нормализации финансовой системы, но нельзя быть уверенными в сохранении этих высоких цен или прежних объёмов

Автор — доктор экономических наук, профессор департамента Общественных финансов Финансового университета

# УХОДЯ, УХОДИ!

Западный бизнес не хочет покидать Россию

СЕГОДНЯ МЫ ВИДИМ массовый исход иностранных брендов из России. Точнее, как бы массовый как бы исход.

Мы посчитали этому отдельный подробный разбор, но пока кратко о том, что уже и так понятно.

Во-первых и совершенно однозначно видно невооружённым глазом, что подавляющее большинство компаний не хочет уходить из России: они упираются рогом, ищут любую зацепку, чтобы задержаться, а лучше, остаться.

Есть, конечно, такие, которые, по словам Мишустина, совершают предумышленное банкротство: есть небольшая группа идеологизированных фанатиков, которые реально верят в необходимость "наказания России". Но всё же 95% хозяйств бизнеса не настроены покидать столь огромный, перспективный, платёжеспособный рынок. Но их к этому силой и угрозами принуждает тоталитарная система современного Запада, оплечённая правительствами, парламентами, евробюрократией, Конгрессом, Госдепом, ЦРУ, японскими торговыми палатами, международными финансовыми организациями.

При этом, заметьте, самые крупные, независимые и стратегически мыслящие транснациональные корпорации послали "однополярщиков" в известном направлении, и, как говаривали советские диссиденты, "выбрали свободу".

В России остались и будут наращивать своё присутствие за счёт самовыпала конкурентов Coca-Cola, Nestle, Leroу Merlín, Burger King, Toyota, Yamaha, десятки других компаний. По мере затухания истерии (а после освобождения Киева это произойдёт неизбежно) их количество станет расти экспоненциально. Как говорится, "Кока-Кола" ставит американских президентов, а не президенты "Кока-Колу". А недавно сообщили, что и ведущая мировая нефтяная транснациональная группа Shell резко изменила свою первоначальную позицию и остаётся в России. То есть тоже отправляла по известному адресу президента и Конгресс США.

Японские корпорации Mitsui и Mitsubishi также отказались выходить из российского нефтегазового проекта "Сахалин-2", в котором они являются акционерами. Как сообщает журнал Nikkei, они продолжают участие в проекте, который позволяет поставлять энергоносители электротехническим и газовым компаниям Японии. Руководитель одного из торговых домов заявил высокопоставленным чиновникам в Министерстве экономики, торговли и промышленности, что "позиция Японии в отношении своих интересов на Сахалине сильно отличается от позиции Европы и США".

То же самое заявил целый пул итальянских компаний и легендарная Zara: "да, мы поддались на давление, но за две недели всё пересомыслили и теперь окончательно остаёмся".

И, заметьте, это только начало, самое начало.

Во-вторых, российское правительство однозначно заявило о национализации активов иностранных компаний, бежавших из страны. И это не шутки. Нам, по большому счёту, плавать на те товары или услуги, которые они производили, мы как-нибудь без них проживём, экономика на 85% самодостаточна. А вот на брошенных без зарплат, фактически, в одночасье выставленных на улицу людей нам не плавать. Например, казалось бы, уходит Макдональдс, не будет больше чизбургеров и бигмаков, да нам фиолетово! Булочки с котлетками, как заявил один бывший высокий руководитель, мы и сами делать умеем, к тому же, эти чучелá сбежали, а Burger King, который ничуть не хуже, остался и сейчас займёт многие позиции конкурента.

Но в 850 ресторанах Макдональдса работало около 20 тысяч наших граждан, им что теперь, на биржу труда? Нет, все продолжат работать, но под другими брендами, а поскольку это всего лишь тупая франшиза, то введение внешнего управления, то есть национализация, составит минимум труда. А ещё можно сделать сеть пельменных, тоже идея, по моему, толковая.

Или взять Mercedes. Локализация производства и так была весьма высока — около 80%. Неужели наши инженеры теперь, когда руки развязаны, когда по факту нет никакого патентного права, когда против нас ведётся война без всяких правил, неужели не догадываются, чем заменить эти недостающие 20%?

УВЕРЕН, ЧТО ПРОБЛЕМА в течение года будет решена, а рабочий и инженерно-технический состав предприятий, тем временем, займут госзаказом, в том числе оборонного характера, который не требует импортных комплектующих.

Но заводы окажутся национализированными, и едва ли бывшие владельцы, бросившие свои коллективы и активы, смогут впоследствии надеяться на их реституцию.

Так вот, я к чему веду: на самом деле, когда первая волна потрясений спадёт, выяснится, что половина компаний вообще нигде не ушла, просто "включали дурака", а другая половина судорожно пытается вернуться.

Но это, ребята, никаких гарантий, это только если будет куда.

Николай СОРОКИН

Три недели специальной военной операции российских Вооружённых сил на Украине уже имеют долговременные последствия для мировой экономики. Причём речь идёт не о стоимости нефти, угля или природного газа — тут исторические ценовые рекорды у всех на слуху. Сейчас на Украине уже в полный рост должна начинаться посевная...

