НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»

ИНСТИТУТ ПРАВА И РАЗВИТИЯ ВШЭ – СКОЛКОВО
ФАКУЛЬТЕТА ПРАВА

К.Ю. Молодыко
М.Э. Калимуллина

МИРОВАЯ ПАНДЕМИЯ ГОЛОДА

И ПУТИ ЕЕ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Издательский дом
Высшей школы экономики
МОСКВА, 2020

УДК 338.439.053.3
ББК 65.5
М75

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор бизнес-школы
Национального исследовательского технологического университета (НИТУ)
«МИСиС» *В.А. Морыженков*;
доктор экономических наук, заведующая базовой кафедрой Газпромбанка
«Экономика и банковский бизнес» МГИМО (У) МИД РФ *И.З. Ярыгина*

Молодыко, К. Ю., Калимуллина, М. Э. Мировая пандемия голода
М75 и пути ее преодоления [Текст] / К. Ю. Молодыко, М. Э. Калимуллина; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2020. — 160 с. — 300 экз. — ISBN 978-5-7598-2361-2 (в обл.). — ISBN 978-5-7598-2247-9 (e-book).

Пандемия коронавируса привела к обострению продовольственной ситуации в мире, даже в прежде благополучных странах. Россия имеет все шансы стать глобальным игроком, не только поставляющим продукцию на экспорт, но и определяющим международную повестку на мировых аграрных рынках, как минимум, в аспекте зерновых. На практике исламские страны — крупные импортеры российской пшеницы покупают ее через посредников из третьих стран, которым достается излишняя маржа. Вместо введения экспортных пошлин и квот на зерновые необходимо создание альтернативного центра ценообразования — товарной биржи в России (возможно, даже межгосударственной), которая могла бы стать ценовым ориентиром на продовольствие для всего Восточного полушария.

Россия сейчас практически не видна на мировой карте аграрных инвестиций. Страны Персидского залива, активно развивающие свою международную инвестиционную повестку для решения проблем продовольственной безопасности, могут стать стратегическим инвестором в российский аграрный сектор. Они сами остро нуждаются в продовольственных резервах, а также постоянно оказывают помощь бедным исламским странам, которая могла бы перейти в формат поставок российского продовольствия. Международный рынок предлагает различные решения в сфере финансирования производителей и предпринимателей на всем протяжении продовольственной цепочки. Ряд таких инструментов могут соответствовать принципам исламского финансирования, набирающего все большую популярность в странах исламского мира, а в отдельных странах Персидского залива уже составляющего более половины активов финансового рынка. Эти инструменты могут сыграть существенную роль в развитии российского экспортного потенциала.

УДК 338.439.053.3
ББК 65.5

Опубликовано Издательским домом Высшей школы экономики
<http://id.hse.ru>

doi:10.17323/978-5-7598-2361-2

ISBN 978-5-7598-2361-2 (в обл.)
ISBN 978-5-7598-2247-9 (e-book)

© Молодыко К. Ю.,
Калимуллина М. Э., 2020

Оглавление

Введение.....4

Глава 1. Мировая пандемия голода 9

Глава 2. Насколько адекватны биржевые цены на продовольствие?.....32

Глава 3. Почему высокорентабельная российская пшеница не может победить на мировых рынках западную? 52

Глава 4. Инвестиции в сельское хозяйство и аграрные инвестиционные фонды.....74

Глава 5. Развитие финансово-экономического сотрудничества России со странами исламского мира: потенциал развития сотрудничества в аграрном секторе.....94

Глава 6. Модели финансирования сельского хозяйства и потенциал исламских финансов как фасилитатора аграрных инвестиций из стран исламского мира..... 130

Заключение..... 150

Благодарности..... 154

Об авторах..... 155

Введение

Мы не в первый раз обращаемся к проблематике глобальной продовольственной безопасности. В начале 2019 г. с коллегами по Институту права и развития ВШЭ–Сколково НИУ «Высшая школа экономики» мы опубликовали доклад, в котором обосновали, что обсуждение указанных проблем укладывается в рамки традиционного западного мейнстрима и является, по сути, борьбой с симптомами, но не с причинами продовольственных проблем. По нашему мнению, основная причина голода в мире заключается в сложившихся мировых продовольственных цепочках, которые во многом поддерживаются монополиями на мировых продовольственных и транспортно-логистических рынках. Среди факторов, способствующих сдерживанию России от активного присутствия на мировых аграрных рынках, необходимо отметить хроническую нехватку финансирования в российском АПК. При этом существуют три крупных потенциальных источника привлечения внешнего финансирования: западное, китайское и исламское. В условиях когда крупное западное финансирование закрыто, китайское иногда очень противоречиво, инвесторам следует уделять больше внимания соблюдению ряда специфических стандартов исламского права (фикха). При этом Россия в настоящее время обладает уникальным окном возможностей по внесению весомого вклада в борьбу с мировым голодом. Локомотивом экспансии на мировые продовольственные рынки должно стать масштабное продвижение зернового экспорта[1].

Однако ограниченный формат указанного доклада объективно позволял нам обрисовать некоторые проблемы только в самых общих чертах. Сейчас представилась возможность для более подробного, глубокого исследования.

---

[1] *Иванов А.Ю., Молодыко К.Ю., Калимуллина М.Э., Ровнов Ю.Е., Мирочиненко М.С., Потапенко Д.В., Харитонов И.В.* Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках. XX Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества. 9–12 апреля 2019 г. М.: Изд. дом НИУ ВШЭ, 2019.

При подготовке почти два года назад соответствующих разделов данного доклада мы не испытывали особых иллюзий по поводу того, что глобальную продовольственную проблему удастся решить в ближайшие 5–10 лет. Но все же полагали, что не будет и серьезного ухудшения ситуации. К сожалению, как мы покажем в работе, пандемия ковида привела к такому ухудшению, которое наблюдается и в западных странах, и в ряде партнеров России по БРИКС — в Бразилии, Индии и Южной Африке. Хотя все обсуждают мировую пандемию коронавируса, следует не менее громко поговорить и о второй мировой пандемии — голода. В России эпидемии голода нет, но по сравнению с мартом 2020 г. наблюдается колоссальный рост цен на ряд важных продовольственных товаров — гречку, сахар, подсолнечное масло и т.д., который правительство пытается погасить экстренными чрезвычайными административными мерами.

На мировом уровне только что удостоена Нобелевской премии Всемирная продовольственная программа ООН «за ее усилия по борьбе с голодом, вклад в улучшение условий для мира в районах, затронутых военными конфликтами, и за то, что она действует как движущая сила в усилиях по предотвращению использования голода как оружия войны и конфликта»[2].

Мы не принижаем колоссальных усилий программы и в нашей работе часто цитируем ее руководителя. Однако во многом ее деятельность фактически базируется на принципе «собрать деньги с правительств, и за эти деньги оперативно раздать продовольствие». Да, это сиюминутная помощь тем, кто голодает здесь и сейчас, эти люди действительно не могут ждать системного решения проблемы. Но эти действия — тушение отдельных пожаров административными методами, т.е. лечение симптомов, но не болезни и тем более не ее профилактика.

Разумеется, питание человека должно быть сбалансированным по ряду показателей, и мы далеки от мысли, что употреблять в пищу надо только зерновые. Но все же для борьбы с самыми одиозными формами голода достаточно будет хотя бы на первых порах обеспечить доступ людей к продуктам переработки зерна. И в этом плане

---

[2] The Nobel Peace Prize for 2000. 9 December 2020. <https://www.nobelprize.org/prizes/peace/2020/press-release/>.

роль России как мировой житницы может иметь фундаментальное значение общемирового уровня. В идеале должны быть объединены ключевые страны-экспортеры региона — Россия, Казахстан, Украина и Молдова.

Эпидемия коронавируса наглядно продемонстрировала: несмотря на то что от международных организаций есть определенная польза, основным механизмом решения глобальных проблем являются все же национальные правительства. В некоторой степени можно даже говорить о «Ренессансе» национальных правительств. По нашему убеждению, это же верно и в отношении продовольственной безопасности. Международные бюрократы не смогут стать столь эффективными в преодолении глобального голода, как национальные правительства, заинтересованные в процветании своего народа. Кроме того, в некоторых международных организациях России выделено западными «партнерами» такое мизерное количество голосов, что целесообразность дальнейшего членства в них вызывает серьезные сомнения. Мы имеем в виду International Grains Council (IGC). Вероятно, следует задуматься об ином глобальном регулировании оборота зерновых, для чего создать новую профильную международную организацию или попытаться использовать площадку Исламской организации по продовольственной безопасности (IOFS).

В нашей работе иногда будут приводиться длинные цитаты, мы делаем это сознательно. При подготовке журнальных статей жесткие требования к их объему вынуждают нас урезать и упрощать мысли авторов, на которых ссылаемся. Это плохо, так как для описания полной, обоснованной картины мира всегда важны мелкие детали, подробности, тонкости авторской аргументации. На уровне монографии есть возможность приводить эти аргументы в более-менее полном виде. Это же относится и к материалам СМИ: оперативный анализ ситуации требует широкомасштабных ссылок на материалы прессы, так как в научных монографиях релевантная информация подчас появляется только через несколько лет. В то же время некоторые аспекты в данной монографии будут отмечены лишь вскользь, поскольку исследование, над которым мы работаем, многогранно и охватывает различные аспекты — правовые, финансово-инвестиционные, торгово-биржевые, технологические, социальные.

Данная книга является в определенной степени «моментальным срезом» ситуации по состоянию на ноябрь — декабрь 2020 г. Мы ставили перед собой в первую очередь практические задачи и заранее принимаем любую критику в отношении того, что, возможно, упустили какие-то теоретические работы, каких-то авторов. У нас нет цели написать хрестоматию и потрясти уважаемого читателя количеством использованных источников, мы ищем пути решения острой практической проблемы. Ситуация очень динамична, и на практике мы нередко наблюдаем, что, пока книги или научные статьи проходят многочисленные круги рецензирований и доработок в издательствах и журналах в течение срока, который может доходить до 2 лет, они утрачивают практическую ценность, переходя в разряд исторических. Здесь можно искренне позавидовать тем ученым, которые пишут работы о Средних веках, но это не наш случай. Мы благодарны Высшей школе экономики за то, что с присущей ей оперативностью она предоставила нам возможность опубликовать наше исследование быстро, не затягивая.

Мы готовы принять критику и участвовать в конструктивной научной дискуссии. Однако, на наш взгляд, любая научная дискуссия должна иметь меру. Правительство не может ждать годами, пока ученые наговорятся между собой и удовлетворят свои персональные научные амбиции, вставляя свои «пять копеек» в проекты государственных решений.

В рамках работы мы не можем осветить все аспекты глобальной продовольственной безопасности, остановимся на двух наиболее важных, на наш взгляд, из них. На Западе издан большой объем литературы о так называемой финансиализации продовольствия. Мы покажем, что в этой литературе нередко клеймят товарные биржи, с чем мы не совсем согласны. К сожалению, авторы научных исследований на практике нередко не утруждают себя приведением и анализом альтернативных точек зрения, отсеивая мнения тех ученых и практиков, точка зрения которых не соответствует их собственной. Не желая никому «затыкать рот», мы даем слово как сторонникам, так и противникам биржевой торговли товарами в ее современном виде. По нашему мнению, проблема заключается не в биржевых механизмах, а в колоссальной денежной эмиссии на Западе и отсутствии товарной биржи в России, которая

могла бы стать ценовым ориентиром на продовольствие для всего Восточного полушария планеты.

Кроме того, мы покажем, что развитие исламского финансирования как более социально ориентированной модели по сравнению с конвенциональными западными реально может помочь решению проблемы глобальной продовольственной безопасности вообще и обеспечить экспансию России на мировые продовольственные рынки в частности. При этом следует учитывать, что среди исламских инвесторов есть как более консервативное, так и менее консервативное крыло. Мы не являемся сторонниками развития рынка чисто спекулятивных беспоставочных фьючерсов на продовольствие. Понимая, что консервативная часть исламских инвесторов не будет приобретать даже поставочные фьючерсы, полагаем, что они могут стать реальным источником инвестиций в российский АПК неконсервативной части исламских инвесторов, а также немусульманских инвесторов. Консервативной же части исламских инвесторов необходимо предложить иные более традиционные финансовые продукты, соответствующие их ментальности. Об этом мы тоже расскажем в данной работе.

Насколько реализация наших предложений будет способствовать преодолению пандемии глобального голода, судить уважаемому читателю.

Авторы

ГЛАВА 1
МИРОВАЯ ПАНДЕМИЯ ГОЛОДА

По официальным данным совместного доклада пяти профильных международных организаций, опубликованного в 2019 г., т.е. еще до пандемии, после нескольких десятилетий, когда масштабы голода в мире, измеряемые через показатель «распространенность недоедания», стабильно снижались, в 2015 г. эта тенденция обратилась вспять (позже в ежегодном докладе 2020 г. этих же организаций, о чем подробнее будет сказано ниже, уточнено, что голод начал возрастать даже годом ранее, т.е. с 2014 г. — *К. М.*). В 2018 г. в мире насчитывалось свыше 820 млн человек, страдающих от голода. В частности, число голодающих растет почти во всех субрегионах Африки, которая стала регионом с самой высокой распространенностью недоедания — почти 20% общей численности населения. Постепенно повышается распространенность голода и в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, хотя здесь она пока не достигает и 7% общей численности населения. В Западной Азии этот показатель непрерывно растет с 2010 г., на сегодняшний день здесь недоедает более 12% населения. Если тяжелая степень отсутствия продовольственной безопасности определяется как голод, то люди, живущие в условиях умеренной степени, сталкиваются с факторами неопределенности, влияющими на их способность приобретать продовольствие, и вынуждены потреблять пищу пониженного качества и/или в ограниченных объемах. По экспертным оценкам, если учитывать в совокупности всех людей в мире, страдающих от умеренного отсутствия продовольственной безопасности и от голода, то постоянного доступа к безопасной, питательной еде в достаточном количестве не имеют более 2 млрд человек, в том числе 8% населения Северной Америки и Европы. Практически во всех регионах мира, особенно среди детей школьного возраста и взрослых, продолжает расти распростра-

ненность избыточной массы тела и ожирения. Экономические издержки неполноценного питания ошеломляют[3].

Опубликованный уже в пандемическую эпоху — в июле 2020 г. — новый ежегодный доклад этих же пяти организаций содержит такие выводы. Подтверждается тенденция, о которой сообщалось в предыдущих выпусках доклада: число людей, страдающих от голода во всем мире, медленно увеличивается с 2014 г. По текущим оценкам, голодают почти 690 млн человек, или 8,9% населения мира, их численность выросла почти на 60 млн человек за последние 5 лет. Численность людей, страдающих от тяжелой нехватки продовольствия (что является еще одним показателем голода), демонстрирует аналогичную тенденцию к росту. В 2019 г. около 750 млн человек, или почти каждый десятый человек в мире, столкнулись с серьезным дефицитом продовольствия. Если учесть общее количество людей, затронутых нехваткой продовольствия в тяжелой или умеренной степени, то в 2019 г. примерно 2 млрд человек в мире не имели регулярного доступа к безопасной, питательной и достаточной еде. Мир не находится на пути к достижению цели нулевого голода к 2030 г. Если последние тенденции сохранятся, то число людей, страдающих от голода, к 2030 г. превысит 840 млн человек. В соответствии с предварительными оценками, пандемия COVID-19 может добавить от 83 млн до 132 млн человек к общему числу недоедающих в мире в 2020 г. в зависимости от экономического сценария[4].

Многие густонаселенные страны мира практически не имеют национальных продовольственных резервов. Например, тако-

---

[3] The State of Food Security and Nutrition in the World 2019. Safeguarding against economic slowdowns and downturns. Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO), International Fund for Agricultural Development (IFAD), the United Nations Children's Fund (UNICEF), World Food Programme (WFP), World Health Organization (WHO). July 2019. P. XIV. <https://www.who.int/nutrition/publications/foodsecurity/state-food-security-nutrition-2019/en/>.

[4] The State of Food Security and Nutrition in the World 2020. Transforming food systems for affordable healthy diets. Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO), International Fund for Agricultural Development (IFAD), the United Nations Children's Fund (UNICEF), World Food Programme (WFP), World Health Organization (WHO). July 2020. P. XVI. <http://www.fao.org/3/ca9692en/CA9692EN.pdf>.

вые резервы в Египте с населением более 100 млн человек меньше объема 3-месячного потребления, а миллионы граждан выживают за счет активно субсидируемых государством пшеничных лепешек. Эта страна, стабильно занимающая в последние годы 1–2-е место в российском экспорте пшеницы, живет поставками продовольствия (зерна) «с колес», и при малейших проблемах с этими поставками ей грозит массовый голод. Ряд революций за последние 20 лет в различных уголках мира во многом были связаны с перебоями со снабжением населения продовольствием. Не дискутируя здесь о том, насколько эти перебои были искусственно вызванными, отметим, что правительства многих стран крайне уязвимы в этом аспекте.

Уже не вызывает сомнения, что пандемия коронавируса еще больше обострит мировую продовольственную проблему. По прогнозам ВТО, мировая торговля в целом в текущем году упадет в диапазоне от 13% (оптимистический сценарий) до 32% (пессимистический сценарий)[5]. Безусловно, это падение очень болезненно ударит по продовольственным рынкам, экономике и населению бедных государств.

В совместном заявлении, обнародованном 31 марта 2020 г., глава Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО) Цю Донгъю (Qu Dingyu), генеральные директоры Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ) Тедрос Адхан Гебреисус (Tedros Adhanom Ghebreyesus) и Всемирной торговой организации (ВТО) Роберту Азеведо (Roberto Azevedo) обратили внимание на недопустимость разрушения глобальных цепочек продовольственных поставок, так как это приведет к сжатию мирового продовольственного рынка, резкой ценовой волатильности, особенно сильно ударит по бедным странам, испытывающим дефицит продовольствия, и агентствам, которые закупают продовольствие для лиц, находящихся в крайней нужде[6].

---

[5] Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy. World Trade Organiation. 8 April 2020. <https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm>.

[6] Keep global food supply chains intact, WTO and UN agencies urge. 1 April 2020. <https://www.malaymail.com/news/money/2020/04/01/keep-global-food-supply-chains-intact-wto-and-un-agencies-urge/1852333>.

Главный экономист FAO Максимо Тореро (Maximo Torero), критикуя ряд стран мира за экспортные ограничения, в том числе Россию за квоты на экспорт пшеницы, проводит параллели нынешней ситуации с кризисом 2008 г. Тогда многие страны-экспортеры ограничили экспорт продовольствия, что привело к повышению мировых цен на сельскохозяйственную продукцию. В ответ страны-импортеры попытались начать скупать продовольствие в таких объемах, как будто «они последний день живут», что еще больше разогнало цены. Это привело в конечном счете к всплеску нищеты в мире, росту недоедания, особенно среди детей, и сбросило многих уже и без того бедных людей в еще большую нищету[7].

По оценкам Международной организации по борьбе с бедностью Oxfam International, сделанным в апреле 2020 г., нищета разной степени тяжести может грозить более половине населения планеты. Разрушительные экономические последствия от пандемии ощущаются по всему земному шару. Но для людей в бедных странах, которые и так продолжают бороться за свое выживание, практически отсутствует страховка, которая бы удерживала их от падения в нищету. Нынешний кризис может уничтожить все результаты, достигнутые в деле борьбы с бедностью за последние десятилетия. А в некоторых странах Африки и Азии ситуация может откатиться к положению 30-летней давности[8].

Человечество может столкнуться с голодом «библейских масштабов» из-за пандемии коронавируса, если не обеспечит достаточный уровень продовольственной безопасности. Об этом заявил директор Всемирной продовольственной программы ООН (World Food Program, WFP) Дэвид Бизли (David Beasley). По его мнению, существует опасность того, что от экономических последствий коронавируса умрет гораздо больше людей, чем от самого вируса. Комментируя основные выводы нового доклада WFP о глобальном продовольственном кризисе (2020 Global Report on Food Crisis),

---

[7] *Torero M.* How to Stop a Looming Food Crisis? // Foreign Policy. 14 April 2020. <https://foreignpolicy.com/2020/04/14/how-to-stop-food-crisis-coronavirus-economy-trade/>.

[8] Half a Billion People Could be Pooshed into Poverty. Oxfam. 8 April 2020. <https://www.oxfam.org/en/press-releases/half-billion-people-could-be-pushed-poverty-coronavirus-warns-oxfam>.

Бизли отметил, что до конца 2020 г. коронавирус может вытолкнуть на грань голода дополнительно 130 млн человек: «В худшем из возможных сценариев мы можем столкнуться с голодом примерно в трех десятках стран, и фактически в 10 из этих стран у нас уже есть более миллиона человек в каждой стране, которые находятся на грани голода»[9].