В 2021 ГОДУ Украина собрала рекордный урожай зерновых в своей новейшей истории. Почти 44 млн гектар украинской пашни, в значительной степени расположенной на высокопродуктивных чернозёмных землях, позволили собрать в прошлом году 32,8 млн тонн пшеницы, 11 млн тонн ячменя, 2,8 млн тонн рапса и больше полумиллиона тонн гороха. Не отставали в прошлом году и украинские поздние зерновые: в стране собрали 16,7 млн тонн семян подсолнечника и почти 38 млн тонн кукурузы.

Всё это зерновое великолепие избыточно для самой Украины: большую часть продукции зерноводства страна продаёт на экспорт в максимально необработанном виде товарного зерна. Исключение составляет только подсолнечник, под переработку которого в подсолнечное масло на Украине всё-таки построили неплохую и современную масложатрационную отрасль.

Алексей АНПИЛОГОВ

# ЧТО ПОСЕЕШЬ, ТО ПОЖНЁШЬ

Кризис на Украине и рынок продовольствия

Интересно, что на мировом рынке подсолнечного масла Россия и Украина фактически являются монополистами. Две эти страны совместно контролируют 77% его мирового экспорта. Причём на долю Украины приходится чуть ли не половина всего мирового экспорта — 48%. По опубликованным статистическим данным, в 2021 году украинские масложатрационные предприятия успели экспортировать 5,1 млн тонн подсолнечного масла, что стало историческим рекордом продаж.

Сейчас на Украине большинство масложатрационных заводов остановлены. Их находившие, не говоря уже об эксплуатации, в зоне боевых действий крайне опасно: в процессе экстракции масла на них используется высокоочи-

щенный бензин, что превращает каждый такой завод в огромную термобарическую бомбу.

Из-за сложностей с транспортировкой товаров через украинские порты Чёрного моря экспорт готового масла из Украины остановился ещё в феврале, а запасы семян подсолнечника на заводах в марте достигли небывалой цифры в 1,9 млн тонн, увеличившись за месяц практически в 10 раз. Когда теперь эти семена превратятся в масло — вопрос открытый.

Выпадение из мировой торговли половины всех объёмов подсолнечного масла уже создало небывалый ажиотаж в странах-потребителях. Так, в Турции торговые сети столкнулись с ажиотажным спросом и очередями, что провоцировало резкий рост цен на этот товар. А правительство

страны даже ввело государственное регулирование цен на подсолнечное масло. В Испании пошли по другому пути: там начали нормировать продажи, а удивлённые испанцы стали пересылать друг другу в сети фотографии знакомых нашему старшему поколению читателей объявлений в духе "Не более пяти литров масла в одной руке". Ну, а в Германии вдобавок к подсолнечному маслу из продажи исчезла ещё и обычная хлебопекарная мука. Таким образом, исходя из объёма урожая, собранного Украиной, можно предположить, что около 2/3 всего тоннажа ещё ранних и поздних зерновых в феврале ещё находилось либо на элеваторах, либо в портах страны, либо на пути к ним по внутренним украинским логистическим путям.

ДЛЯ МИРА ситуация осложняется тем, что неблагоприятные погодные условия повлияли на урожай зерновых 2021 года у других основных мировых поставщиков: США, Канады и Аргентины. Не обошла погодная стихия и страны ЕС: там урожай озимых прошлого года не дотянул до качества, на которое рассчитывали. В частности, во Франции, где обычно собирают очень качественное зерно, только 2/3 собранной пшеницы прошлого года смогли отнест к продовольственному классу.

Исходя из этого, заключаем, что роль Украины и России в этом зерновом торговом сезоне вели-

ка, как никогда. Причём если для рапса или кукурузы выпадение украинских объёмов болезненно, но всё же не смертельно, так как эти культуры традиционно считаются фуражными и техническими, то исчезновение украинской пшеницы с зернового рынка грозит катастрофой этому самому рынку.

Попытки стран-импортёров обеспечить себе твёрдые поставки пшеницы и других дефицитных зерновых уже привели к взрывному росту биржевых цен. В марте установлен новый рекорд цены на пшеницу — 315 долларов США за тонну. Однако даже такие огромные значения для биржевых цен на пшеницу — а ведь она стоила каких-то 150 долларов за тонну лишь два года тому назад — не являются, судя по всему, окончательными. Всё дело в том, что под угрозой сегодня оказались не только собранный и не вывезенный украинский урожай 2021 года, но и, что гораздо важнее, — урожай года нынешнего.

Даже оптимистическая оценка говорит: в 2022 году Украина соберёт не более трети от рекордного урожая зерновых 2021 года. На Украине просто невозможно будет собрать хоть какой-то урожай, а страна превратится в зону гуманитарной катастрофы и будет нуждаться в помощи от других стран, в том числе в рамках продовольственной программы ООН.

Что посеяли западные страны на Украине, то и выросло. Как говорится, по плодам их узнаете их.