После этого в WFP было отдельно заявлено в отношении стран Южной, Центральной Америки и Карибского бассейна о риске «пандемии голода», если не будут приняты срочные меры. По оценке WFP, число людей в регионе, находящихся в «сильной степени» продовольственной небезопасности, может вырасти к концу 2020 г. до 14 млн человек, а в «умеренной степени» — до 40 млн соответственно. В Гаити количество людей в «сильной степени» продовольственной небезопасности увеличилось до 1,7 млн человек в июне 2020 г. по сравнению с 0,7 млн еще в декабре 2019 г.[10] В Африке ухудшилась продовольственная ситуация не только в традиционно неблагополучных Эфиопии, Сомали, Уганде, но и в относительно благополучной Кении[11].

Ситуация в Европе тоже очень сложная. Так, наблюдается резкий рост числа обращений за продовольственной помощью во Франции[12]. Рост числа таких обращений в отдельных районах Ве-

---

[9] *Manamara A.* UN food agency chief: World could see famines of «biblical proportions» within months // CBC News. 22 April 2020. <http<https://www.cbsnews.com/news/coronavirus-famines-united-nations-warning/>.

[10] *Millard R.* Virus «hunger pandemic» threatens Latin America: UN // AFP. 16 June 2020. <https://finance.yahoo.com/news/virus-hunger-pandemic-threatens-latin-america-un-165708040.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cueWFuZGV4LnJ1Lw&guce_referrer_sig=AQAAACOL_qLRk-prpRjop35OSYkbU4aPjCkyBXt4QVstd7SoefPuUmVeMtY3XWOaW_rwQx-4vGspv675r-aVo8hLRrwYkUqj-TaNmALa3CYNf3hwo2mtrMvMsnLN-nNhKdgrl0DTgTAovcFDQExdWTOXKaU7_Lsf49ftLAmAoo0vhriyoj>.

[11] *Qobo M., Wandile W., Mhlanga I.* Africa's food security under fire // News24.com. 24 April 2020. <https://www.news24.com/fin24/Opinion/opinion-africas-food-security-under-fire-20200423?fbclid=IwAR3wnc4XyUwYRVM1-noYT8VISP8tIleT4JjzlpydLBCAjh81TETDEkaIM_ag>.

[12] *Барбеза Э.* Политика и общество. Безработные, студенты, одинокие матери... Сегодня во Франции люди страдают от голода // Юманите. 30.04.2020. <https://humanite-russie.ru/2020/04/30/bezrabotnye-studenty-odinokie-ma-

ликобритании достиг к концу мая 2020 г. 300% по сравнению с допандемическим[13]. В декабре одна из двух самых влиятельных английских газет «The Guardian» отметила, что Детский фонд ООН (UNICEF) ЮНИСЕФ впервые за более чем 70-летнюю историю своего существования в Великобритании приступил к реагированию на запрос о чрезвычайной ситуации внутри Великобритании, чтобы помочь накормить детей, пострадавших от кризиса в связи с пандемией COVID-19. Указанное агентство ООН, отвечающее за оказание гуманитарной помощи детям во всем мире, заявило, что пандемия коронавируса стала самым серьезным кризисом, затронувшим детей, со времен Второй мировой войны. Опрос YouGov, проведенный в мае по заказу благотворительного фонда Food Foundation, показал, что 2,4 млн британских детей (17%) проживают в домохозяйствах, в которых отсутствует продовольственная безопасность. К октябрю еще дополнительно 900 тыс. детей были зарегистрированы в стране на бесплатное школьное питание[14]. Непростой является ситуация и в Германии[15].

По мнению Генерального секретаря ООН Антонио Гутерреса (Antonio Guterres), высказанного 9 июня 2020 г. при представлении основных выводов Доклада ООН по продовольственной безопасности (2020, The Impact of COVID-19 on Food Security and Nutrition)[16], «сегодня более 820 млн человек голодны. И около 144 млн детей в

---

teri-segodnya-vo-frantsii-lyudi-stradayut-ot-goloda/?fbclid=IwAR0lQVKeoLw8Rowy65Y8fTMH8EVAWlmU0BsGVecq1Jr5Mvrj9SaLaqT2vUM>.

[13] *Hoffey H.* World Hunger Day: What food banks really need to donate right now // The Independent. 28 May 2020. <https://www.independent.co.uk/life-style/food-and-drink/food-banks-donations-list-uk-coronavirus-tins-a946201.html>.

[14] *Storer R.* Unicef to feed hungry children in UK for first time in 70-year history. UN agency will help fund food parcels for those affected by coronavirus crisis in Southwark, south London // The Guardian. 16 December 2020. <https://www.theguardian.com/society/2020/dec/16/unicef-feed-hungry-children-uk-first-time-history>.

[15] *Якимец Е.* Коронавирус сделал немцев еще беднее: очереди за продуктами растут // Germania.one. 13.06. 2020. <https://germania.one/koronakrizis-sdelal-nemcev-eshhe-bednee-ocheredi-za-besplatnymi-produktami-rastut/>.

[16] United Nations. Policy Brief: The Impact of COVID-19 on Food Security and Nutrition. June 2020. <https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/sg_policy_brief_on_covid_impact_on_food_security.pdf>.

возрасте до 5 лет отстают в росте (развитии) — это более чем один ребенок из пяти во всем мире. Наши системы питания проваливаются, а пандемия COVID-19 усугубляет ситуацию. Если не будут приняты незамедлительные меры, станет все более очевидным, что надвигающаяся глобальная продовольственная чрезвычайная ситуация может иметь долгосрочные последствия для сотен миллионов детей и взрослых... Число людей, которые испытывают острую нехватку продовольствия или питания, будет быстро расти... Даже в странах с хорошим уровнем обеспечения продовольствием мы видим риск возникновения сбоя в цепочках поставок продовольствия. Нам нужно действовать сейчас, чтобы избежать худших последствий наших усилий по борьбе с пандемией»[17].

Из-за недостаточного питания или ожирения сотрудников предприятия в развивающихся странах ежегодно теряют 850 млрд долл. К такому выводу в июле 2020 г. пришли авторы исследований, проведенных компаниями Chatham House и Vivid Economics. Многонациональные компании должны принимать больше мер для борьбы с недоеданием. В частности, им стоит поддерживать кормящих матерей, проводить регулярные медосмотры и обеспечивать персонал обедами. Старший научный сотрудник Chatham House Лаура Уэллсли подчеркивает, что в решении данной проблемы бизнесу отведена важная роль, поскольку предприятия не только сталкиваются со снижением производительности труда, но и рискуют потерять репутацию. Проблема ожирения становится все более актуальной даже в бедных странах, где ранее был высокий уровень недоедания. В условиях пандемии это особенно важно, поскольку, как показали исследования, люди с ожирением чаще умирают от коронавируса, отмечает агентство. «Мы можем ожидать, что пандемия приведет к повышению затрат, поскольку экономическая нестабильность тесно связана с отсутствием продовольственной безопасности», — заявила Уэллсли[18]. В рамках этого исследования экс-

---

[17] We need to act now to avoid the worst impacts of our efforts to control the pandemic // United Nations. 9 June 2020. <https://www.un.org/en/coronavirus/we-need-act-now-avoid-worst-impacts-our-efforts-control-pandemic>.

[18] The Business Case for Investment in Nutrition // Chattam House Report. 8 July 2020. <https://www.chathamhouse.org/2020/07/business-case-investment-nutrition-0/annex-i-methodology-vivid-economics-model>.

перты изучили влияние плохого питания на 13 отраслей экономики в 19 странах. Выяснилось, что из-за снижения производительности труда больше всего средств теряют компании, занятые в сельском хозяйстве, добыче полезных ископаемых и строительстве. Это характерно в основном для Эфиопии и Индии. Негативное влияние ожирения сказалось в таких отраслях, как горнодобывающая промышленность, образование и здравоохранение[19].

Согласно данным Oxfam International, опубликованным в июле 2020 г., в этом году еще 121 млн человек могут оказаться на грани голода в результате «вируса голода» — социально-экономических последствий пандемии, в том числе вследствие массовой безработицы, нарушений в производстве и поставках продовольствия, а также снижения уровня предоставляемой помощи. Исполнительный директор Oxfam Чема Вера (Chema Vera) заявила: «COVID-19 — последняя капля для миллионов людей, которые уже борются с последствиями конфликтов, изменения климата, неравенства и нарушенной продовольственной системы, приведшими к обнищанию миллионов производителей продуктов питания и рабочих. Между тем те, кто находится наверху, продолжают получать прибыль: 8 крупнейших компаний по производству продуктов питания и напитков выплатили акционерам более 18 млрд долл. с января, несмотря на то что пандемия распространялась по всему миру. Это в 10 раз больше, чем, по утверждениям ООН, необходимо для предупреждения голода».

Oxfam детализировал свои оценки следующим образом. Точками экстремального голода, где продовольственный кризис наиболее острый и усугубляется в результате пандемии, являются: Йемен, Демократическая Республика Конго (ДРК), Афганистан, Венесуэла, Западный Сахель (Буркина-Фасо, Мали, Мавритания, Нигер, Чад, Сенегал и Нигер), Эфиопия, Судан, Южный Судан, Сирия и Гаити. Однако появляются новые горячие точки голода. Страны со средним уровнем дохода, такие как Индия, Южная

---

[19] *De Sousa A., Leon J.* Poor Diets Are Costing Businesses as Much as $850 Billion a Year // Bloomberg. 8 July 2020. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-07/poor-diets-cost-big-business-billions-as-virus-risks-more-losses?srnd=premium-europe&sref=Y0jVLcFo>.

Африка и Бразилия, испытывают быстро растущий уровень голода, миллионы людей оказались под угрозой из-за пандемии[20].

Даже самые богатые страны мира не застрахованы от соответствующих проблем. По данным британского Агентства по пищевым стандартам (Food Standards Agency, FSA), в апреле и мае домохозяйства с детьми, люди с проблемами здоровья и в возрасте от 16 до 24 лет чаще всего пропускали приемы пищи или использовали благотворительные общественные организации, чтобы прокормить себя или свою семью. Это означает, что от 6,3 до 7,7 млн взрослых уменьшили размер порций или пропустили приемы пищи из-за нехватки денег, а от 2,7 до 3,7 млн взрослых искали благотворительные продукты или использовали продовольственный банк[21].

Мы не думаем, что Россия имеет шансы нарастить экспорт продовольствия в Великобританию. Если же говорить о странах БРИКС, то у нас нет убедительных доказательств наличия сложной текущей продовольственной ситуации в Китае. Это вовсе не означает, что развитие российского продовольственного экспорта в Китай не имеет колоссальной стратегической важности. Вместе с тем, по нашему убеждению, в рамках сотрудничества стран БРИКС Россия имеет все шансы помочь в решении продовольственной проблемы таким своим партнерам, как Бразилия, Индия, Южная Африка. Изложенные ниже сведения Oxfam International о продовольственных проблемах в трех указанных странах более чем убедительны. (Мы опустили сноски по тексту, так как с ними несложно ознакомиться в Интернете в оригинальном тексте Oxfam International.)

Бразилия. В 2014 г. страна демонстрировала успех в войне с голодом благодаря государственным инвестициям в мелких производителей и пакету политических мер, включая создание Национального совета по питанию и продовольственной безопасности (CONSEA) в партнерстве с гражданским обществом. Но си-

---

[20] 12 000 people per day could die from Covid-19 linked hunger by end of year, potentially more than decease, warns // Oxfam. 9 July 2020. <https://www.oxfam.org/en/press-releases/12000-people-day-could-die-covid-19-linked-hunger-end-year-potentially-more-disease>.

[21] *Butler P.* Millions went hungry during first months of UK lockdown, figures show // The Guardian. 26 June 2020. <https://www.theguardian.com/society/2020/jun/26/millions-went-hungry-during-first-months-of-uk-lockdown-figures-show-coronavirus>.

туация пошла на ухудшение с 2015 г. из-за экономического кризиса и четырех лет жесткой экономии. К 2018 г. число голодающих в Бразилии увеличилось на 100 тыс. (до 5,2 млн) вследствие стремительного роста бедности и безработицы, резкого сокращения бюджетов на сельское хозяйство и социальную защиту. Это включало сокращение программы Bolsa-Familia (система денежных переводов, которая получила признание во всем мире за эффективность в сокращении бедности и голода), и с 2019 г. постепенный демонтаж успешных политик и органов, введенных предыдущими администрациями, в том числе CONSEA. К этой и без того токсичной смеси добавилась пандемия COVID-19, что привело к быстрому росту бедности и голода по всей стране. Меры социального дистанцирования, введенные для сдерживания распространения коронавируса и предотвращения коллапса системы общественного здравоохранения, усугубили экономический кризис. Миллионы бедных рабочих, у которых мало сбережений или пособий, потеряли работу или доходы. Тем не менее к концу июня 2020 г. федеральное правительство распределило только 10% финансовой помощи, обещанной работникам и компаниям через Программу поддержки трудоустройства в чрезвычайных ситуациях (PESE), при этом крупные компании получают больше льгот от государства, чем рабочие средних и малых предприятий. Только 47,9% средств, выделенных на чрезвычайную помощь уязвимым группам населения, были распределены к началу июля. Федеральное правительство пока не может поддержать наиболее уязвимые слои населения во время пандемии. Реализация программы «Чрезвычайный базовый доход» сталкивается с множеством проблем. Среди них такие, как длительные задержки в ответе на запросы о помощи, отказы в предоставлении помощи без уважительных причин, а также необходимость иметь мобильный телефон, подключение к Интернету и адрес электронной почты, чтобы претендовать на помощь. Всего через три месяца после начала вспышки коронавируса в стране, когда эпидемия в значительной степени вышла из-под контроля, правительство угрожает сократить выплаты пособий[22].

---

[22] The Hunger virus: how COVID-19 is fueling hunger in a hungry world // Oxfam International. 9 July 2020. <https://www.oxfam.org/en/research/hunger-virus-how-covid-19-fuelling-hunger-hungry-world>.

Индия. «Я была помощницей медсестры, но после карантина потеряла работу. В течение месяца я жила за счет тех небольших сбережений, которые у меня были. Сейчас мы питаемся только один раз в день. Боюсь, что, если ситуация не улучшится, через несколько дней мне нечего будет есть. У меня не было возможности платить за аренду и электричество, и я опасаюсь, что владелец недвижимости выселит меня», — рассказала Гудия Деви, которая живет в Патне со своим 12-летним сыном. Индия уже длительное время борется с голодом. В 2019 г. 195 млн человек — 14,5% населения страны — недоедали в результате крайнего неравенства, недостатка инвестиций в сельские общины (в которых проживает 70% населения), неспособности защитить работников, живущих в бедности, коррумпированных и неэффективных систем распределения продовольственной помощи и социальной поддержки, а также все более неустойчивого и экстремального климата. 23 марта 2020 г. в 20:00 правительство Индии объявило о 21-дневном общенациональном локдауне для борьбы с распространением коронавируса, уведомив об этом население всего за четыре часа до его начала. Миллионы людей, которые и без того находились в сложной продовольственной ситуации (сельские общины, низшие касты, группы меньшинств, женщины и дети), внезапно оказались на острие голода. По оценкам, 40 млн человек, преимущественно трудящихся-мигрантов из низших каст, зарабатывающих на жизнь в качестве работы домашней прислугой, уличными торговцами или поденщиками на строительных площадках, в одночасье остались без работы. Столкнувшись с голодом и болезнями в переполненных трущобах, которые они называют своим домом, а также из-за остановки общественного транспорта сотни тысяч людей начали уходить пешком, иногда за сотни километров, обратно в свои деревни. Строгие ограничения на поездки также лишили фермеров рабочей силы — мигрантов в разгар сезона сбора урожая, что вынудило многих оставить посевы гнить на полях. Это оказало огромное влияние на доходы фермеров и продовольственную безопасность сельских общин. Например, некоторые племена и жители лесов получают большую часть своего годового дохода от продажи лесных продуктов, таких как семена тамаринда и каранджи. Однако из-за ограничений на поездки торговцы не могли связаться с ни-

ми в пик сезона сбора урожая, поэтому они лишились своего дохода. Обследование 5000 сельских домохозяйств в 12 штатах через 5 недель после начала локдауна показало, что половине из них пришлось сократить количество приемов пищи. Почти четверть из них были вынуждены просить еду у других людей после введения локдауна. Значительная часть домохозяйств влезают в долги или продают активы, чтобы выжить. Так, 22% домохозяйств сообщили, что им приходится продавать скот, а 16% заявили, что они недавно взяли займы у кредиторов. Правительство Индии объявило о пакете стимулов на сумму 22.5 млрд долл. для поддержки бизнеса и семей в период кризиса. Однако из-за коррупции и плохого планирования миллионы наиболее уязвимых людей Индии не могут получить доступ к помощи, в том числе более 95 млн детей из бедных общин. В частности, у них больше нет доступа к горячим обедам из-за внезапного закрытия центров Aanganwadi (раннего ухода за детьми)[23].

Южно-Африканская Республика. Еще до начала пандемии 13,7 млн человек, живущих в ЮАР, не имели доступа к достаточному количеству продуктов питания из-за высокого уровня безработицы, отсутствия доступа к активам, таким как земля или разрешения на лов рыбы, а также из-за высоких и растущих цен на продукты питания и предметы первой необходимости. Неравенство и дискриминация приводят к тому, что некоторые группы, такие как женщины, которые в среднем зарабатывают на 27% меньше, чем их коллеги-мужчины, с большей вероятностью будут испытывать голод. Еженедельные опросы, проводимые с начала локдауна, показали, что безработица и потеря дохода оказали прямое влияние на продовольственную безопасность. Каждый третий опрошенный взрослый сказал, что ложится спать голодным, а каждый пятый — что потерял вес во время карантина из-за нехватки еды. Проблема особенно острая в городских районах. Миллионы «не оформленных формально» работников внезапно оказались без работы и без доступа к пособию по болезни или по безработице. Между тем цены на продукты питания и предметы первой необходимости резко выросли из-за накопления запасов и взвинчивания цен супермар-

[23] The Hunger virus: how COVID-19 is fueling hunger in a hungry world // Oxfam International. 9 July 2020. <https://www.oxfam.org/en/research/hunger-virus-how-covid-19-fuelling-hunger-hungry-world>.

кетами и другими поставщиками. Закрытие уличных точек торговли продуктами питания, работа которых обеспечивала средствами к существованию около 500 тыс. человек и продовольствием 70% городских домохозяйств, оказало драматическое влияние как на фермеров, которые поставляли туда продукты, так и на доступ потребителей к соответствующему продовольствию. Так, многие люди стали употреблять меньше свежих фруктов и овощей. Пакет стимулов в размере 500 млрд южноафриканских рандов (более 28 млрд долл.) охватывает предоставление грантов социальной помощи в связи с COVID-19 безработным южноафриканцам, зарегистрированным мигрантам и беженцам. Однако 4 млн нелегальных мигрантов в стране не имеют права на помощь. При реализации местными органами власти программ распределения продовольствия возникают такие проблемы, как задержки, вызванные огромным количеством людей, которые регистрируются для получения помощи, а также коррупция и воровство[24].

Одна из самых влиятельных газет мира «Washington Post» опубликовала 28 июля 2020 г. такую информацию. Во всем мире коронавирус и его ограничения подталкивают и без того голодные общины к краю, отрезая скудные фермы от рынков и изолируя деревни от продуктов питания и медицинской помощи. Связанный с вирусом голод приводит к гибели еще 10 тыс. детей в месяц в течение первого года пандемии, согласно срочному призыву к действию, который Организация Объединенных Наций передала Associated Press в преддверии его публикации в престижном международном медицинском журнале «Lancet». Кроме того, по данным ООН, более 550 тыс. детей каждый месяц дополнительно будут страдать от так называемого wasting — недоедания, результатом которого станут исхудавшие руки и ноги, а также вздутие живота. Истощение и задержка роста могут нанести непоправимый физический и психологический вред детям, и отдельные трагедии станут катастрофой поколения. «Последствия кризиса COVID для продовольственной безопасности отразятся через много лет. Будет социальный эффект», — заявил глава отдела питания Всемирной орга-

[24] The Hunger virus: how COVID-19 is fueling hunger in a hungry world // Oxfam International. 9 July 2020. <https://www.oxfam.org/en/research/hunger-virus-how-covid-19-fuelling-hunger-hungry-world>.

низации здравоохранения, доктор Франческо Бранка (Francesco Branca).

В Южной Америке многие новые пациенты больниц — это дети мигрантов, которые совершают длительные поездки обратно в Венесуэлу из Перу, Эквадора или Колумбии, где во время пандемии их семьи остались без работы и не могли покупать продукты. Другие пациенты — это дети мигрантов, которые все еще находятся за границей. «Каждый день мы получаем недоедающего ребенка», — рассказал доктор Франсиско Ньето (Francisco Nieto), который работает в больнице в приграничном штате Тачира. Он добавил, что они выглядят «как дети, каких мы давно уже не видели в Венесуэле», имея в виду голодающих в некоторых частях Африки.

В **Афганистане** введенные в связи с коронавирусом ограничения на передвижение не позволяли многим семьям доставлять своих недоедающих детей в больницы для еды и помощи именно тогда, когда они больше всего в этом нуждались. По словам специалиста Нематуллы Амири (Nematullah Amiri), в больнице имени Индиры Ганди в Кабуле одновременно лежали всего 3–4 ребенка, страдающих от недоедания, что примерно в 10 раз меньше, чем в 2019 г. Но причина этого в том, пояснил Амири, что «регулярный транспорт между Кабулом и провинциями был не разрешен, а также люди боялись коронавируса». По данным организации Médecins Sans Frontières, то же самое можно сказать и о больничных койках во многих других странах. В настоящее время Афганистан находится в красной зоне голода, где количество случаев серьезного недоедания среди детей увеличилось за первое полугодие 2020 г. с 690 тыс. до 780 тыс., согласно данным UNICEF. Цены на продукты питания выросли более чем на 15%. Около 40% афганских детей уже отстают в росте. Согласно отчету, опубликованному в июле 2020 г. аналитическим центром Chatham House, большинство детей с задержкой роста никогда не догонят сверстников по этому показателю, и это приведет к снижению производительности бедных стран.

В **Йемене** ограничения на передвижение заблокировали распределение помощи, а также привели к приостановкам выплаты зарплат и росту цен. Самая бедная страна арабского мира еще больше страдает от сокращения денежных переводов и огромного сокращения финансирования со стороны гуманитарных агентств.

По данным Сети систем раннего предупреждения о голоде (Famine Early Warning Systems), которая использует опросы, спутниковые данные и погодные карты в целях определения наиболее нуждающихся мест, Йемен сейчас находится на грани голода. В отчете UNICEF прогнозируется, что к концу года количество недоедающих детей здесь может вырасти на 20% и достичь 2,4 млн.

Одни из самых тяжелых случаев голода по-прежнему наблюдаются в странах **Африки**. В Судане 9,6 млн человек живут от одного приема пищи до следующего. Это на 65% больше, чем было в середине 2019 г. Локдаун в суданских провинциях, как и во всем мире, лишил миллионы людей работы и доходов. Глобальный экономический спад остановил цепочки поставок, а введенные ограничения на использование общественного транспорта нарушили сельскохозяйственное производство. При общем уровне инфляции 136% цены на базовые товары выросли более чем в 3 раза. «Никогда не было легко, но теперь мы голодаем — едим траву, сорняки, просто растения с земли», — рассказал Ибрагим Юсеф (Ibrahim Youssef), директор лагеря «Калма» для внутренне перемещенных лиц в опустошенном войной Южном Дарфуре. Еще задолго до пандемии коронавируса экономика Судана резко упала, особенно после отделения богатого нефтью юга в 2011 г. Десятилетия неэффективного управления экономикой привели к резкому росту цен на продовольствие, и переходное правительство, находящееся у власти, пытается исправить ситуацию. Стихийные бедствия усугубляют положение. Производство зерна в стране упало на 57% по сравнению с прошлым годом, в основном из-за вредителей и сезонных наводнений. А стаи пустынной саранчи уже наводнили три суданские провинции, угрожая фермерам еще большими потерями. Чтобы смягчить кризис, правительство при поддержке Мирового банка развертывает программу денежных трансфертов на сумму 1,9 млрд долл. наиболее нуждающимся семьям. Но многие жители Судана выражают скепсис в плане того, что власти смогут облегчить их страдания.

Буркина-Фасо уже столкнулась с растущим продовольственным кризисом из-за роста насилия, связанного с тем, что боевики отрезали семьи от своих ферм. С появлением коронавируса правительство закрыло рынки, ограничило движение, был остановлен

общественный транспорт, что значительно усложнило торговцам покупку и продажу продуктов питания. Каждый пятый ребенок младшего возраста хронически недоедает. Цены на продукты питания резко выросли, и 12 млн из 20 млн жителей страны не получают достаточно еды. Хотя смертность от недоедания и в предыдущие годы обычно росла в течение четырехмесячного периода ожидания следующего октябрьского урожая, но, по словам врачей и сотрудников гуманитарных организаций, 2020 г. был хуже, чем любой другой, который кто-либо из них может вспомнить. На карте голода Всемирной продовольственной программы ООН почти вся Буркина-Фасо является красной зоной бедствия. Несмотря на то что провинция Туй производит больше всего кукурузы в стране, продукты питания не доходят до тех, кто в них больше всего нуждается. В Туе с марта по апрель 2020 г. число новорожденных с недостаточным весом увеличилось на 40%. Это означает, что матери, скорее всего, недоедали во время беременности, сказал Джозеф Уаттара (Joseph Ouattara), главный врач больницы города Хаунде[25].

В конце августа директор Всемирной продовольственной программы ООН (World Food Program (WFP) Дэвид Бизли (David Beasley) заявил в интервью ТАСС среди прочего следующее: «Все данные, которые у нас есть, включая прогноз WFP о росте на 80% числа людей, испытывающих недостаток в продовольствии, — со 140 млн человек до пандемии до 270 млн уже до конца этого года, — указывают на настоящую катастрофу. Мы оказались перед риском голода библейских масштабов... Задача WFP — обеспечить продовольствием 138 млн человек в 2020 г., это крупнейшая в истории гуманитарная операция. И этот беспрецедентный кризис требует невероятных средств — WFP необходимы 4,9 млрд долл. в ближайшие шесть месяцев, чтобы продолжать осуществлять гуманитарную деятельность в 83 странах. Во многих этих странах WFP — единственная надежда на выживание».

---

[25] *Hinnant L., Mednick S.* Virus-linked hunger tied to 10,000 child deaths each month //AP Washington. 28 July 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/middle_east/virus-linked-hunger-tied-to-10000-child-deaths-each-month/2020/07/27/84d349ca-d059-11ea-826b-cc394d824e35_story.html>.

В Латинской Америке число голодающих возрастет на 269%. Не менее драматическая ситуация, по его словам, складывается в Восточной и Центральной Азии, где рост голодающих ожидается на уровне 135% и в Южной Африке — до 90%. «Голод в мире уже находится на заоблачном уровне, и, если мы немедленно не начнем действовать, многие умрут, дети будут страдать от последствий недоедания еще долгие годы, а весь мир будет отброшен назад, утратив все достижения в борьбе с голодом последнего десятилетия. Цена бездействия будет невероятно высокой, нам следует действовать быстро и мудро, соблюдая баланс между немедленной экстренной помощью и восстановлением, рассчитанным на долгосрочную перспективу», — продолжил он[26]. Руководитель WFP рассказал, что организация оказывает помощь населению Бангладеш, где пандемия усугубила проблемы от наводнений. В частности, WFP поддерживает 860 тыс. беженцев из этнической группы рохинджа, которые подвергаются притеснениям в соседней Мьянме.

«Большую озабоченность вызывает Южный Судан, где к 5 млн человек, которым мы уже оказывали помощь, добавились еще 1,6 млн нуждающихся в продовольствии в связи с пандемией... Пока мы видим сиюминутные последствия пандемии, но я боюсь говорить о ее воздействии в долгосрочной перспективе. Очевидно, что обострится социальная напряженность, увеличится миграция, расширятся конфликты, и голод может затронуть тех, кто раньше его не испытывал... В Йемене драматическая ситуация в результате затяжного конфликта осложняется распространением коронавируса. Все это грозит увеличением числа голодающих. В Йемене мы снабжаем продовольствием 13 млн человек, но продолжение этой деятельности зависит от двух условий: от обеспечения доступа в страну и финансирования программы», — полагает Бизли[27].

WFP уже начала оказывать помощь населению Ливана в связи с экономическим кризисом, спровоцированным пандемией, сообщил Бизли. Помимо непосредственных поставок продовольствия на фоне нехватки запасов зерна, хранилище которого в порту

---

[26] Глава Всемирной продовольственной программы заявил о риске голода «библейских масштабов» // ТАСС. 22.08.2020. <https://tass.ru/obschestvo/9263347>.

[27] Там же.

Бейрута было уничтожено во время взрыва 4 августа, WFP участвует в восстановлении порта. В него доставлялась большая часть продовольственного импорта, составляющего 85% потребности страны в продовольствии[28].

Ожидается, что среднегодовой уровень инфляции в Ливане превысит 50% в 2020 г. по сравнению с 2,9% в 2019 г. В июле 2020 г. средняя цена на продукты питания выросла в стране на 141% по сравнению с июлем 2019 г. Возможен дальнейший небольшой рост из-за увеличения транзакционных издержек импорта продовольствия и отсутствия доверия к управлению доступностью продовольствия, что может вызвать панические покупки. Комментируя эту ужасную ситуацию, заместитель Генерального секретаря ООН и исполнительный секретарь Экономической и социальной комиссии ООН для Западной Азии (ESCWA) Роля Абдулла ад-Дашти (Rola Dashti) призвала правительство Ливана уделять приоритетное внимание восстановлению элеваторов в порту Бейрута как национальному активу продовольственной безопасности. «Необходимо принять немедленные меры для предотвращения продовольственного кризиса, такие как усиление мониторинга цен на продукты питания, обеспечение максимальной конечной розничной цены и поощрение прямых продаж от местных производителей потребителям», — заявила Дашти. ESCWA также обращает внимание на рост затрат на сельскохозяйственное производство более чем на 50% в рамках различных ливанских сельскохозяйственных систем, что, как ожидается, приведет к сокращению национального сельскохозяйственного производства в ближайшей перспективе. Кроме того, ливанские фермеры теряют около 30% своей скоропортящейся продукции после сбора урожая из-за низкого уровня технических навыков и отсутствия соответствующей инфраструктуры. Тем не менее в 2020 г. только 0,36% всего государственного бюджета было направлено на сельское хозяйство[29]. В конце лета 2020 г. при неизменности уже в течение длительного времени официального ва-

---

[28] Глава Всемирной продовольственной программы заявил о риске голода «библейских масштабов» // ТАСС. 22.08.2020. <https://tass.ru/obschestvo/9263347>.

[29] ESCWA: Half of Lebanon's population at risk of failing to access basic food needs by year's end. 30 August 2020. <https://www.unescwa.org/news/Lebanon-food-security-2020>.

лютного курса 1,51 ливанского динара за 1 американский доллар на черном рынке за 1 доллар давали около 7 динар. Покупательная способность среднего класса значительно подорвана. К концу 2020 г. половина населения Ливана может оказаться в рискованной ситуации в отношении доступа к базовому продовольствию[30].

В середине сентября 2020 г. Дэвид Бизли (David Beasley) на онлайн-заседании Совета Безопасности ООН, посвященном проблеме голода, обозначил следующие позиции: «Поскольку COVID-19 повсюду подтолкнул страны к локдауну, было уничтожено 400 млн рабочих мест с полной занятостью, а денежные переводы резко сократились. Наиболее тяжелые последствия ощутили 2 млрд человек, занятых в неформальной экономике по всему миру, в основном в странах со средним и низким уровнем доходов. Для них даже один день без работы может привести к голоду, жизни впроголодь. У нас с вами есть запас еды в кладовке на две-три недели и тогда, когда мы в локдауне. У этих людей нет такой роскоши. Если они не получают дневную заработную плату, то не получают ежедневную еду, и их дети страдают. В таких обстоятельствах у них нет денег на хлеб насущный. Это неизбежно создает риск роста социальной напряженности и нестабильности... Во всем мире насчитывается более 2 тыс. миллиардеров с чистым капиталом в 8 трлн долл. В моей родной стране, в США, проживают 12 человек с общим состоянием в 1 трлн долл. Трое из них заработали миллиарды во время вспышки COVID-19. Я не против того, чтобы люди зарабатывали деньги, но человечество сейчас сталкивается с величайшим кризисом, который каждый из нас когда-либо видел в своей жизни». По его оценке, пандемия COVID-19 спровоцировала голод, усугубленный многолетними конфликтами в Нигерии, Южном Судане, Демократической Республике Конго и Йемене. «270 млн человек оказались на грани голодной смерти. Они нуждаются в нашей помощи больше, чем когда-либо... Мы делаем все, что в наших силах, чтобы не дать плотине прорваться. Но без необходимых ресурсов волна голода все еще угрожает захлестнуть земной шар. И если это произойдет, то нации и сообщества, уже ослабленные продолжи-

---

[30] Is Food Security in Lebanon under Threat? E/E.SCWA. 2020. Policy Brief. 14. <https://www.unescwa.org/news/Lebanon-food-security-2020>.

тельными конфликтами и нестабильностью, будут потрясены», — предупредил Бизли[31].

В подтверждение и для конкретизации сказанного Бизли отметим, что 16 декабря 2020 г. «*Forbes*» распространил такую информацию: 2020 г. был «годом изоляции, вызванной пандемией, политических потрясений и — особенно для самых богатых людей планеты — невероятного прироста богатства. По нашим оценкам, в условиях стремительного роста основных фондовых рынков более 2200 миллиардеров в мире в совокупности стали богаче на 1,9 трлн долл. в 2020 г. Состояние миллиардеров в мире оценивается в 11,4 трлн долл., согласно расчетам с использованием цен на акции 11 декабря 2020 г. Это на 20% больше, чем совокупное состояние миллиардеров мира в 9,5 трлн долл. на 31 декабря 2019 г. Класс американских миллиардеров пережил потрясающий 2020 г. В целом состояние более 600 американских миллиардеров составляет 4 трлн долл., прирост на 560 млрд долл. с начала года достигнут благодаря рекордным фондовым рынкам. Индекс S&P 500, находящийся вблизи рекордных максимумов, в этом году вырос на 13%, несмотря на мартовский крах из-за коронавируса; NASDAQ вырос на 38%»[32].

На заседании Генеральной Ассамблеи ООН 4 декабря 2020 г. Дэвид Бизли заявил, что «2021 г. будет буквально катастрофическим, исходя из того что мы наблюдаем на этом этапе игры», добавив, что для десятка стран голод «стучит в дверь». 2021 г., вероятно, будет «годом худшего гуманитарного кризиса с момента основания Организации Объединенных Наций... Мы не сможем профинансировать все ... поэтому мы должны расставить приоритеты, как я говорю, айсберги перед “Титаником”»[33].

---

[31] WFP Chief warns of grave dangers of economic impact of Coronavirus as millions are pushed further into hunger. 17 September 2020. <https://www.wfp.org/news/wfp-chief-warns-grave-dangers-economic-impact-coronavirus-millions-are-pushed-further-hunger>.

[32] *Peterson-Withorn C.* The World’s Billionaires Have Gotten $ Trillion richer in 2019 // Forbes. 16 December 2020. <https://www.forbes.com/sites/chasewithorn/2020/12/16/the-worlds-billionaires-have-gotten-19-trillion-richer-in-2020/?sh=54b625b47386>.

[33] *Nichols M.* U.N. warns 2021 shaping up to be a humanitarian catastrophe // Reuters. 4 December 2020. <https://www.reuters.com/article/healthcoronavi-

В этот же день — 4 декабря — Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН (ФАО) опубликовала ежеквартальный доклад (Crop Prospects and Food Situation). В нем, в частности, утверждается, что воздействие пандемии COVID-19, особенно с точки зрения потери доходов, является важной движущей силой снижения уровня продовольственной безопасности в мире. Пандемия усугубляет и без того нестабильные условия, вызванные конфликтами, вредителями и погодными катаклизмами, включая недавние ураганы в Центральной Америке и наводнения в Африке. Совокупное производство зерновых в 51 стране с низким уровнем доходов и дефицитом продовольствия, как ожидается, вырастет в этом году до 496,3 млн т, т.е. примерно на 7% по сравнению со средним уровнем за последние пять лет, благодаря большим объемам производства в Южной Африке и Юго-Восточной Азии. Однако потребности в импорте зерновых в 2020/2021 маркетинговом году, по оценкам, вырастут до 73,9 млн т, что в основном отражает рост потребностей в странах Африки к югу от Сахары. Явление Ла-Нинья увеличивает риск выпадения осадков выше среднего в Южной Африке и Восточной Азии, в то время как в некоторых частях Ближнего Востока и Восточной Африки ожидается сокращение количества дождей, что может привести к неблагоприятным производственным потрясениям.

При этом 45 стран нуждаются во внешней продовольственной помощи: Афганистан, Бангладеш, Буркина-Фасо, Бурунди, Кабо-Верде, Камерун, Центральноафриканская Республика, Чад, Конго, Корейская Народно-Демократическая Республика, Демократическая Республика Конго, Джибути, Эритрея, Эсватини, Эфиопия, Гвинея, Гаити, Ирак, Кения, Ливан, Лесото, Либерия, Ливия, Мадагаскар, Малави, Мали, Мавритания, Мозамбик, Мьянма, Намибия, Нигер, Нигерия, Пакистан, Сенегал, Сьерра-Леоне, Сомали, Южный Судан, Судан, Сирийская Арабская Республика, Объединенная Республика Танзания, Уганда, Венесуэла, Йемен, Замбия и Зимбабве[34].

Принимая 10 декабря 2020 г. от имени WFP Нобелевскую премию мира, Дэвид Бизли заявил: «Мы находимся в самом иронич-

---

rus-un/un-warns-2021-shaping-up-to-be-a-humanitarian-catastrophe-idUSL1N2IK1OJ>.

[34] FAO Food Price Index rises sharply. 4 December 2020. <http://www.fao.org/news/story/en/item/1334280/icode/?utm_source=sendpulse&utm_medi-

ном моменте современной истории. С одной стороны, после столетия огромных успехов в искоренении крайней нищеты сегодня эти 270 млн наших соседей находятся на грани голодной смерти. Это больше, чем все население Западной Европы. С другой стороны, сегодня в нашем мире есть состояние в 400 трлн долл. Даже в разгар пандемии COVID всего за 90 дней было создано дополнительно 2,7 трлн долл. богатства. И нам нужно всего 5 млрд долл., чтобы спасти 30 млн жизней от голода. Что мне здесь не хватает? Многие мои друзья — лидеры по всему миру говорили мне: "У тебя величайшая работа в мире, ты спас жизни миллионов людей". Что ж, вот что я им говорю: "Я не ложусь спать по ночам, думая о детях, которых мы спасли, я ложусь спать, оплакивая детей, которых мы не смогли спасти. А когда у нас нет ни денег, ни доступа, в котором мы нуждаемся, мы должны решить, какие дети едят, а какие не едят, какие дети живут, какие дети умирают. Как вам эта работа?" Пожалуйста ... не просите нас выбирать, кому жить, а кому умереть»[35].

Вместе с тем в апреле 2020 г. ФАО отмечала, что видит пути нормализации ситуации с продовольствием в таких мерах, как избежание запретов на экспорт и импорт, поддержание на низком уровне импортных пошлин, неосуществление закупок в продовольственные резервы в периоды высоких цен, избежание излишних накоплений импортного продовольствия, поощрение развития транспортных и торговых коридоров в соответствии с рекомендациями ВОЗ (насколько я это понимаю, не только для товаров, но и для сельскохозяйственных работников. — *К. М.*), избежание излишних субсидий, поощрение транспарентности продовольственного рынка, механизмов международного управления указанным рынком, осторожный контроль за ценами на национальных рынках, выдача денежных или продовольственных субсидий особо бедным людям, сбалансированные и ограниченные во времени меры по поддержке адекватного уровня производства и доходов местных фермеров[36].

---

um=email&utm_campaign=sadi-manturovih-tseni-produkto&spush=a21vbG9keWtvQGhzZS5ydQ>.

[35] World Food Programme (WFP) Acceptance Speech. 10 December 2020. <https://www.nobelprize.org/prizes/peace/2020/wfp/acceptance-speech/>.

[36] Agri-food markets and trade policy in the time of COVID-19 // FAO. 2 April 2020. <http://www.fao.org/3/ca8446en/CA8446EN.pdf>.

Анализ большого массива информации влиятельных профильных международных научных публикаций[37] приводит к следующим выводам. Методологически в исследованиях обычно «выдергиваются» отдельные государства и исследуются в деталях их специфические местные проблемы. Как правило, их сводят к довольно небольшому кругу, а именно: ухудшение климата (прежде всего рост засухи), активизация распространения насекомых-вредителей (прежде всего саранчи), низкая экономическая активность женщин, расовые и межнациональные противоречия, институциональные недостатки в работе местных властей, исторические проблемы в отношениях с соседними странами. Эти местные проблемы, конечно же, реально существуют, однако они обычно безальтернативно объявляются основной причиной сложной продовольственной ситуации в указанных государствах. В некоторых из этих исследований даже критикуются фермеры в небогатых странах мира за их недостаточное желание приобретать высокотехнологичные, но при этом дорогие западные аграрные технологии. Также типичной является критика в западной научной литературе протекционистских защитных мер в сфере оборота продовольствия, которые применяют развивающиеся страны.

Однако в условиях рыночной экономики на любом товарном рынке ключевым является вопрос о ценах и ценообразовании. Ведь чисто физически продукты же обычно есть в наличии, даже в небогатых государствах. Те, у кого есть деньги, вовсе не голодают и в нищих странах. Проблема в том, что у людей нет денег их покупать по текущим ценам. Поэтому настало время обсудить в деталях ценообразование как на глобальном рынке, так и внутри России.

---

[37] Журналы «Global Food Security», «Food Policy», «Food Security» за последние 2 года; исследования в рамках американского International Food Policy Research Institute. <https://www.ifpri.org/publications?sm_content_subtype_to_terms=6&sort_by=ds_year&f%5B0%5D=sm_content_subtype_to_terms%3D1&f%5B1%5D=sm_content_subtype_to_terms%3A88>.

ГЛАВА 2

НАСКОЛЬКО АДЕКВАТНЫ БИРЖЕВЫЕ ЦЕНЫ НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ?

Несмотря на то что наиболее крупной в мире по объему торговли фьючерсными и опционными контрактами на пшеницу является Чикагская биржа CME Group (образовалась после слияния в 2007 г. двух крупнейших в мире чикагских бирж — The Chicago Mercantile Exchange, CME и The Chicago Board of Trade, CBOT), необходимо учитывать, что по некоторым зерновым контрактам важное значение имеет и Канзасская биржа (The Kansas City Board of Trade, KCBOT), которая стала частью CME Group в 2012 г. Торги также проводятся на зерновой бирже Миннеаполиса (The Minneapolis Grain Exchange, MGEX), но по объему торгов зерновыми контрактами биржа Миннеаполиса, сохраняющая свою независимость, невелика. Разумеется, цена контракта на Чикагской бирже не всегда равна цене поставки по ценам спотового рынка. На последнюю влияют стоимость транспортировки, соотношение спроса и предложения, наличие или отсутствие складских мощностей, стоимость хранения и т.п. Вместе с тем цены контрактов на Чикагской бирже являются общепризнанными «точками отсчета» — ценовыми ориентирами (benchmarks), с которыми коррелируют спотовые цены. В последнее десятилетие на мировом рынке зерна наблюдается тенденция к росту влияния ценовой информации французской биржи MATIF.

При этом спотовая цена рассчитывается как фьючерсная плюс-минус базис. Под базисом понимается положительная или отрицательная ценовая надбавка, которая зависит от многих факторов. Основные из них — соотношение спроса и предложения, наличие складских мощностей, стоимость хранения единицы товара, стоимость транспортировки.

По мнению сторонников современной биржевой торговли товарами, ключевой особенностью, которая делает фьючерсный ры-

нок более эффективным, чем практика форвардных контрактов, является стандартизация. Каждый форвардный контракт за наличные деньги уникален — в нем указано уникальное количество бушелей, привязанных к определенному месту. То есть торгуется конкретный образец зерна. Фьючерсный контракт — это больше, чем абстракция, это финансовый контракт, заключенный от имени некоторого теоретически стандартизованного зерна в какой-то момент в будущем. Это означает, что каждый фьючерсный контракт может быть точно таким же, как и любой другой фьючерсный контракт на конкретном рынке. С изобретением этого инструмента у зерновых рынков появилась возможность торговать сопоставимыми, стандартизованными контрактами повсюду со всеми, во всех географических регионах и в любое время независимо от основного, своеобразного физического образца зерна, который этот конкретный фьючерсный контракт должен был представлять. Эти фьючерсные контракты были изобретены как инструмент хеджирования. Они являются более взаимозаменяемыми и продаваемыми, чем образцы физического зерна, но все же продажа или покупка фьючерсного контракта может использоваться в качестве финансовой замены будущей продажи или покупки примерно эквивалентного физического зерна. Поскольку ими так хорошо торговать, ими действительно торгуют немалое количество людей — не только хеджеры, но и инвесторы, и спекулянты. Фермер может не решиться продать 5000 бушелей физического зерна любому случайному человеку на улице, который предлагает выписать ему чек, из-за риска выбора контрагента. Но тот, кто покупает или продает фьючерсный контракт, может быть уверен, что он получит все свои финансовые средства — с прибылью или убытком, потому что все фьючерсные контракты торгуются через централизованную анонимную биржу. Контрагент, который будет платить по прибыльной фьючерсной сделке, — это не другой случайный трейдер, который покупал, когда вы продавали, или продавал, когда покупали. Это сама биржа[38].

---

[38] *Kub E.* Mastering the Grain Markets: How Profits Are Really Made // CreateSpace Independent Publishing Platform. 2013. P. 75–77.

На практике фермер сам выбирает частоту своего взаимодействия с фьючерсным рынком. Это вопрос финансовой грамотности фермеров и ее будущего воспитания в России. Например, фермер может продать весь свой годовой урожай одним махом за один день по одной цене. Но чаще всего американские фермеры продают урожай постепенно и, соответственно, постепенно достигают средней цены за год. В любом случае большинству фермеров требуется несколько минут в день, чтобы отслеживать рыночные цены. Вместе с тем фермерам необходимо следить не только за развитием фьючерсных рынков, но и за развитием местных рынков товарного зерна[39].

Поскольку фьючерсные контракты стандартизованы, они могут использоваться для хеджирования коммерческих рисков. Они стандартизуют товарные качества и количества, обеспечивая более легкое финансирование и большую уверенность для тех, кто оперирует товарами. Для организации торговли биржа должна разработать стандартизованные условия контракта для сельскохозяйственных товаров в части требований к качеству, количеству и доставке товара. Еще одним критическим требованием является одобрение биржей складов для доставки и хранения зерна. Это обеспечит целостность доставляемого зерна, а также его надлежащее хранение. Биржа может также пожелать создать несколько альтернативных точек поставки по биржевым контрактам для удобства трейдеров. Альтернативные поставочные пункты тоже имеют дополнительное преимущество в виде предотвращения манипулирования ценами на зерно в ситуации, если один трейдер получает контроль над всеми контрактами, которые подлежат поставке в один пункт. Использование расчетной палаты также устраняет риск выбора контрагента, что является особенно тревожной проблемой в условиях развивающейся экономики. Устранение этого риска значительно облегчит товарные операции и распределение. Биржи действительно могут быть подвержены мошенническим практикам торговли. Но общественность и участники рынка не будут доверять рынкам, которые подвержены манипуляциям и мошенничеству, и правительство обязано защищать их от таких злоупотреблений. Защита должна включать судебное преследование лиц, участвующих в та-

---

[39] *Kub E.* Mastering the Grain Markets: How Profits Are Really Made // CreateSpace Independent Publishing Platform. 2013. P. 125.

кой деятельности, и нормативные гарантии против злоупотреблений. Но биржи будут работать успешно только в том случае, если рыночные силы, а не правительственные чиновники смогут свободно устанавливать цены. Биржам следует разрешить регулировать себя в максимально возможной степени, а государственное регулирование должно ограничиваться предотвращением мошенничества, манипуляций и других злоупотреблений[40] .

В разного рода исследованиях и СМИ можно ознакомиться с большим объемом критики в адрес «биржевиков» и «спекулянтов». Приведем только небольшую их часть. Например, Анн Берг (Ann Berg), в прошлом трейдер и член совета директоров Чикагской биржи, а затем консультант FAO, отмечает следующее: «Вливая беспрецедентные суммы денег в торговлю товарами, спекулянты утверждают, что они просто помогают тому, что должны делать фьючерсные рынки, — раскрывать равновесную цену товара в любой момент времени. Предоставляя “ликвидность”, они обеспечивают общественное благо, и, ссылаясь на многочисленные поддерживающие их экономические исследования, они утверждают, что их торговая деятельность оказывает незначительное влияние на мировые эталонные цены и продовольственную безопасность почти каждой из стран, которые зависят от рынков сырьевых товаров... Ортодоксальная идеология свободного рынка использует сельскохозяйственные рынки как просто еще один набор институциональных механизмов для выгодной эксплуатации и также душит любые дебаты по поводу морали продовольственных спекуляций и их влияния на бедность... Хотя спекуляции необходимы для надлежащего функционирования рынков, но не неограниченные спекуляции. Поскольку цены, которые транслируются с основных бирж, в частности с Чикагской, отражаются по всему миру и влияют на миллиарды жизней, должно быть проведено серьезное и более направленное исследование торговли на международных товарных фьючерсных рынках»[41].

---

[40] *Belozertsev A., Warkham J.* Commodity Exchanges and the Privatization of the Agricultural Sector in the Commonwealth of Independent States — Needed Steps in Creating a Market Economy // Law and Contempopary Problems. 1992. Vol. 55. No. 4. P. 151–153.

[41] *Berg A.* The rise of commodity speculation: from villainous to venerable // FAO 2011.Safeguarding Food Security in Volatile Global Markets. P. 242–267. <http://www.fao.org/3/i2107e/i2107e13.pdf>.

Луиджи Русси (Luigi Russi) в своей книге о финансиализации оборота продовольствия отмечает: «Динамика, влияющая на рынки сельскохозяйственных товаров с 2000 г., демонстрирует высокую степень самореферентности, которая является одной из центральных характеристик современной системы глобальных финансов. Колебания цен дополняют друг друга, при этом мало внимания уделяется информации об экономических основах. Как следствие, “еда” становится просто еще одним активом, запутанным в паутине, где все является инвестициями и возможностью получить финансовую прибыль. Однако, когда эта динамика переводится в мир “реальных” экономических переменных, экономика дестабилизируется, примером чего является кризис мировых цен на продовольствие 2008 г. В более общем плане неустойчивость рынков сельскохозяйственных товаров повседневно посылает производителям систематически неверные сигналы, вызывая чрезмерный посев или чрезмерное возделывание земли». За скачком 2008 г. не последовало симметричного снижения. Даже когда потом со временем мировые цены снизились, более высокие цены «застряли», особенно в странах, которые не имели адекватных структур, гарантирующих внутреннее продовольственное снабжение, и валюты которых обесценились по отношению к доллару США[42].

Более взвешенная позиция у Дженнифер Клапп, которая рисует более сложную комплексную и поэтому, на наш взгляд, относительно более правильную картину. По крайней мере, она не утверждает, что спекулятивные факторы имеют большее значение на товарных рынках, чем фундаментальные. Хотя, к сожалению, она не просчитывает, какие из этих факторов в какой степени определяют цены, а ведь это же самое важное. Так, Клапп пишет: «Стоимость доллара важна для раскрытия финансовых аспектов продовольственного кризиса по другой причине: падающий доллар США также имеет тенденцию делать инвестиции в сырьевые товары особенно привлекательными для финансовых инвесторов. Причина в том, что, когда инвесторы, владеющие финансовыми инвестициями в долларах США, видят, что реальная стои-

---

[42] *Russi L.* Hungry Capital: The Financialization of Food. UK: Zero Books, 2013. P. 42–53.

мость их инвестиций падает, они переходят на другие финансовые продукты, связанные с физическими товарами, поскольку рост цен на них делает их более прибыльными инвестициями. Когда инвесторы делают крупномасштабные сдвиги в инвестиции в сырьевые товары, это приводит к тенденции еще больше повышать цены на данные сырьевые товары. Это не обязательно означает рост спроса на продовольствие как таковое, это, скорее, означает спекуляцию сырьевыми товарами или "пузырь", связанный с финансовыми инвестициями. Эксперт по продовольственному рынку Питер Тиммер (Peter Timmer) отмечает это разделение между реальными и финансовыми аспектами изменений цен на продовольствие: формирование цен на организованных товарных рынках зависит от финансовых факторов, а также от "реальных" факторов спроса и предложения»[43].

Выводы самой Клапп таковы. Споры о роли спекуляций в недавних эпизодах волатильности цен на продовольствие продолжаются. Большинство аналитиков теперь видят, что финансовые спекуляции на фьючерсных рынках могут быть ответственны за то, что они вызывают или усугубляют волатильность цен на продовольствие, хотя степень такого воздействия все еще изучается и горячо оспаривается. Практически невозможно точно узнать истинное влияние спекулятивных инвестиций в сельскохозяйственные товары на цены на продукты питания. Но возрастает признание того, что продукты питания «финансиализировались», и это то, что необходимо лучше понять и решить на политическом уровне. В настоящее время также распространено мнение о том, что, несмотря на различия во взглядах относительно точной степени воздействия торговли производными сырьевыми инструментами на цены на продукты питания, фьючерсные рынки сельскохозяйственных сырьевых товаров должны иметь соответствующее регулирование, чтобы обеспечить большую прозрачность, особенно для внебиржевых рынков. Финансиализация продуктов питания была выявлена во время кризиса нестабильности цен на продукты питания после 2007 г., поскольку становилось все более очевидным, что фунда-

---

[43] *Clapp J.* Food. Cambridge: Polity Press, 2016. P. 145.

ментальные факторы и торговые ограничения не дают полной картины того, почему цены на продукты питания росли так быстро[44].

Недостатком приведенных исследований Берг, Русси, Клапп, как и ряда других авторов, на наш взгляд, является отсутствие внятных расчетов — реальных доказательств того, что цены поставочных спотовых и фьючерсных биржевых контрактов в тот или иной год действительно не базировались на фундаментальных факторах. Неясно также, что, по их мнению, является нормальной ценой на тот или иной товар, а также на сколько конкретно процентов в тот или иной период времени именно биржа ее исказила. Вместе с тем нельзя не согласиться с Русси в том, что факторами, приводящими к плачевной ситуации с национальной продовольственной безопасностью, могут являться отсутствие грамотно администрируемых национальных систем распределения базового продовольствия и девальвация национальной валюты. Кроме того, поскольку по большому счету глобальной денежной массе противостоит глобальная товарная масса, по нашему мнению, фантастическая эмиссия долларов США и евро после кризиса 2008 г. действительно может подталкивать вверх общий уровень цен на товары, в том числе на продовольствие, а также увеличивать ценовую волатильность на биржевых рынках физических товаров. Но тогда надо так и признать, что причиной указанных печальных явлений на продовольственных рынках являются не биржа, а отсутствие грамотно выстроенной системы резервных продовольственных складов, политика валютного курса отдельных правительств и центральных банков, а также мегаэмиссия долларов и евро в пользу определенных финансовых структур. Указанные факторы играли бы аналогичную колоссальную роль и при отсутствии товарных бирж. Нам не известны убедительные доказательства того, что товарная биржа усиливает их влияние. Кроме того, исторически кратковременных скачков цен на отдельные товары и раньше — в добиржевую эпоху — было сколько угодно. Мы не видим в них ничего критичного, из-за чего следовало бы впадать в панику, просто государства, чтобы эти скачки их не затрагивали, должны иметь продукты на национальных резервных продовольственных складах.

---

[44] *Clapp J.* Food. Cambridge: Polity Press, 2016. P. 155–156, 168.

Специальный докладчик ООН по вопросам экстремальной нищеты и прав человека (в прошлом — специальный докладчик ООН по обеспечению права на продовольствие) Оливер де Шуттер (Oliver de Schutter) по итогам проведенного им исследования скачков цен на продовольствие во время кризиса 2008 г. призывал реформировать мировую биржевую продовольственную торговлю в следующих направлениях: регистрация и клиринг всех деривативов, в том числе внебиржевых; назначение в регуляторные органы соответствующих рынков биржевых товаров специалистов, имеющих опыт работы с физическими поставками этих товаров, вместо специалистов по финансовым услугам; допуск к торговле только квалифицированных трейдеров и инвесторов, которые глубоко вовлечены в рынок соответствующего физического товара; повышение транспарентности и ужесточение торговых лимитов не только на рынке фьючерсов, но и на спотовом рынке; создание физических продовольственных резервов для противодействия спекулятивным скачкам цен и для удовлетворения экстренных потребностей при возникновении чрезвычайных ситуаций[45].

В 2009 г. Подкомитет по расследованиям Сената США (далее — Подкомитет) провел расследование о влиянии рынка фьючерсных контрактов на сельскохозяйственные рынки. После публикации доклада уже прошло 11 лет, однако такого рода расследования конгресс впоследствии не проводил, и до сих пор исследователи и эксперты рынка активно ссылаются на него. Подкомитет среди прочего указал на следующее. Товарные индекс-трейдеры (Commodity Index Traders, CIT) торгуют финансовыми инструментами, цена которых растет или снижается вместе с индексом сырья, на котором базируются такие инструменты. Указанные трейдеры продают эти инструменты, завязанные на индексы, хедж-фондам, пенсионным фондам, другим крупным организациям и обеспеченным гражданам, желающим осуществлять инвестиции или спекуляции на сырьевых рынках, не приобретая никаких сырьевых товаров. Чтобы скомпенсировать риски изменения цен на товары, на ко-

---

[45] *Schutter O.* Food commodities speculation and Food Price Crises. Regulation to Reduce the Risks of Price Volatility // Briefing note 02. September 2010. <http://www.srfood.org/images/stories/pdf/otherdocuments/20102309_briefing_note_02_en_ok.pdf>.

торые опираются индекс и соответствующие финансовые инструменты, индекс-трейдеры обычно приобретают фьючерсные контракты на эти же товары.

Обычно чем ближе срок поставки товара по фьючерсному договору, тем меньше отклонение цены такого договора от цены собственно поставляемого по нему товара на наличном рынке. Говорят, что цены имеют тенденцию сходиться (converge). Однако в последние годы привычная взаимозависимость между ценой мягкой озимой пшеницы во фьючерсных контрактах на Чикагской бирже и ценой той же пшеницы на наличном рынке была разорвана. Все чаще цена фьючерсных контрактов на пшеницу на Чикагской бирже оказывалась существенно выше, чем цена пшеницы на наличном рынке, и в результате разница между этими ценами (базис) была беспрецедентно высокой. В дополнение эти цены не желали сходиться к моменту исполнения фьючерсного контракта. Все возрастающий разрыв между фьючерсной и наличной ценами вместе с несхождением цен серьезно подорвали способность производителей, элеваторов, торговцев зерном (трейдеров), зерноперерабатывающих компаний и других игроков сельскохозяйственных рынков пользоваться возможностями Чикагского рынка фьючерсных контрактов на пшеницу для управления и снижения рисков изменения цен, неизбежных в ходе операций на рынке пшеницы.

Часто цена фьючерсных контрактов на пшеницу на Чикагской бирже не сходилась с ценой товара, который был основой фьючерсного контракта, к моменту истечения его срока. Это не могло не вызвать смятения среди участников рынка пшеницы. Когда по фермерам, которые выращивают пшеницу, ударили возросшие цены на энергоносители и удобрения, сравнительно высокая цена фьючерсных контрактов на пшеницу сравнялась с ценой на наличном рынке, после чего взаимосвязь между этими двумя ценами была окончательно разорвана и не восстанавливалась даже по истечении срока фьючерсного контракта. Это в значительной степени подорвало веру производителей и других игроков зернового рынка в надежность фьючерсных рынков как инструмента ценообразования и хеджирования рисков. Возникли необычные, устойчивые и существенные несоответствия цен спотовой пшеницы и фьючерсных контрактов на пшеницу, что ограничило возможность участников рынка зерна

использовать биржевой рынок фьючерсных контрактов для хеджирования рисков изменения цены зерна в будущем.

Подкомитет отметил, что активные операции товарных индекс-трейдеров стали одной из основных причин разрыва взаимосвязи цен на Чикагском фьючерсном рынке и наличном рынке пшеницы. Большое количество длинных открытых позиций по зерновым контрактам на биржевом рынке было приобретено указанными трейдерами, что привело к созданию существенного повышенного спроса на фьючерсные контракты на пшеницу на Чикагской бирже, который не был связан с предложением и спросом на пшеницу на наличном рынке. Увеличение разницы между фьючерсной ценой и ценой поставки создало стимул для элеваторов придержать зерно, чтобы затем продать его по более высокой фьючерсной цене, а не, как обычно, на наличном рынке. Поскольку было настолько выгодно хранить зерно подобным образом, элеваторы и другие рыночные игроки лишились существенного мотива участвовать в арбитражных сделках, обычных при истечении срока действия фьючерсных контрактов, когда покупатель и продавец играют на цене фьючерса против цены спотового рынка, пока они не сойдутся. В итоге разница между ценами фьючерсного контракта на пшеницу и собственно пшеницы (на наличном рынке) оказалась аномально высокой, а нормального схождения цен по истечении срока действия фьючерсного договора часто не наблюдалось.

В итоге Подкомитет заключил, что одна из основных причин провала рынка — необычайно высокий уровень спекуляций фьючерсными контрактами на пшеницу на Чикагской бирже путем приобретения фьючерсных контрактов товарными индекс-трейдерами в целях компенсации по проданным ими товарным индекс-инструментам. Для снижения и в дальнейшем полного предотвращения таких чрезмерных спекуляций на Чикагском рынке фьючерсов на пшеницу Подкомитет рекомендовал постепенно отменить имеющиеся освобождения и исключения из правила об ограничении позиций, которые разрешают некоторым индекс-трейдерам операции без соблюдения торговых лимитов, установленных для предотвращения излишних спекуляций[46].

---

[46] US Senate. 2009 Excessive Speculation the Wheat Market. Majority and Minority Staff Report. Permanent Subcommittee on Investigations.

В исследовании Хоффмана и Аулериха (Hoffman, Aulerich) важность различных аспектов конвергенции цен была обоснована следующими ссылками на многочисленные работы указанных ниже авторов (по тексту оставлены только их фамилии без полных библиографических данных, так как последние легко найти в Интернете в оригинальной работе Хоффмана и Аулериха. — *К. М.*). Фьючерсные рынки имеют решающее значение для выявления цен на сырье, управления ценовыми рисками (хеджирования) и распределения запасов во времени (Peck), а отсутствие конвергенции между ценами фьючерсных контрактов и расчетами на рынке за товар ставит под угрозу эти жизненно важные функции (Irwin et al.). Без конвергенции фьючерсные контракты неточно представляют цены на момент истечения срока действия контракта. Эти же авторы определили, что неопределенное поведение цен приводит к менее эффективному хеджированному хранению, т.е. хранению товара в целях будущей поставки. Само существование фьючерсных рынков для товаров, которые могут подлежать хранению, в значительной степени зависит от хеджирования (Working), и основным показателем успеха контракта является его полезность для хеджирования (Grey). В долгосрочном периоде эффективный механизм хеджирования для производителей зерна, трейдеров и переработчиков необходим для жизнеспособного товарного фьючерсного рынка. Отсутствие эффективного механизма хеджирования разрушает рынки, поскольку находящиеся в неблагоприятном положении стороны прекращают торговлю (Ieronim). Существуют проблемные вопросы взаимосвязи между фьючерсными и иными рынками, способностью традиционных участников рынка управлять рисками (Coyle), определять цену и распределять запасы во времени.

Сами Хоффман и Аулерих отметили, что в период 2005–2011 гг. участники биржевого рынка, товарные биржи и политики стали проявлять озабоченность по поводу неконвергенции («расхождений», или «несходимости») между ценами фьючерсных контрактов

P. 1–3, 113. <https://www.hsgac.senate.gov/imo/media/doc/REPORTExcessiveSpecullationintheWheatMarketwoexhibitschartsJune2409.pdf?attempt=2>.

и спотовыми ценами на тех или иных рынках. В частности, это касалось Канзасской биржи (KCBT) и Чикагской биржи (CME Group / CBOT) — в обоих случаях при торговле фьючерсными контрактами на пшеницу. И в меньшей степени — фьючерсными контрактами на кукурузу и сою в случае Чикагской биржи. Ослабленная связь между ценами фьючерсных контрактов и спотовой ценой нарушает «нормальную конвергенцию» (с помощью которой фьючерсные цены движутся к спотовой, чтобы в конечном итоге стать одинаковыми или очень близкими). В итоге Хоффман и Аулерих пришли к выводу, что в 2008–2011 гг. товарные биржи под надзором Федеральной комиссии по торговле срочными контрактами (CFTC) изменили спецификации контрактов для устранения недостатка конвергенции в период срока поставки истекающих фьючерсных контрактов. В результате все три контракта CME Group/ CBOT (кукуруза, соя и пшеница) достигли более приемлемых уровней конвергенции[47].

Существует также точка зрения, что неконвергенция на практике может быть вызвана и объективными неспекулятивными факторами. Так, например, урожай канзасской пшеницы (твердой краснозерной озимой — hard red winter)[48], которая в основном идет на экспорт, может подвергаться угрозе огромных климатических колебаний трижды в течение года, а именно: а) поздней осенью, когда слишком жарко и сухо или, наоборот, слишком холодно и влажно для прорастания озимого зерна; б) зимой, когда резкие перепады температуры угрожают проросшим осенью семенам; в) весной, когда дождь может помешать опылению растений (вероятно, более точно будет говорить о самоопылении. — *К. М.*). Из-за этих причин

---

[47] *Hoffman L., Aulerich N.* Recent Convergence Performance of Futures and Cash Prices for Corn, Soybeans, and Wheat. US Department of Agriculture. Economic Research Service. FDS-13L-01. December 2013. <https://www.ers.usda.gov/publications/pub-details/?pubid=36694>.

[48] В США принято классифицировать пшеницу на такие классы по степени твердости, которая определяется процентом содержания протеина (по нисходящей): durum, hard red spring, hard red winter, soft red winter, hard white, soft white. <https://www.ers.usda.gov/topics/crops/wheat/>. Наименование стандартного биржевого контракта содержит сорт пшеницы и название соответствующей биржи.

качество и объем урожая, а значит, и его цена подвержены огромным колебаниям. Кроме того, резкий рост цен может быть вызван выходом на рынок новых крупных покупателей, как это произошло в начале 1970-х годов, когда Советский Союз начал огромные закупки пшеницы в США[49].

Отметим, что нормальная биржевая торговля невозможна без создания инфраструктуры элеваторов поставки. По сути, это склады, сертифицированные биржей, которые принимают товары на хранение и затем выдают их против складских свидетельств (ранее — бумажных, сейчас — чаще всего электронных). При этом на бирже право на товар технически передается в форме передачи указанных свидетельств. На Западе применяются разные формы гарантирования обязательств складов перед биржами в ходе их сертификации (гарантийный депозит, банковская гарантия, страхование).

Вот как объясняет причины возникшей в 2016 г. на американском рынке пшеницы неконвергенции цен профессор Университета штата Канзас Дэн О'Брайен (Dan O'Brien). Нынешняя ситуация, по-видимому, является результатом больших запасов пшеницы в сочетании с накоплением других зерновых культур в канзасских элеваторах по всему штату в целом и на определенных элеваторах поставки в частности. Эти большие запасы привели к увеличению спроса на хранение зерна и подняли цену места хранения зерна (при заключении поклажедателем прямого контракта с элеватором. — *К. М.*) выше цены, оговоренной для элеватора условиями контракта CME Kansas для хранения поставляемой по биржевым контрактам пшеницы класса hard red winter. Из-за этого держатели длинных позиций на рынке фьючерсных контрактов имеют стимул продолжать оплачивать хранение и «держать на руках» складские расписки вместо того, чтобы «выгружать» или фактически продавать пшеницу. Этот стимул является основным фактором, способствующим расширению базисов пшеницы во время периодов поставки пшеницы CME Kansas HRW (сорт hard red winter) в пунктах

---

[49] *Деннин Т.* От тюльпанов до биткоинов. История спекуляций на товарных биржах. М.: И.Д. Вильямс, 2020. С. 85–89. Перевод оригинального издания: *Dennin T.* From Tulips to Bitcoins: A History of Fortunes Made and Lost in Commodity Markets. River Grove Books, 2019.

поставки в Канзасе и вокруг Канзас-Сити, штат Миссури. Влияние базисов пшеницы в этих ключевых точках распространяется на другие элеваторы по всему штату.

По мнению О'Брайена, одним из решений проблемы могло бы стать повышение ставок хранения пшеницы, поставляемой по биржевым контрактам, до рыночного уровня по другим сделкам хранения. Возможно, это и произойдет в обозримом будущем. Такие действия биржи CME Group в отношении фьючерсного контракта на пшеницу Kansas HRW помогут решить проблему несовпадения цен на наличную пшеницу и фьючерсов на пшеницу на рынках пшеницы в Канзасе, которое происходит в определенных точках поставки / элеваторах и затрагивает все элеваторы по всему штату[50].

Еще одна группа исследователей (Janzen et. al) пришла к выводу о том, что в скачках цен на пшеницу могут быть преимущественно виноваты не биржевые спекулянты, а объективные факторы. Они отметили следующее. В течение 2006–2011 гг. цены фьючерсных контрактов на пшеницу резко выросли, а затем упали вместе с ценами на другие сельскохозяйственные и несельскохозяйственные товары. Воспринимаемая обществом роль спекулянтов в недавних скачках цен побудила участников рынка пшеницы, политиков и экономистов призывать к ограничениям в торговой активности последних. Шоки спроса и предложения, характерные для рынка пшеницы, были основной причиной скачков цен в период с 1991 по 2011 г. на трех биржевых рынках фьючерсных контрактов на пшеницу в США (соответственно на сорта пшеницы hard red winter, hard red spring, soft red winter). Концентрируясь на скачке цен на пшеницу в феврале 2008 г., исследование показывает, что динамика цен на пшеницу была обусловлена прежде всего неожиданными погодными явлениями, которые снижают урожайность пшеницы, и упреждающим наращиванием товарных запасов, связанным с ожиданиями относительно высоких будущих цен. По результатам исследования Янзена и др., широкомасштабные колебания спроса, связанные с колебаниями мировой экономической активности, оказали влияние на цену в размере от 9 до 12%. Напротив, из-

---

[50] *Peter M.* Kansas State University Agricultural Experiment Station and Cooperative Extension Service // K-State Research and Extension News. August 2016. <https://www.ksre.k-state.edu/news/stories/2016/08/wheat-futures.html>.

менения в реальной экономической деятельности (производство и потребление товаров и услуг с поправкой на инфляцию) объясняют, по мнению авторов, исследования большинства недавних скачков цен на кукурузу и сырую нефть. Трейдеры товарного индекса (CIT) внесли минимальный вклад в недавние скачки цен: пиковая цена на пшеницу в феврале 2008 г. была бы лишь на 1% ниже в отсутствие шоков, связанных с финансовыми спекулянтами, такими как CIT. Даже при максимальном влиянии на цены в период между 2006 и 2011 гг. финансовые спекуляции повысили цены на пшеницу всего на 5–8%. Эти результаты показывают, что рынки фьючерсных контрактов на пшеницу работали эффективно в том смысле, что биржевые цены на пшеницу отражали фундаментальные факторы[51].

Еще одним важным аспектом сложившейся картины биржевого рынка является автоматизация торговли, когда на товарной бирже фактически начинают торговать в автоматическом режиме роботы по заданным людьми алгоритмам. Это явление получило название «алгоритмическая торговля» (ATS). Федеральная Комиссия по торговле срочными контрактами (CFTC) совместно с Университетом штата Канзас (Kansas State University) летом 2018 г. провела специальную конференцию по производным контрактам на сельскохозяйственные товары в Канзас-Сити. Согласно исследованию CFTC, около 48% фьючерсных контрактов на сельскохозяйственную продукцию на Чикагской бирже (CME Group) торговались с использованием автоматических торговых систем (ATS) в 2016 г. по сравнению с 38% в 2014 г. Некоторые трейдеры жалуются, что спрос и предложение, а также другие фундаментальные факторы в настоящее время менее влияют на ценообразование, чем то, как одни алгоритмы ATS реагируют на другие алгоритмы. По их мнению, алгоритмическая торговля пытается предвидеть и формулировать основные принципы формирования рынка, макроэкономические факторы и торговые стратегии в компьютерном коде.

---

[51] *Janzen J., Carter C., Smith A., Adjemian M.* Deconstructing Wheat Price Spikes: A Model of Supply and Demand, Financial Speculation, and Commodity Price Comovement // US Department of Agriculture. Economic Research Service. Economic Research Report. No. 165. April 2014. P. 6–7. <https://www.ers.usda.gov/webdocs/publications/45199/46439_err165.pdf?v=0>.

Тем не менее председатель CFTC (в течение 2014–2019 гг.) Кристофер Джанкарло (Christopher Giancarlo) выступил против правила о регулировании ATS, предложив вместо этого участникам рынка саморегулироваться в соответствии с лучшими отраслевыми практиками. CFTC стремилась развеять опасения сельскохозяйственных производителей и трейдеров по поводу их способности получать прибыль на биржевом рынке с использованием высокочастотных технологий торговли (high frequency trading — HFT). Профессор Чарльз Джонс (Charles Jones) пояснил, что HFT усиливает конкуренцию на рынке и снижает операционные издержки, хотя и ставит в невыгодное положение тех, у кого нет доступа к мощным компьютерам. Эсен Онур (Esen Onur), экономист CFTC, заявил, что комиссия уже провела расследование и оштрафовала трейдеров, которые «подделывали» рынок (т.е. которые размещали ордера для изменения цен, нарушая рынок, не намереваясь завершать сделки). CFTC также цитировала исследователей в попытке продемонстрировать, что доминирование инвесторов, представляющих финансовые организации, на рынках сельскохозяйственных товаров не подтверждается академическим анализом. Указанные исследователи утверждали, что ограничение участия этих субъектов торговли на биржевых товарных рынках правилом об ограничении позиций было бы ненужным и даже вредным[52]. Не имея возможности в пределах данной работы обсуждать в деталях специфику высокочастотного трейдинга, который действительно очень неоднозначен в аспекте честности конкуренции, отсылаю интересующихся ею к заслуженно известной книге Майкла Льюиса[53].

При этом наиболее влиятельной из числа академических позиций в глазах CFTC, насколько можно судить, продолжает оставаться дружественная для биржевиков позиция профессора Скотта Ирвина. Комиссия отклонила мнение тех ученых, которые не поддержали предложенное Ирвином правило, содержавшее множество льгот в биржевой торговле для финансовых организаций.

---

[52] *Suppan S.* IATP Institute for Agriculture and Trade Policy. Managing low and volatile ag price farmer anxiety? // The CFTC goes to the Heartland. 12 April 2018. <https://www.iatp.org/blog/CFTC-goes-to-heartland>.

[53] *Lewis M.* Flash Boys: A Wall Street Revolt. N.Y.: W.W. Norton & Company, 2014.

Профессор Ирвин в совместном с Двигхтом Сандерсом докладе для OECD указал, что эмпирические данные не дают оснований для существенных изменений в регулировании участия индексных фондов на биржевом сельскохозяйственном рынке[54]. Методология данного доклада была подвергнута жесткой критике в работе Дэвида Фрэнка[55], тем не менее CFTC поддержала точку зрения Ирвина.

Важно также различать биржевой и внебиржевой рынки деривативов на пшеницу. Даже если условно допустить, что биржевые деривативы (фьючерсы и опционы) на пшеницу не влекут существенного искажения ее рыночных цен, то возможно, что такие искажения обусловлены менее (или слабо) регулируемым рынком внебиржевых деривативов. Почетный председатель CME Group Лео Меламед (Leo Melamed) так объясняет различие между двумя указанными типами рынков:

– внебиржевые рынки не располагают такими существующими на фьючерсных биржах защитными механизмами, как ежедневные расчеты по открытым позициям с учетом их текущей рыночной стоимости, обязательное гарантийное обеспечение таких позиций, а также ограничения ценовых колебаний и количества открытых позиций;
– на внебиржевых рынках банки сами определяют размер резервирования для обеспечения открытых позиций, в то время как на фьючерсных биржах уровень такого обеспечения определяется по четким формуле и алгоритму, разработанным независимым институтом — биржевой расчетной палатой;
– внебиржевые рынки не располагают гарантиями центрального контрагента по сделке в лице биржевой расчетной системы (central counterparty clearing system, CCP);

---

[54] *Irwin S., Sanders D.* The Impact of Index and Swap Funds on Commodity Futures Markets. Preliminary Results. OECD. Trade and Agriculture Directorate. Committee for Agriculture. 6 July 2010. TAD/CA/APM/WP(2010)8/Final.

[55] *Frenk D.* Staff (Better Markets, Inc) Review of Irwin and Sanders 2010. OECD Reports Speculation and Financial Fund Activity and The Impact of Index and Swap Funds on Commodity Futures Markets. 30 June 2010. <https://www.newconstructs.com/wp-content/uploads/2010/10/FrenkPaperReutingOECD-Study_IrwinAndSanders.pdf>.

– на внебиржевом рынке первоначальный контракт сохраняет свою силу, порой многие годы, тем самым увеличивается общий объем рынка, даже если совершается транзакция по выходу из этой позиции. На фьючерсном же рынке операция по закрытию позиции ликвидирует первоначально открытые контракты и, соответственно, прекращает обязательства по ним.

Внебиржевой рынок деривативов значительно превышает объем торгов на биржевом рынке, иногда это превышение достигает кратных размеров. Существует настоятельная необходимость в том, чтобы внебиржевые производные инструменты, как и их аналоги на фьючерсных биржах, надлежащим образом регулировались, стали прозрачными и раскрывали информацию о сопутствующих рисках[56].

Внебиржевые торги проходят по-разному. Инвестиционный банк может использовать внебиржевой контракт для продажи акций компании инвестору, даже если эти акции недоступны на фондовой бирже. Они также могут создавать более экзотические хеджи и оформлять их как внебиржевые контракты, такие как хеджирование процентных ставок или своп кредитного дефолта, который предусматривает возмещение инвестору в случае какого-либо неудачного исхода. Некоторые внебиржевые контракты проходят клиринг через центрального контрагента (которым управляет биржа или крупный банк) аналогично процессу клиринга торгуемых на бирже фьючерсных контрактов. Однако другие внебиржевые контракты заключаются только между одним покупателем и одним продавцом. Невозможно четко определить параметры внебиржевого контракта, потому что внебиржевой контракт может быть о чем угодно: от моего друга, который «поставил» мне пиво в зависимости от результата будущих скачек, до зерновой компании, «ставящей» на свой банк немного денег в зависимости от состояния рынка кукурузы через шесть месяцев. Таким образом, есть большой скептицизм в отношении внебиржевых деривативов (OTC). Для правительства не существует хорошего способа требовать регули-

---

[56] *Меламед Л.* Бегство во фьючерсы. М.: Альпина, 2010. С. 11–12. Перевод оригинального издания: *Melamed L.* Escape to the Futures. N.Y.: John Wiley & Sons, 1996.

рования каждого актива, которым торгуют между собой два частных лица, равно как оно не может требовать регулирования каждой моей ставки на пиво. Где бы они провели черту? А что, если бы вместо того, чтобы торговать реальными акциями компании, банк просто пообещал финансовую выплату, которая имитировала бы доходность теоретической акции? Чем это будет отличаться от моей ставки на пиво? Из-за того что внебиржевые контракты открыты и бесконечны, их невозможно полностью контролировать, анализировать или регулировать. Например, трудно подсчитать, в какой степени свопы на дефолт по кредиту (CDS), особый вид внебиржевых контрактов, сыграли роль в финансовом кризисе 2008 г., поскольку нет никакого официального источника данных о том, насколько глобальные финансовые инструменты подвержены риску в силу взаимодействия с этими частными, неразглашаемыми финансовыми инструментами. Так что это одна из проблем внебиржевых контрактов, если это можно назвать проблемой: рынок для них непрозрачен. Проблема не в сложности. Внебиржевые контракты могут быть простыми или математически сложными — как их изобретают создатели. Но какие бы «ставки» ни делались, они могут быть частными. Другая проблема с внебиржевыми контрактами по сравнению с торгуемыми на бирже контрактами — это значительно повышенная вероятность того, что контрагент не выполнит свои обязательства[57].

Разумеется, те или иные точки зрения в подобных профессиональных дискуссиях в США о роли биржевой торговли на сельскохозяйственных товарных рынках в определенной степени обусловливаются «местом сидения» их авторов. В указанных дискуссиях участвуют многочисленные производители зерна (ассоциации и объединения фермеров, различные фермерские кооперативы), потребители зерновой продукции (животноводческие ассоциации и объединения, мукомолы, производители комбикормов, крахмала, спирта, другие переработчики зерна), политики (преимущественно из аграрных штатов), которым нужно заработать политический капитал в глазах электората, масса лоббистов, а также журналисты,

---

[57] *Kub E.* Mastering the Grain Markets: How Profits Are Really Made // CreateSpace Independent Publishing Platform. 2013. P. 179–180.

жаждущие беспрерывно продуцировать шумиху, громкие «сенсации» и «разоблачения» вокруг крупнейших американских зерновых бирж и часто пытающиеся это делать на ровном месте.

При этом сторонники и защитники биржевой торговли производными инструментами на зерно утверждают, что биржа — это просто зеркало, аккумулирующее гамму рыночной информации, и «на зеркало неча пенять». Однако на мировом биржевом рынке наблюдается тенденция к росту доли беспоставочных контрактов (cash-settled contracts) и, соответственно, к снижению доли поставочных (physical delivery contracts). На наш взгляд, беспоставочные контракты на зерно отражают гамму интерпретации рыночной информации, скорее, по спекулятивным финансовым инструментам, чем по рынку зерна, и должны рассматриваться в аспекте, скорее, рынка FOREX, чем рынка реального физического товара. Тем не менее нельзя отрицать, что на цену поставочных контрактов влияют фундаментальные факторы: соотношение спроса и предложения на национальном и мировом рынках, погодно-климатические условия в конкретном году, объем государственных субсидий фермерам, объем эмиссии долларов и т.д. Однако субсидии и денежная эмиссия влияют вообще на все цены в обществе. Если следовать такой логике, можно прийти к выводу, что в силу наличия факторов эмиссии и субсидий вообще не существует никаких рыночных цен, и все цены в мире — нерыночные, или, другими словами, неправильные. А поэтому «неправильные, нерыночные» цены нужно изменить на «правильные» административными методами. Хотя субсидии и эмиссия — тоже методы административного вмешательства в ценообразование, все же отказ от хотя бы какого-то рынка и возврат к полностью директивному ценообразованию ни к чему хорошему не привели бы. Более перспективный и правильный путь — «настройка» рыночного ценообразования, в котором должен существовать элемент неопределенности, но эта неопределенность должна быть объективной.

ГЛАВА 3

ПОЧЕМУ ВЫСОКОРЕНТАБЕЛЬНАЯ РОССИЙСКАЯ ПШЕНИЦА НЕ МОЖЕТ ПОБЕДИТЬ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ ЗАПАДНУЮ?

Конкретное влияние госдотаций в США на цены сложно оценить из-за наличия большого количества сложно структурированных программ господдержки. Хорошо систематизированный обзор по этим госпрограммам приводит Эдвардс[58]. В целом в США и близко нет равенства в аспекте госдотаций, как и в России, в том смысле, что американские крупные производители зерна дотируются существенно выше, чем мелкие. Около 60% субсидий по трем основным программам поддержки сельхозпроизводителей (страхование, ARC, PLC) получают 10% крупнейших по объемам продаж сельхозпроизводителей, т.е. крупнейшие товарные фермы. Так, по программе страхования посевов зерновых, если все производители (крупные, средние и мелкие фермы) усредненно получали по оценкам 2018 г. по 12 долл. субсидий на 1 акр посевов, то выделенные из них отдельно 10% крупнейших по объемам продаж ферм — примерно по 29 долл. субсидий на 1 акр посевов (1 долл. на акр посевов можно примерно приравнять к 1 долл. на тн производства пшеницы). Также очень важно, что, хотя сейчас США являются по стоимостным показателям вторым экспортером пшеницы в мире после России, в США наблюдается резкое снижение площадей посевов пшеницы с переориентацией на сою и кукурузу. Кроме того, начиная с 2016 г. цены господдержки пшеницы стали ниже себесто-

---

[58] *Edwards C.* Agricultural Subsidies. Downsizing the Federal Government. 16 April 2018. <https://www.downsizinggovernment.org/agriculture/subsidies>.

имости ее производства, хотя до этого ситуация была противоположной[59].

Мы неоднозначно оцениваем тенденцию по переориентации США на выращивание сои и кукурузы, вызванную, вероятно, тем, что производство этих культур в американских условиях стало оцениваться как более прибыльное по сравнению с пшеницей. С одной стороны, это возможность для России занять долю США на рынке пшеницы. С другой стороны, одновременно это означает и ужесточение конкуренции на мировых рынках кукурузы и сои, развитие экспорта которых тоже важно для России. По опубликованным еще до начала пандемии оценкам Европейского сообщества (на сентябрь 2019 г.), в текущем десятилетии в Южной Америке наблюдался дефицит пшеницы (20% от ее потребления). В Африке производство не успевало за ростом потребления, и дефицит неуклонно увеличивался до 65% от потребления. В Азии дефицит пшеницы тоже есть, но меньше (около 15% от потребления) и он стабильный, что указывает на рост собственного производства. Крупнейшим импортером кукурузы является ЕС, который в 2018–2019 гг. импортировал около 25 млн т кукурузы. Другими основными импортерами кукурузы являются Азия, Южная Америка и Африка — в основном для нужд птицеводства и животноводства. ЕС в текущем десятилетии импортировал около 10% своих потребностей кукурузы. После двух десятилетий почти самообеспечения рост производства скота и биотоплива привел к серьезному дефициту кукурузы в ЕС[60].

В табл. 1 сведены статистические данные из нескольких источников[61], при этом данные в бушелях и акрах переведены в привыч-

---

[59] *Schnepf R.* U.S. Farm Income Outlook for 2019. Congressional Research Service. 16 April 2019. R45697. P. 6–8, 34. <https://fas.org/sgp/crs/misc/R45697.pdf>.

[60] EU Agricultural Markets Briefs No 16. September 2019. Global food supply and demand Consumer trends and trade challenges. <https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/food-farming-fisheries/farming/documents/market-brief-food-challenges-sep2019_en.pdf>.

[61] Historical Costs and Returns (Wheat). Production Cost and Returns Excluding Government Payments. US Department of Agriculture. 1 May 2020. <https://www.ers.usda.gov/data-products/commodity-costs-and-returns/commodity-costs-and-returns/>; U.S. Farm Income Outlook for 2019 <https://fas.org/

ные нам единицы измерения (без учета госдотаций!). Для расчета себестоимости применена авторская методика. Этот показатель рассчитывался как total costs listed за минусом opportunity cost of land, поскольку последний показатель, по нашему мнению, чисто искусственный в аспекте реального товарного производства, не отражает каких-либо реально понесенных производителями расходов и, по сути, уже учтен в стоимости их кредитования.

Таблица 1

Оценка ценовых показателей производства и торговли пшеницей в США

	2019 г.	**2018 г.**	**2017 г.**	**2016 г.**	**2015 г.**	**2014 г.**	**2013 г.**	**2012 г.**	**2011 г.**
Средняя себестоимость производства 1 т пшеницы без учета государственных субсидий, долл.	183,6	193,3	179,7	150,3	196,6	246,2	270,1	286,3	181,5
Средняя цена реализации 1 т пшеницы на поле, долл.	170,5	191,1	176,4	144,4	196,2	245,8	269,7	285,9	174,6
Средняя урожайность пшеницы в США, ц/га	35,7	33,0	31,0	34,3	27,0	25,0	26,3	29,6	25,6

sgp/crs/misc/R45697.pdf Page 34>; FAO Crop Prospects and Food Situation. Quarterly Food Report <http://www.fao.org/3/ca8032en/ca8032en.pdf 2020 March # 1 Page 40>.

Окончание табл. 1

	2019 г.	**2018 г.**	**2017 г.**	**2016 г.**	**2015 г.**	**2014 г.**	**2013 г.**	**2012 г.**	**2011 г.**
Цена господдержки пшеницы в мае — июне, долл. за 1 т	н/д	173,4	143,0	179,7	220,1	252,5	н/д	н/д	н/д
Средняя цена американской пшеницы US No. 2 hard red winter ord. protein 1 в июне — июле, долл. за 1 т	232	230	197	211	266	318	348	300	316

Таблица демонстрирует низкую доходность производства пшеницы в США. Выше мы отмечали, что в среднем американские фермы получали, по оценкам 2018 г., около 12 долл. дотаций на 1 т пшеницы (хотя некоторые крупные хозяйства — и до 29 долл.). Субсидии в 12 долл. принципиально было достаточно для получения сельхозпроизводителями небольшой прибыли.

Даже с поправкой на то, что себестоимость производства пшеницы и цена реализации на поле представляют собой усредненные показатели по разным сортам, по данным табл. 1 можно сделать вывод о том, что основные «ценовые сливки» снимают не реальные производители пшеницы, а участники рынка торгово-посреднического звена при прохождении зерна по цепочке поставок (supply chain). В условиях очень сильной закредитованности многих американских агрохозяйств, которые реально живут от урожая до урожая, «сливки» (только технически учитываемые по-другому, а именно «внутри» себестоимости производства) снимают также финансовые организации-кредиторы, но эта тема выходит за пределы данной работы. Очевидно, что себестоимость производства пшеницы

в США и цены в целом коррелируют с урожайностью. В обычной ситуации естественные колебания цен на американскую пшеницу, по сути, вызванные внутриамериканскими факторами (соотношение спроса и предложения, государственная поддержка, погодные условия и т.д.), при нормальном рынке не должны существенно отражаться на ценах на пшеницу других стран. Однако не секрет, что в реальной жизни российские участники рынка ориентируются на цены Чикагской биржи (хотя есть и некоторая тенденция к росту влияния французской биржи MATIF). Просто потому, что нет альтернативного механизма ценообразования на российское экспортное зерно, который учитывал бы российские реалии.

Например, если на Чикагской бирже наблюдается восходящий тренд, то аграрии на практике нередко начинают «придерживать» зерно и внутри России, надеясь на дальнейший рост цены. При этом в условиях текущей средней доходности производства пшеницы в России дальнейшее увеличение объема производства без расширения экспорта совершенно бессмысленно, так как это обвалит внутренние цены и приведет к невозможности расчетов товаропроизводителей по своим кредитам. Кроме того, даже если удастся решить крайне острые транспортно-логистические проблемы, связанные с экспортом российской пшеницы (фактически существующие экспортные мощности в пунктах перевалки экспортного зерна при отправке за границу являются «узким горлышком»), цены на пшеницу на западных биржах могут нивелировать соответствующий позитивный эффект. В аспекте же формирования доверия к российским поставщикам в условиях, когда многие за рубежом не забыли внезапного запрета на экспорт российской пшеницы в августе 2010 г. (в условиях значительного избытка предложения пшеницы на внутреннем рынке), сложно обосновать экспортные квоты и пошлины на пшеницу, которые введены в текущем 2020 г.

Статистика 2019 г. по экспорту пшеницы показывает, что в целом мировой годовой экспорт оценивается примерно в 40 млрд долл., при этом десятью лидерами являлись: Россия (6,4 млрд долл., или 16,7%), США (6,3 млрд долл., или 16,4%), Канада (5,4 млрд долл., или 14,1%), Франция (4,4 млрд долл., или 11,4%), Австралия (2,51 млрд долл., или 6,6%), Аргентина (2,45 млрд долл., или 6,4%), Украина (1,6 млрд долл., или 4,3%), Румыния (1,28 млрд долл., или

3,4%), Германия (1,25 млрд долл., или 3,3%), Казахстан (1 млрд долл., или 2,6%)[62].

Несмотря на то что лидерская позиция России является очень позитивным фактом, ситуация в динамике не столь однозначна. По данным Российского экспортного центра, весь несырьевой неэнергетический экспорт (ННЭ) России в 2019 г. составил 155,1 млрд долл., из них 129,4 млрд долл. — промышленная продукция, а 25,7 млрд долл. — продукция АПК. В структуре последнего экспорт зерновых оценен в 8 млрд долл. — при очень существенном снижении в 2,5 млрд долл. по сравнению с 2018 г.[63] По данным Экспертно-аналитического центра агробизнеса «АБ-Центр», в 2019 г. российский экспорт зерновых и зернобобовых составил суммарно 8,27 млрд долл., аналогично признается его падение на 2,5 млрд долл. по сравнению с 2018 г. При этом признано падение экспорта в натуральном выражении всех трех культур, занимающих суммарно более 90% в структуре соответствующего российского экспорта зерновых и зернобобовых (пшеница, ячмень и кукуруза)[64].

Экспортная статистика по итогам трех кварталов 2020 г. такова. Зерно сохраняет ведущую позицию в российском агроэкспорте с долей около 32% в стоимостном выражении. По данным ФТС, за январь — сентябрь Россия поставила на внешние рынки почти 32 млн т зерновых культур, что на 15% больше показателя 2019 г. к этой дате. В денежном эквиваленте экспорт увеличился на 13% до 6,5 млрд долл. Рост наблюдается по всем основным категориям зерновых культур — по пшенице, кукурузе, ячменю. Так, отгрузки

---

[62] *Workman D.* Wheat Exports by Country. 26 April 2020. <http://www.worldstopexports.com/>.

[63] Развитие несырьевого неэнергетического экспорта в России в 2019 г. Российский экспортный центр (РЭЦ). 18 июня 2020 г. <https://www.exportcenter.ru/international_markets/russian_exports/?utm_source=yandex_webpractik&utm_medium=cpc&utm_campaign=49433969%7Canalitika-poisk-russia&utm_content=coy:8809211049%7Cb:premium%7Cp:1%7Cst:search%7Cs:none%7Cr:213%7Crn:Москва%7Cd:desktop%7Cadt:none&utm_term=---autotargeting&yclid=3540138116266099594>.

[64] Экспорт зерна из России. Итоги за 2019 г. <https://ab-centre.ru/news/eksport-zerna-iz-rossii-itogi-za-2019-god>.

пшеницы увеличились на 8,9% в физическом объеме до 25 млн т, а в стоимостном — на 12% до 5,1 млрд долл. Экспорт ячменя за рассматриваемый период составил 4,2 млн т (+40%) на сумму 742 млн долл. (+27%), кукурузы — более 3 млн т (+51%) стоимостью 543 млн долл. (+27%)[65].

Среди стран — покупателей российского зерна лидирующую позицию в текущем году сохраняет Турция с долей почти 20%. За 9 месяцев Турция увеличила импорт российской пшеницы на 9,6% до 1,1 млрд долл. (5,5 млн т), кукурузы и ячменя — вдвое до 81 млн долл. (483 тыс. т) и 46 млн долл. (260 тыс. т) соответственно. Египет занимает второе место с долей 15%. За 9 месяцев отгрузки пшеницы в эту страну выросли на 17% до 980 млн долл. (4,4 млн т). Кроме того, в Египет поставлено 300 т кукурузы на сумму 143 тыс. долл., в то время как в прошлом году этот вид зерна арабской республикой не закупался. Третья позиция остается у Саудовской Аравии, являющейся ведущим покупателем российского ячменя. Его экспорт за январь — сентябрь в королевство вырос вдвое — до 2 млн т стоимостью 367 млн долл., что составляет почти половину всех российских поставок ячменя в текущем году. Весной Россия начала экспортировать в Саудовскую Аравию пшеницу, за апрель — сентябрь поставлено 181 тыс. т злака стоимостью 39 млн долл. Бангладеш за счет закупок пшеницы занимает 4-е место с объемом 324 млн долл. (+14%)[66].

Отдельные западные исследователи уже провели параллели между 2010 и 2020 гг., утверждая следующее. Продовольственной безопасности самой России ни в 2010 г., ни в 2020 г. ничто не угрожало и не угрожает. Россия своими экспортными ограничениями демонстрирует, что она не будет надежным источником поставок зерна в следующий раз, когда столкнется с пандемией или погодными катаклизмами. Россия может превратить экспорт своей пшеницы в оружие, чтобы оказывать давление на те страны, которые испытывают нехватку продовольствия по климатическим причи-

---

[65] По итогам трех кварталов российский агроэкспорт вырос на 14%. Федеральный центр развития экспорта продукции АПК Минсельхоза России. <https://aemcx.ru/2020/10/30/по-итогам-трех-кварталов-российский-а/>.

[66] Там же.

нам. Поэтому эти ученые предложили создать международную организацию, которая распоряжалась бы запасами зерна, оказывая помощь странам, которые попадут в тяжелую ситуацию в следующий раз, когда Россия решит ограничить свой экспорт из-за пандемии, изменения климата или по геополитическим причинам. В любом кризисе скрыты новые возможности. Вопрос в том, кто именно воспользуется этими возможностями — Россия или страны-союзники[67].

Мы не согласны с явными намеками указанных исследователей на то, что российские экспортные ограничения вводились с целью обкатки механизмов будущих продовольственных войн, — они были обусловлены внутрироссийскими причинами. Однако они действительно существенно подрывают доверие в мире к России как надежному, стабильному и предсказуемому поставщику. На наш взгляд, угроза мировой продовольственной безопасности, якобы исходящая от России, вымышлена, так как в мире предостаточно нероссийского зерна, и за многие национальные рынки идет жесточайшая конкурентная борьба нескольких альтернативных поставщиков. А вот сценарий двух конкурирующих между собой зерновых союзов в условиях дискриминационно малого числа голосов России в International Grains Council в будущем вполне возможен.

Нет никаких сомнений в возможности снизить себестоимость производства российской пшеницы путем расширения доступа к капиталу, внедрения передовых агротехнологий, в том числе серьезных достижений отечественной селекционной науки и семеноводства, увеличения посевных площадей, установления справедливых правил субсидирования, развития транспортно-логистической инфраструктуры и т.д. Но предположим даже, что себестоимость производства российской пшеницы будет оставаться на существующем уровне. Для примера: для Ростовской области и Ставропольского края средняя себестоимость производства одной тонны зерновых оценивалась в 2017 г. около 5900 руб. , т.е. около 90 долл.[68] Разумеется,

---

[67] *Goodman S., Summers C.* Will Russia Weaponize Its Wheat As the World Combats the Coronavirus? // The National Interest. 18 July 2020. <https://nationalinterest.org/feature/will-russia-weaponize-its-wheat-world-combats-coronavirus-165031>.

[68] Презентация Министерства сельского хозяйства РФ. Слайд 23. <https://www.akkor.ru/sites/default/files/i.s.kozubenko.pdf>.

это очень усредненный показатель, интегрирующий разные виды, сорта и классы зерновых культур, даже не только пшеницу. Вместе с тем оценки себестоимости производства пшеницы 3-го класса в России в пределах 100 долл. за тонну представляются нам обоснованными. Россия имеет все шансы существенно увеличить свою долю на мировом рынке пшеницы, если сможет развить собственную биржу и транспортно-логистическую систему, в результате чего предложить конечным покупателям в месте их пребывания цену около 200 долл. за тонну. При этом российские товаропроизводители получали бы примерно 160 долл. за тонну, а российская инфраструктура торговли и доставки — около 40 долл. за тонну. Одновременно в силу эффекта масштаба при существенном увеличении объема производства в рамках агрохозяйства произойдет снижение себестоимости каждой произведенной тонны. Хотя прибыль с каждой тонны при этом может незначительно уменьшиться, доход будет формироваться за счет роста объема производства и продажи. Мы вовсе не имеем ничего против продажи пшеницы и по 260 долл. за тонну потребителям из богатых стран, но при соблюдении условия, что эти деньги получат российские товаропроизводители, что в реальной жизни часто совершенно не так. Однако убеждены в том, что функция России (в идеале — в кооперации с соседними странами) как мировой житницы для небогатых стран должна базироваться на совершенно иных — более низких — ценовых ориентирах.

Для наглядности того, что сейчас реально происходит на рынке некоторых исламских стран, приведем такую информацию. Тендер 1 декабря 2020 г. GASC — зернового ведомства Египта, крупнейшего в мире импортера пшеницы, в том числе российской. Закуплена украинская и российская пшеница по цене C&F около 275 долл./т. Но при этом продавцами всей российской пшеницы стали американская Cargill и компания GTCS, которая, хотя и имеет российского бенефициара, зарегистрирована в ОАЭ, где и аккумулирует основную прибыль торгово-сбытовой цепочки[69].

---

[69] Итоги тендера на пшеницу GASC от 1 декабря / Idk. 2 декабря 2020 г. <https://exp.idk.ru/news/world/itogi-tendera-na-pshenicu-gasc-ot-1-dekabrya/538190/>. Крупнейший в Российской Федерации экспортер зерна проиграл налоговый спор по сделкам с аффилированным GTCS из ОАЭ // Milknews. 21 декабря 2019 г. <https://milknews.ru/index/ehksporter-zerna-spor.html>.

Торговая корпорация Пакистана (TCP) на тендере 18 ноября 2020 г. закупала 400 тыс. т мукомольной пшеницы произвольного происхождения. При этом комиссия обнародовала все поступившие ей тендерные предложения:

– CHS — 110 тыс. т, 298,0 долл. за тонну C&F;
– GTCS — 120 тыс. т, 288,0 долл. за тонну C&F;
– Falconbridge — 100 тыс. т, 286,75 долл. за тонну C&F;
– Cargill — 120 тыс. т, 296 долл. за тонну C&F;
– Agrocorp — 115 тыс. т, 287,63 долл. за тонну C&F;
– Aston — 110 тыс. т, 287,95 долл. за тонну C&F;
– Swiss Singapore — 100 тыс. т, 289,49 долл. за тонну C&F[70].

Выводы о том, что это за торговцы, чье зерно они предлагали, почему же никто из них не предложил поставить полностью закупаемые 400 тыс. т, и даже треть этого объема, каждый может сделать сам.

С учетом географического расположения ключевых для российского экспорта пшеницы регионов (Ростовская область, Краснодарский и Ставропольский края), а также как объективных, так и субъективных сложностей, связанных с экспортом через черноморские порты, должен быть сбалансирован экспорт пшеницы через порты как Черного, так и в рамках Международного транспортного коридора «Север — Юг» Каспийского моря. Еще больший эффект может быть достигнут при соответствующем объединении экспортных усилий России, Украины, Казахстана, Молдовы и Румынии.

Развитие биржевой торговли сельскохозяйственными товарами включено в план мероприятий («дорожную карту») по реализации положений «Доктрины продовольственной безопасности Российской Федерации», утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 9 июня 2020 г. № 1516-р. Биржевая торговля невозможна без надежного складского хранения зерна и четкости правил самой биржи. Законопроект «О двойных и простых складских свидетельствах» № 98048131-2 был принят

---

[70] Пакистан обнародовал все предложения на тендер по закупке крупной партии пшеницы 18 ноября 2020 г. // Idk. <https://exp.idk.ru/news/world/pakistan-obnarodoval-vse-predlozheniya-na-tender-po-zakupke-krupnoj-partii-pshenicy/536937/>.

Госдумой в 2003 г., но затем отклонен Советом Федерации. В 2012 г. депутат А.Г. Аксаков внес новый законопроект за № 134389-6, но и он не был принят. В свою очередь, Минсельхоз подготовил и в 2016 г. внес в правительство законопроект «О зерновых товарных складах общего пользования», однако правительство не внесло его в Госдуму. При этом даже на Украине давным-давно уже приняты достаточно качественные законы: о зерне и рынке зерна (2002 г.), о сертифицированных товарных складах, простых и двойных складских свидетельствах (2004 г.).

Текущие российские биржевые реалии — это и крупные хищения обеспечительного зерна со складов[71] (возможно, проблему удастся смягчить путем токенизации[72]), и острые конфликты между биржей и трейдерами за толкование условий торгов, в частности, нефтяных фьючерсов[73].

Правда, в 2011 г. был принят Федеральный закон «Об организованных торгах» от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ, который заменил Закон «О товарных биржах и биржевой торговле» 1992 г. Однако проблема закона 2011 г. в том, что он регулирует, по сути, только расчетно-клиринговую деятельность товарной биржи. Это действительно должно быть предметом законодательного регулирования. Однако сама по себе указанная расчетно-клиринговая деятельность абсолютно бессмысленна без надежной системы складского хранения стандартизованных товаров, в отношении которых заключаются биржевые сделки. А вот об этом в законе ничего и нет. Поэтому наше отношение к Федеральному закону «Об организованных торгах» от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ в целом от-

---

[71] Мосбиржа приостановила торги зерном после хищений на 2,4 млрд руб. // Finanz.ru. 23 августа 2019 г. <https://www.finanz.ru/novosti/aktsii/mosbirzha-priostanovila-torgi-zernom-posle-khishcheniy-na-2-4-mlrd-rubley-1028468741>.

[72] *Ломская Т. (при участии А. Фейнберга)*. Российское зерно переведут в токены после хищений на элеваторах // РБК. 15 октября 2019 г. <https://www.rbc.ru/finances/15/10/2019/5da59eed9a7947ad9839e8e7>.

[73] *Сафронов А.* Пострадавшие от обвала инвесторы начали готовить иск к Мосбирже // РБК. 24 апреля 2020 г. <https://quote.rbc.ru/news/article/5ea2bc039a79479a756fa046>. Детальнее см.: *Афонский А.* Я купил фьючерсы, отошел на кухню, вернулся, смотрю — уже все... // Lenta.ru. 15 июня 2020 г. <https://lenta.ru/articles/2020/06/15/no_future/>.

рицательное. Он ошибочен на концептуальном уровне, поскольку в его логике финансовые организации и денежное обращение каким-то волшебным, совершенно непонятным нам образом функционируют «в компьютере», т.е. в отрыве от реальной товарной массы, которую производят промышленность и сельское хозяйство. Поэтому, по нашему убеждению, этот закон должен быть отменен и заменен новым законом, который урегулирует в едином неразрывном комплексе расчетно-клиринговую деятельность товарной биржи и складское хранение биржевых товаров.

Существует вероятность внедрения зерновых фьючерсов на Московской бирже, необходимость которых мотивирована следующим образом. Как заявил в ноябре 2019 г. первый зампред Центрального банка России Сергей Швецов, развивать торги товарными фьючерсами необходимо, чтобы российский биржевой рынок развернулся в сторону международной торговли, а не был локальной площадкой. По словам эксперта — исполнительного директора «СовЭкон» Андрея Сизова, крупные производители и потребители зерна могут проявить интерес к фьючерсным контрактам, поскольку они предоставляют возможность управлять ценовым риском, хеджировать цены на товар. Сейчас одни из них пытаются хеджироваться через западные площадки — MATIF, Панъевропейскую фондовую биржу Euronext, другие — через CME Group, но это технически сложно, поскольку разница (базис) между реальной ценой зерна на российском рынке и биржевой ценой на этих площадках сильно меняется, к тому же у обычных зерновых производителей нет необходимой для этого экспертизы. Наиболее близкий биржевой инструмент, которым можно хеджироваться, — беспоставочные фьючерсные контракты на причерноморскую пшеницу, которые торгуются в Чикаго. Еще один эксперт — президент «Финама» Владислав Кочетков отмечает, что государство заинтересовано в том, чтобы цены на российское зерно определялись в России, а не на Чикагской товарной бирже. Рынок зерна непрозрачен: мелкие скупщики обирают фермеров, средние — скупают у мелких и т.д.[74]

---

[74] *Ломская Т.* Московская биржа запустит торги фьючерсами на зерно // РБК. 6 декабря 2019 г. <https://www.rbc.ru/finances/06/12/2019/5de927959a79471fac810201>.

Следует отметить, что некоторые российские биржи, заявившие сейчас о торговле поставочными фьючерсами, к сожалению, путают фундаментальный анализ с техническим, о чем свидетельствует отсутствие в их штате команд специалистов по соответствующим товарным рынкам. Они, вероятно, думают, что если могут торговать деньгами в компьютере, то смогут торговать и товарными фьючерсами. Однако в реальной жизни это совершенно не так. Как справедливо отмечено Куб, фундаментальный анализ товарных рынков включает оценку всего, что может повлиять на спрос или предложение на товар, а затем прогнозирование того, как изменения в этой информации могут повлиять на цену. При прочих равных условиях, в принципе, если предложение уменьшается, цена увеличивается. А если увеличивается спрос, растет цена, и наоборот. Философия фундаментального анализа отличается от технического анализа. В то время как технический анализ может развить торговую идею на основе графиков, не зная, какой базовый актив отображается на диаграмме, фундаментальный аналитик занимается определением внутренней стоимости актива, а затем решает, текущий рыночный уровень является заниженным или завышенным. Это в равной степени похоже на «стоимостное инвестирование» на фондовом рынке а-ля Уоррен Баффет или Бенджамин Грэм. Фундаментальный анализ опирается на числа в не меньшей степени, чем анализ на основе диаграмм. Фактически все это основано на реальной статистике. В то же время технический аналитик с большей вероятностью проведет тщательный многомерный регрессионный анализ исторических тенденций производства и влияния рыночной цены на эластичность спроса на другом рынке[75].

По мнению Александра Белозерцева, аккредитованного эксперта Мирового банка, ФАО и ЮНКТАД (UNCTAD) по вопросам развития инфраструктуры товарных рынков, для создания высококонкурентного биржевого рынка зерна в России необходим глубокий системный и экономически обоснованный подход, сопровождаемый широким обсуждением в профессиональных кругах и нацеленный на конкретный финансовый результат. В противном

---

[75] *Kub E.* Mastering the Grain Markets: How Profits Are Really Made // CreateSpace Independent Publishing Platform. 2013. P. 108–109.

случае многочисленные участники российского рынка зерна будут продолжать иметь то, что имеют сегодня,— неудовлетворенный спрос на ряд востребованных биржевых услуг, который они вынуждены удовлетворять за пределами своей страны.

Несмотря на то что в августе 2019 г. была утверждена «Стратегия развития зернового комплекса России до 2035 г.», включающая блок о биржевой торговле зерном, в ней нет четкого ответа на ряд принципиальных вопросов. Сложившееся положение дел во многом объясняется отсутствием в России четко прописанной концепции развития современной биржевой торговли сельхозпродукцией (зерном), которая включала бы не только экономическое обоснование биржевого рынка аграрных деривативов, но и алгоритм написания и пошагового внедрения в торговлю новых контрактов, и основные принципы привлечения различных инвесторов на биржевой рынок агропродуктов, и методологию определения пунктов поставки (складов/элеваторов) физического товара, и т.п. Речь идет не о какой-то теории, а о сугубо практическом прикладном документе, который бы ставил ясные стратегические цели и задачи, четко описывал пути и методы их достижения, а также определял жесткие временные рамки достижения этих целей. По сути, этот документ мог бы стать чем-то средним между «дорожной картой» и бизнес-планом. Не последнюю роль в подготовке такой концепции должно сыграть экспертное — в том числе международное — сообщество. При этом совсем не обязательно придавать ей статус общенационального документа. Такая концепция должна иметь жесткую привязку к конкретной биржевой площадке. Разговаривать специалисты той или иной биржи с представителями российской зерновой отрасли должны на одном профессиональном языке[76].

На сегодняшний день ни одна из действующих российских бирж не встроена в систему ценообразования на товарные активы. Закрой завтра ту или иную — никто в российской зерновой отрасли не почувствует этого. Ценообразование — основная роль, которую призвана играть современная зерновая биржа. Например, когда компания торгует зерном в каком-либо из южных регионов страны

---

[76] *Белозерцев А.* Фьючерсы и опционы для отечественного зерна. Что сдерживает развитие современной биржевой торговли в России // Агроинвестор. 2 ноября 2020 г. <https://www.agroinvestor.ru/analytics/article/34720-fyuchersy-

и отгружает его на экспорт в район Средиземноморского бассейна или дальше, она использует не какой-то местный ценовой индикатор на пшеницу, который мог бы более точно отображать уровень затрат на производство данной зерновой продукции, а по традиции ценовые индикаторы Чикаго, Парижа или Лондона. Весь зерновой юг страны (а это в основном пшеница) буквально «заточен» на ценовую информацию с зарубежных бирж. Но ведь то биржевое ценообразование совсем не учитывает российские экономические условия и региональный уровень издержек на производство, хранение и реализацию зерна. России же просто необходимы свои ценовые индикаторы, отражающие региональную динамику цен на зерно. Так почему бы российским биржам не задаться целью активно поучаствовать в создании такого регионального механизма ценообразования на зерновую продукцию?[77]

Если речь зашла о «дорожных картах» на товарных биржевых рынках, полагаем важным обратить внимание на ряд документов Федеральной антимонопольной службы (ФАС) России. Они были приняты во исполнение «Плана мероприятий по системному развитию организованных торгов на товарных рынках, формированию рыночных цен на ключевые группы товаров, привлечению хозяйствующих субъектов к участию в биржевых торгах», утвержденного первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации — министром финансов Российской Федерации А.Г. Силуановым 27 мая 2019 г. № 4589п-П13 в целях реализации Национального плана развития конкуренции в Российской Федерации на 2018–2020 гг., утвержденного Указом Президента Российской Федерации от 21 декабря 2017 г. № 618:

– Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий (“дорожной карты”) по системному развитию организованных торгов на рынке сельскохозяйственной продукции и продукции ее переработки (зерно, соя, сахар, мука, сухое молоко, маслич-

---

i-optsiony-dlya-otechestvennogo-zerna-chto-sderzhivaet-razvitie-sovremennoy-birzhevoy-torg/>.

[77] *Белозерцев А.* Фьючерсы и опционы для отечественного зерна. Что сдерживает развитие современной биржевой торговли в России // Агроинвестор. 2 ноября 2020 г. <https://www.agroinvestor.ru/analytics/article/34720-fyuchersy-i-optsiony-dlya-otechestvennogo-zerna-chto-sderzhivaet-razvitie-sovremennoy-birzhevoy-torg/>.

ные, масло подсолнечника и пр.) на 2019–2020 гг.» от 27 июня 2019 г. № 837/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты") по привлечению недропользователей к биржевой торговле драгоценными металлами на 2019–2020 гг.» от 28 июня 2019 г. № 874/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты") по системному развитию организованных торгов мясом на 2019–2020 гг.» от 28 июня 2019 г. № 873/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты") по системному развитию организованных торгов рыбной продукцией и продукцией из иных водных биологических ресурсов на 2019–2020 гг.» от 28 июня 2019 г. № 872/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты") по системному развитию организованных торгов лесоматериалами на 2019–2020 гг.» от 28 июня 2019 г. № 871/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты") по системному развитию организованных торгов минеральными удобрениями» от 28 июня 2019 г. № 852/19;
- Приказ ФАС России «Об утверждении плана мероприятий ("дорожной карты"), направленных на популяризацию биржевых торгов и повышение финансовой грамотности участников рынка на 2019–2020 гг.» от 28 июня 2019 г. № 875/19.

Следует уточнить, что в тексте самого Указа Президента Российской Федерации от 21 декабря 2017 г. № 618 развитие организованной (биржевой) торговли определено в качестве основополагающего принципа государственной политики по развитию конкуренции (пункт 3). А в утвержденном Указом «Национальном плане развития конкуренции в Российской Федерации на 2018–2020 гг.» конкретизировалось, что в данном контексте речь шла о нефтепродуктах, природном газе и сельскохозяйственной продукции.

Одни из этих «дорожных карт» проработаны относительно более тщательно, другие — менее тщательно. При этом еще в декабре 2016 г. ФАС заявляла о разработке «дорожных карт» по развитию организованных торгов на рынках зерна, сахара и минеральных удобрений и, в частности, о том, что проект «дорожной карты» раз-

вития биржевой торговли на рынке сахара будет утвержден в ближайшее время[78]. Это свидетельствует о том, что впоследствии принятие даже практически готовой части «дорожных карт» очень сильно затянулось. Справедливости ради следует отметить, что ряд соответствующих наработок ФАС в 2018 г. вошли в документ «План мероприятий ("дорожная карта") по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018–2020 гг.» (утвержден Распоряжением Правительства Российской Федерации от 16 августа 2018 г. № 1697-р). Например, в указанном документе поставлена задача по расширению географии поставок и номенклатуры сельскохозяйственных товаров, реализуемых на организованных торгах. А в рамках ее реализации предусматривалось внесение изменений в акты Правительства Российской Федерации с целью включения положения о реализации сельскохозяйственной продукции на организованных торгах как условия предоставления субсидий. В то же время в этой «дорожной карте» в аспекте биржевых торгов фокус совершенно очевидно направлен в сторону рынка углеводородов, а организованным торгам другими видами товаров уделено незначительное внимание.

Наше мнение об указанных «дорожных картах» ФАС 2019 г. противоречиво. С одной стороны, предусмотренные в них мероприятия разумны и правильны. С другой стороны, в них отсутствовали конкретные требования к самим биржам по созданию качественного продукта, равно как и конкретные проверяемые индикаторы оценки качества этих продуктов в плане объема торгов на момент срока окончания реализации карт — на 31 декабря 2020 г. Указанные «дорожные карты» ФАС напоминают нам следующую гипотетическую ситуацию. Представим, что мы участвуем в разработке мер государственной поддержки кинотеатров. Итак, предлагается предоставить кинотеатрам государственные субсидии, налоговые льготы, льготные кредиты на закупку фильмов отечественного производства, ускорить процедуру выдачи прокатных

[78] ФАС представила проект «дорожной карты» по организации биржевой торговли на агропродовольственных рынках. 16 декабря 2016 г. <https://fas.gov.ru/news/2447>.

свидетельств на фильмы. И даже, может быть, выдать школьникам небольшие целевые деньги на покупку билетов в кино. А также провести масштабную агитационную кампанию по повышению привлекательности просмотра фильмов в кинотеатрах, а не дома (только последнее в нашей сфере именуется «повышение финансовой грамотности»). Все это может дать ощутимый полезный эффект, но только при условии, если сам продукт на рынке качественный, т.е. кинотеатры закупают и демонстрируют интересные и познавательные кинофильмы. Иными словами, пока сами биржи не разработают качественные по своей глубинной сути продукты для клиентов, никакие «дорожные карты» им не помогут. А на повышение качества предлагаемых на рынке продуктов «дорожные карты» сами биржи, к сожалению, не нацеливали. Но в любом случае — с «дорожными картами» или без них — ФАС не будет делать за биржи их работу. Отсутствие нормально организованной торговли продовольствием вызвано не низким уровнем государственной поддержки, а совершенно другими причинами. Никакие меры господдержки не помогут до тех пор, пока сами биржи не предложат грамотный стандартизованный контракт, надежное складское хранение в экономически обоснованных поставочных пунктах. Например, можно обосновать, почему поставочные элеваторы Воронежской области удобны для отдельных крупных государственных банков. Однако мы не видели никаких убедительных доказательств того, что это удобно для товаропроизводителей.

Исторические источники конца XIX в. по торговле зерном удивительно напоминают современные, так как в них обсуждаются во многом те же проблемы: пути заимствования передового американского и канадского опыта в сфере организации элеваторного хозяйства и транспортной логистики, а также конкуренция с Канадой и Аргентиной на мировых рынках зерна. Перед революцией (1910–1912 гг.) Российская империя в среднем ежегодно экспортировала около 16 млн т пшеницы (здесь и далее мы переводим показатели из пудов в тонны. — *К. М.*). С одной стороны, это более чем вдвое меньше, чем сейчас экспортирует Россия. Но, с другой стороны, нельзя забывать о том, что на то время и все мировое население за пределами Российской империи составляло примерно 1,6 млрд человек. Второе место занимала Аргентина с показателем 8,5 млн т в год, третье — Канада с 6 млн т в год. За 1910–1915 гг. Госбанк про-

вел колоссальную работу по созданию национальной инфраструктуры оборота зерна. Элеваторы строились по последним мировым технологиям, всегда рядом с железной дорогой. Была внедрена система гарантийных свидетельств (двойных складских свидетельств, или варрантов), позволяющая клиентам сдавать зерно в одно зернохранилище и получать зерно такого же качества в другом зернохранилище банка, значительно удаленном от первого. Элеваторы считались специфическими отделениями Госбанка, оказывая услуги по хранению, сортировке, очистке, просушке, страхованию, продаже зерна, выдаче кредитов под залог зерна по ставке около 4% годовых (после начала Первой мировой войны она повысилась примерно до 5% годовых). С 1910 г. до середины 1915 г. Госбанком было построено и открыто 27 зернохранилищ емкостью от 4,9 до 27,7 тыс. т каждое, технически планировалось строительство еще более масштабных зернохранилищ объемом хранения до 81,6 тыс. т зерна каждое[79].

Разумеется, эта программа Госбанка была нацелена не только на развитие экспорта, но и на обеспечение внутренней продовольственной безопасности. Ведь всего за 20 лет до этого случился дичайший голод в сельской местности в 1891–1892 гг. Отсутствие четкой государственной продовольственной политики привело к тому, что одновременно с экспортными поставками пшеницы (потом их, правда, временно запретили) в страну встречно пошла масштабная продовольственная помощь стран Запада. Что можно даже визуально увидеть, например, на картинах Ивана Айвазовского «Корабль помощи» и «Раздача продовольствия». Это учит тому, что в стране должна надлежащим образом функционировать система государственных продовольственных резервов на складах. В конце XIX в. формально она тоже была, однако во многих местностях отсутствовал необходимый контроль за тем, а есть ли на складах реальное зерно. А реформа складского хранения зерна была частью общей продовольственной реформы, которую пытался провести Николай II начиная с принятия продовольственного устава 1900 г.[80]

---

[79] *Бутов А.В.* Государственный банк 1860–1917 гг. М.: ИнтерКрим-пресс, 2012. С. 200–203.

[80] Новый продовольственный устав: Временные правила по обеспечению продовольственных потребностей сельских обывателей, утв. 12 июня 1900 г. Санкт-Петербург: И. Лурье, 1901.

Кроме того, если в начале XX в. государство рассматривало экспорт хлеба как источник золота для обеспечения золотого содержания рубля, то в XXI в., на наш взгляд, и само зерно может быть прекрасным товарным обеспечением национальной и новых международных валют.

Следует обратить особое внимание на важный вопрос о государственном регулировании биржевой торговли стандартизованными товарами. Перед революцией Госбанк сам, правда, осуществлял и функции — в современном нам понимании — фитосанитарного надзора. Разумеется, нет никакого практического смысла в сегодняшних условиях забирать соответствующие функции у Россельхознадзора. Однако убеждены в том, что в остальном регулирование деятельности товарных бирж и товарных складов должно быть сосредоточено в рамках одного органа — Банка России либо Министерства финансов России.

Кого именно из них — вопрос спорный. С одной стороны, на российском финансовом рынке внедрена концепция мегарегулятора — Банка России. Он уже регулирует как все биржи, так и оборот ценных бумаг в стране. На стороне ЦБ, как показано выше, и историческая дореволюционная традиция. С другой стороны, биржевая торговля товарами — это не совсем вопрос финансового сектора экономики. Министерство финансов и ФАС намного ближе к реальным товарным рынкам, чем Банк России. Минфин, в частности, регулирует оборот, в том числе хранение, такого потенциально важного предмета биржевой торговли, как драгоценные металлы и камни. Еще один аргумент в пользу Минфина: доходная часть госбюджета критически зависит от торговли углеводородами на внутреннем и внешнем рынках, а они постепенно становятся биржевым товаром. Кроме того, вряд ли надо кому-то доказывать важность нахождения тонкого баланса интересов различных игроков указанного рынка, а представить в этой роли Банк России сложно. Налоговые преференции и государственные субсидии для участников организованных торгов — это тоже, скорее, вопрос Минфина. Наконец, при высокой роли госкомпаний реального сектора в национальной экономике реальных возможностей комплексно влиять на их работу у Минфина больше. Так, например, приведенный выше «План мероприятий по системному развитию

организованных торгов на товарных рынках, формированию рыночных цен на ключевые группы товаров, привлечению хозяйствующих субъектов к участию в биржевых торгах», утвержденный первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации — министром финансов Российской Федерации 27 мая 2019 г., возложил в первую очередь именно на Минфин внедрение политик хеджирования ценовых и валютных рисков в компаниях с государственным участием. Наконец, из концепции мегарегулятора на практике вполне возможны точечные исключения, они и существуют на практике: например, деятельность коллекторов регулирует Федеральная служба судебных приставов-исполнителей.

Вместе с тем введение пошлин и квот на экспорт российского зерна вызывает обоснованное беспокойство среди потенциальных покупателей. В такого рода искусственном затормаживании национального экспортного потенциала правительством, которое пытается аврально остановить рост продовольственных цен внутри страны, нет ничего хорошего. Однако корень этой проблемы — в вывернутой наизнанку общей системе ценообразования на российское продовольствие: российские производители и зернотрейдеры ориентируются на чикагскую цену и полагают, что внутренняя цена должна быть максимально близкой к чикагской с учетом накладных затрат. А чикагская, как мы установили, в основном определяется не «подлыми спекулянтами», а все же фундаментальными факторами — балансом спроса и предложения на зерно, но внутри США. Нормальное же ценообразование в России должно заключаться в том, что не внешние цены должны определять внутрироссийскую цену, а, наоборот внешняя экспортная цена должна быть производной от внутрироссийской, сформированной на российской бирже. При создании нормальной *системы* прослеживаемости оборота зерна и продуктов его переработки считаем возможным хотя бы как можно скорее заменить квоты и пошлины на экспорт обязанностью экспортеров одновременно поставлять аналогичное количество зерна для переработки и последующей реализации полученного продукта на внутрироссийском рынке.

Иными словами, за отсутствие нормального ценообразования на продовольствие в России и товарной биржи как его неотъемлемого составляющего элемента приходится платить постоянным ро-

стом внутренних цен на продовольствие. И это не проблема именно 2020 г. Хотя средняя зарплата в стране неуклонно растет и составляет чуть более 50 тыс. руб., рост этого показателя может происходить просто за счет небольшого количества очень обеспеченных граждан (в статистике это именуется positive skew). Вероятно, так оно и есть, ведь медианная зарплата в России составляет 30 457 руб.[81] Как отметил глава государства, «люди себя ограничивают, потому что у них денег нет на базовые продукты питания». Он добавил, что реально располагаемые доходы упали на 4,3%, а цены на сахар выросли на 71% с лишним. По мнению президента, это недопустимое положение дел. Путин добавил, что цены на макароны и сахар растут месяцами при продолжающемся падении покупательной способности россиян. Сейчас сильнее всего в мире дорожает растительное масло — в среднем на 30,8%, отметил глава государства. В России же оно подорожало почти на четверть — «еще есть куда расти». Если не остановить процесс подорожания, считает президент, цены будут расти и дальше. Москвичи и петербуржцы едят болоньезе, добавил Путин, в то время как остальные россияне питаются макаронами по-флотски отечественного производства. При таком потреблении и урожаях зерна рост цен в России недопустим[82].

Кроме того, полагаем, что очень перспективным путем повышения уровня стабильности мирового рынка зерна является развитие долгосрочных — хотя бы трехлетних — поставочных контрактов. Экспорт российской пшеницы осваивает все новые и новые рынки. Во многом особо перспективными рынками для экспорта российской пшеницы являются страны Азии и Африки, в том числе мусульманские. Обеспечение реальной продовольственной безопасности этих стран может стать не только надежным каналом стабильного российского экспорта, но и реальным фундаментом для построения стратегического сотрудничества России с данными государствами.

---

[81] *Зубков И.* Задача-минимум. Росстат рассказал о расчете медианной зарплаты, к которой привяжут МРОТ // Российская газета. 26 сентября 2020 г. <https://rg.ru/2020/09/26/rosstat-rasskazal-o-raschete-mediannoj-zarplaty-k-kotoroj-priviazhut-mrot.html>.

[82] У людей нет денег: Путин потребовал остановить рост цен на еду. 13 декабря 2020 г. <https://finance.rambler.ru/economics/45429871-u-lyudey-net-deneg-putin-potreboval-ostanovit-rost-tsen-na-edu/>.

ГЛАВА 4

ИНВЕСТИЦИИ В СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО И АГРАРНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Инвестиции в сельское хозяйство — один из инструментов повышения глобальной продовольственной безопасности[83]. Согласно данным ФАО, опубликованным в 2010 г., для обеспечения потребности в продовольствии растущего населения Земли требуются ежегодные инвестиционные вливания в сектор сельского хозяйства развивающихся стран на сумму 83 млрд долл.[84] Более того, по данным ФАО, рост ВВП за счет сельского хозяйства как минимум в 2 раза эффективнее отражается на снижении уровня бедности, чем рост за счет других секторов экономики[85]. Данное инвестиционное развитие возможно только за счет сотрудничества суверенных и частных инвесторов, причем от первых требуется в первую очередь формирование эффективной среды и отвечающих запросам рынка стимулов для инвестиций в аграрный сектор.

За 13 лет — с 2005 по 2018 г. — число инвестиционных фондов, работающих в аграрном и продовольственном секторах, выросло более чем в 10 раз: с 38 в 2005 г. до 446 в 2018 г. В 2017 г. общий объем средств в управлении составлял 73 млрд долл. (что, однако, все еще составляет доли процента в общем объеме инвестиционных акти-

---

[83] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 1.

[84] Ibid. P. XV; *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. xii, 5.

[85] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 6.

вов). Из них структурированы в ETF 38 фондов с суммарными активами в размере 4,6 млрд долл.[86]

Инвестиции в сельское хозяйство — тренды последних лет

Согласно исследованиям[87], ключевым инвестором в сельское хозяйство являются сами фермеры: их инвестиции более чем в 3 раза превышают государственные вливания в эту отрасль. Помимо самих производителей и государства (в том числе суверенных фондов), среди инвесторов можно выделить международные структуры и частных инвесторов, в том числе инвесторов в агростартапы.

Более того, по данным Valoral Advisors, в последние годы усилился тренд по привлечению инвестиционных ресурсов со стороны пенсионных фондов и частных лиц благодаря повышению институционализации данного сектора. Доля государственных инвестиций в активах аграрных и продовольственных фондов сократилась с 62% в 2005 г. до 11% в 2017 г. В 2018 г. в мире насчитывалось 105 частных фондов, инвестирующих в отрасль сельского хозяйства и продуктов питания, с активами в 23 млрд долл.[88]

В общем объеме прямых зарубежных инвестиций отрасль сельского хозяйства занимает, как правило, весьма скромную долю. В 2009 г. в Африке южнее Сахары из общего объема зарубежных инвестиций на долю сельского хозяйства пришлось менее 5%[89].

Исследования ФАО, проведенные в 2010 и 2018 гг., посвящены растущему глобальному тренду на создание аграрных инвестиционных фондов. Согласно последнему отчету, тренд, наметившийся

---

[86] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 2–3, 8.

[87] *Lowder S.K., Carisma B., Skoet J.* Who invest in agriculture and how much? // Working Paper. No. 12–XX. Rome: FAO, 2012.

[88] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 2–4.

[89] *Gerlach A., Liu P.* Resource-seeking foreign direct investments in Africa: A review of country case studies. Trade policy research working paper. Rome: Food and Agriculture Organization of the United Nations, 2010.

после продовольственного кризиса 2009 г., продолжился на протяжении почти десятилетия[90].

Если в 2017 г. на рынке преобладали убеждения, что низкие цены на сельхозпродукцию будут в дальнейшем приводить к высоким уровням запасов[91], то с приходом пандемии, вызванной коронавирусом, ситуация может измениться кардинально.

Последние пять лет были отмечены слияниями крупнейших игроков глобального аграрного рынка. В частности, можно привести сделки крупнейших производителей семян и удобрений Dow Chemical и DuPont в 2015 г., Chemchina и Syngenta в 2017 г., Bayer и Monsanto в 2018 г., а также PotashCorp и Agrium в 2018 г. Среди причин выделяются снижение маржинальности отдельных сегментов аграрного сектора, конкуренция со стороны новых игроков, активно использующих новые технологии, наблюдавшиеся с 2016–2018 гг.[92] Крупные слияния происходили среди поставщиков оборудования, а также крупных продуктовых ритейлеров.

Инвестиции в земельные ресурсы

Инвестиции в земельные ресурсы в основном осуществляются на основе контрактов долгосрочной аренды, преимущественно ввиду законодательных ограничений[93]. Наибольший объем таковых наблюдается в странах Африки, Азии и Латинской Америки — 56,2, 17,7 и 7 млн га соответственно, по данным на 2014 г.[94] По данным компании Valoral Advisors, в 2018 г. в мире насчитывалось 145 инвестицион-

---

[90] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 1.

[91] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 3.

[92] Ibid. P. 15.

[93] *Liu P.* Impacts of foreign Agriculture Investment on Developing Countries: Evidence from Case Studies. FAO, 2014. P. 6.

[94] Ibid. P. 8, со ссылкой на данные Land Matrix (*Anseeuw W., Boche M., Breu T., Giger M., Lay J., Messerli P., Nolte K.* The State of Large-Scale Land Acquisitions in the 'Global South' Analytical Report based on the Land Matrix Database. By The Land Matrix Partnership (ILC, CDE, CIRAD, GIGA, GIZ), 2012).

ных фондов, специализирующихся на землях сельскохозяйственного назначения (табл. 2), с активами в управлении свыше 32 млрд долл.[95] Инвесторы имеют повышенный интерес к многолетним культурам — орехам, оливкам, фруктам и пр. Данные культуры требуют больших вложений и связаны с большими рисками, но и потенциальная прибыль от них является более привлекательной, особенно в свете тренда на здоровое питание. Например, крупный поставщик орехов компания «Ферреро» заключила сделки на приобретение ферм в Чили, Аргентине, Грузии, Южной Африке, Австралии и Сербии[96].

В страновом разрезе наибольшая доля инвестиций в земли сельскохозяйственного назначения приходится на Судан, Эфиопию, Мозамбик, Танзанию, Мадагаскар, Замбию и Демократическую Республику Конго. В таких сделках важную роль играют внутрирегиональные сделки, включая сделки внутри стран — членов Организации исламского сотрудничества (ОИС). Так, значительная доля инвестиций в Судан приходится на страны Персидского залива. Однако, по оценке Всемирного банка, Судан является единственной страной с высокой концентрацией инвестиций из стран Ближнего Востока[97].

В целом именно соображения продовольственной безопасности — важный фактор инвестирования в плодородные земли[98]. Однако в отношении таких фондов есть опасения, что эти инвестиции не являются социально значимыми и не имеют должного эффекта на развитие продовольственной безопасности в мире. Иногда политику таких фондов называют land grabbing.

Количество фондов, инвестирующих в землю, остается внушительным, однако движение рынков и цен на сырьевые товары стимулируют инвестиции в другие элементы аграрного сектора.

---

[95] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 4.

[96] Ibid. P. 31.

[97] *Liu P.* Impacts of foreign Agriculture Investment on Developing Countries: Evidence from Case Studies. FAO, 2014. P. 10, со ссылкой на: *Deininger K., Byerlee D.* Rising Global Interest in Farmland — can it yield sustainable and equitable benefits? The World Bank. Washington D.C., 2011.

[98] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 35.

Таблица 2

Фонды, специализирующиеся на инвестициях в земельные ресурсы сельскохозяйственного назначения

	Северная Америка	Южная Америка	Европа	Океания и Юго-Восточная Азия	СНГ	Африка	Глобальный охват	Итого
Однолетние культуры	42	22	17	3	3	1		89
Многолетние культуры	4	6		3		1	1	14
Смешанные фермы	8	4		4		1		21
Говядина		9		4				13
Молочные фермы				5				5
Иное (свежие продукты, органика)	3							3
Итого	57	41	17	19	3	3	5	145

Источник: Vitón R. Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 33.

В связи с этим базовые инвестиции в фермы — хороший старт для расширения и интеграции бизнес-процессов[99].

Рынок России, Казахстана и Украины — крупных производителей сельскохозяйственной продукции в регионе СНГ и в мире целом — остается интересным для потенциальных инвесторов в земельные ресурсы, однако неопределенность в отношении политического и инвестиционного режимов в данном регионе расставляет приоритеты инвесторов не в пользу этих стран[100].

Профайл инвесторов

Среди частных инвесторов выделяются новые виды институциональных инвесторов в сельское хозяйство — это инвестиционные фонды, пенсионные фонды, хедж-фонды, аграрные компании и энергетические компании[101]. При этом если государственные инвестиции и осуществляются за рубеж, то зачастую это происходит через местные инвестиционные компании в целях снижения рисков прямых зарубежных инвестиций. Поддержка таких инвестиционных программ может осуществляться посредством государственно-частного партнерства, где государство предоставляет кредиты, налоговые преференции, техническую помощь и пр.[102] При этом, по данным Land Matrix, страны Персидского залива входят в число стран-инвесторов, выбирающих подобную стратегию зарубежных агроинвестиций[103]. Однако крупнейшими инвесторами в зарубежные аграрные земли являются страны Европы и Северной Америки[104].

---

[99] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 33.

[100] Ibid. P. 30.

[101] *Liu P.* Impacts of foreign Agriculture Investment on Developing Countries: Evidence from Case Studies. FAO, 2014. P. 10.

[102] Ibid. P. 10.

[103] Ibid. (со ссылкой на: *Anseeuw W., Boche M., Breu T., Giger M., Lay J., Messerli P., Nolte K.* The State of Large-Scale Land Acquisitions in the 'Global South' Analytical Report based on the Land Matrix Database. By The Land Matrix Partnership (ILC, CDE, CIRAD, GIGA, GIZ), 2012).

[104] *Schoneveld G.C.* 2011. The Anatomy of Large-Scale Farmland Acquisitions in Sub-Saharan Africa. Working Paper 85. CIFOR, Bogor, 2011. См.: <www.cifor.org/nc/online-library/browse/view-publication/ publication/3732>.

Согласно исследованию ФАО, к факторам, определяющим эффективность зарубежных инвестиций для страны инвестора, относятся наличие профессионального управления, социально-экономическая ситуация в целевой стране, участие местных партнеров, культура ведения бизнеса, заключения и исполнения контрактов, типовые условия инвестиционных контрактов, профиль инвестора, поддержка от третьих лиц, тип производства и виды сельхозпродукции[105].

При этом интересы инвесторов в зависимости от институционального профиля, целей создания фонда и иных факторов могут быть различными. В частности, не все инвестиционные фонды нацелены на получение прибыли. Целью ряда государственных фондов являются развитие сельского хозяйства и повышение уровня продовольственной безопасности. Для некоторых фондов ожидания прибыльности являются умеренными. Для частных инвесторов прибыльность — как правило, ключевой фактор, однако и здесь можно выделить различные профили инвестиций: диверсификация, долгосрочные вложения, инвестиции в целях достижения социального эффекта и пр.

Инвестиции с участием ФАО и ее партнерских организаций в сельское хозяйство в 2019 г. составили 5,7 млрд долл. Данные программы охватили 26 стран. Из этой суммы на Европу и Центральную Азию пришлось 987 млн долл. (12 проектов), на страны Африки южнее Сахары — 1,1 млрд долл. (9 проектов), на страны Азии (не включая Ближний Восток) — 2,9 млрд долл.[106]

Аграрные инвестиционные фонды

Из числа профессиональных инвесторов в аграрный сектор важную роль играют аграрные инвестиционные фонды. Растущий интерес инвесторов к инвестициям в сельское хозяйство через профессиональных игроков связан в том числе с ожиданием высокой доходности ввиду роста численности населения и повышения по-

---

[105] *Liu P.* Impacts of foreign Agriculture Investment on Developing Countries: Evidence from Case Studies. FAO, 2014. P. 15–16.

[106] FAO Investment Centre Annual Review 2019. FAO, 2020. P. 4.

купательной способности, а также более широких возможностей, связанных с аккумулированием больших ресурсов через профессиональных игроков[107]. Такие фонды создаются как государственными, так и частными инвесторами, а также (зачастую) представляют собой государственно-частное партнерство.

Среди других факторов, способствующих развитию аграрных инвестиционных фондов, — выстраивание четких продовольственных цепочек, что позволяет инвесторам меньше беспокоиться о рисках реализации продукции сельскохозяйственного назначения. Более того, для западных инвесторов стимулом для зарубежных инвестиций в развивающиеся страны являются низкие процентные ставки в развитых странах[108]. Немаловажным фактором является и социальная ответственность инвесторов — многие управляющие компании ставят перед собой цель не только зарабатывание прибыли, но и достижение социального эффекта (impact investment), а иногда (и в том числе) — эффекта для экологии.

Причин недофинансированности аграрного сектора в развивающихся странах много, однако все они так или иначе связаны с рисками как финансового, так и политического характера. В целом, по данным ФАО, около 40 лет на мировых рынках преобладала тенденция к низким вливаниям в развитие аграрного сектора. Это касается как государственных вливаний на национальном уровне, так и поддержки со стороны международных организаций. Только в 2012 г. наметилась новая тенденция — во многом как результат мирового продовольственного кризиса и опасений по поводу глобального дефицита продуктов питания. Немалый вклад в это внесло развитие новых технологий, которые способствуют снижению транзакционных издержек и упростили процесс коммуникации с производителями из отдаленных регионов. Особенностью нового этапа стал также переход от прямой помощи фермерам и иным участникам продовольственных цепочек к инвестиционным

---

[107] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 2.

[108] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 3.

вливаниям с ожиданием повышенного эффекта от инвестиций как финансового, так и социально-экономического характера. В связи с этим крайне успешным является сочетание частного капитала и государственных инструментов поддержки.

Инвестиционные фонды могут быть классифицированы по различным основаниям. В частности, ФАО выделяет следующие:

– по инвестиционному фокусу (регион, класс активов, финансовые инструменты);
– по целевым инвесторам (широкий круг, институциональные инвесторы или частный фонд);
– по сроку деятельности.

Среди аграрных инвестиционных фондов можно выделить: фонды прямых инвестиций, фонды, предоставляющие финансирование в виде кредитов (сюда же относятся фонды, предоставляющие структурированное торговое финансирование), венчурные фонды, хедж-фонды, микрофинансовые фонды, биржевые фонды (котируемые на бирже), фонды гарантий (guarantee funds) и смешанные фонды[109].

В последние 15 лет число аграрных инвестиционных фондов в мире растет высокими темпами (рис. 1). Большая часть роста приходится на фонды прямых инвестиций, земельные и венчурные фонды, в то время как число биржевых фондов снижается, а товарных фондов — практически не изменяется (последнее связано с низкими ценами на биржевые продовольственные товары в рассматриваемый период).

На две категории — земельные фонды и фонды прямых инвестиций — совместно приходится около 75% активов всех аграрных инвестиционных фондов (43% и 32% соответственно, по данным на конец 2017 г.). На третьем месте — кредитные фонды с долей в 7%[110].

---

[109] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 26; *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 9.

[110] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 9.

Рис. 1. Рост числа аграрных инвестиционных фондов, 2007–2017 гг.

Источник: Vitón R. Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 9.

Характерной особенностью фондов в региональном разрезе является примерно одинаковая доля фондов прямых инвестиций (75–78%) в регионах Ближнего Востока, Африки и стран СНГ (рис. 2). Инвестиции в земельные ресурсы в регионах Европы и СНГ связаны с определенными трудностями, в связи с чем инвестиционных фондов, специализирующихся на вложениях в землю, в этих регионах немного, несмотря на большое количество земель сельскохозяйственного назначения[111].

[111] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 12.

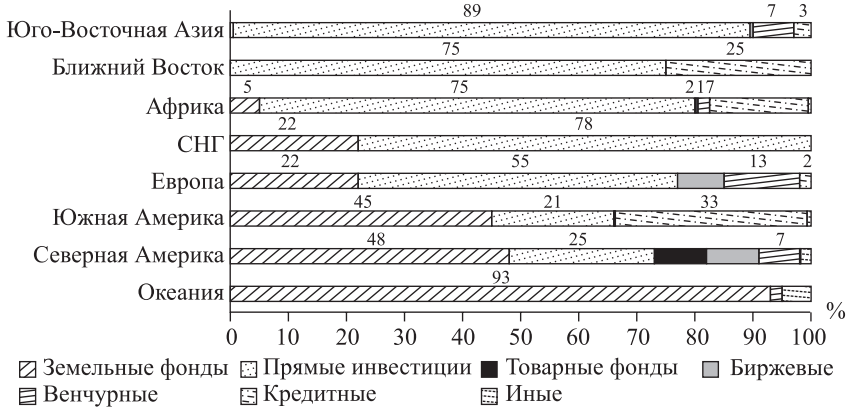

Рис. 2. Специализация фондов в зависимости от региона присутствия, 2018 г.

Источник: Vitón R. Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018.

В 2018 г. ФАО опубликовала отчет по 63 аграрным инвестиционным фондам, отобранным в марте 2016 г., отмечая рост общего числа подобного рода организаций в мире. Все выбранные фонды отличались участием как государственных, так и частных структур. Из списка были исключены фонды, имеющие многоотраслевую направленность, а также фонды, инвестирующие исключительно в земельные ресурсы[112]. Примечательно, что более трети данных фондов (24 фонда) ориентированы исключительно на инвестиции в регион Африки. Еще 25 фондов направляли инвестиции как минимум в два региона мира (табл. 3). Общий объем финансовых ресурсов этих 63 фондов оценивался в 2018 г. в 7,1 млрд долл., при этом большая часть отдельно взятых фондов не превышала в объеме 113 млн долл.[113] Ни один из попавших в отчет ФАО за 2018 г. аграрных инвестиционных фондов не фокусировался на регионе СНГ или Восточной Европы, кроме Регионального фонда развития Грузии.

---

[112] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 14.

[113] Ibid. P. 16.

Таблица 3

Аграрные инвестиционные фонды развития по типам и регионам

Фокус	Региональный фокус			
	Африка	Иные регионы	Мульти-региональный	Итого
Аграрный бизнес	9	4	0	13
МСБ в агробизнесе	9	1	1	11
Производители	0	0	6	6
Микрофинансовые организации в сельской местности	2	5	8	15
Иные	4	4	10	18
Итого	24	14	25	63

Источник: Miller C., Ono T., Petruljeskov M. Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 14.

Тем не менее, несмотря на значительное число фондов, инвестирующих в Африку, данный континент занимает всего лишь 4% от глобального объема аграрных инвестиций по величине активов. Лидерство сохраняют Северная Америка (53%), Южная Америка (16%), Юго-Восточная Азия и Океания (13%), Европа (8%). На долю СНГ приходится всего около 1%, а на долю стран Ближнего Востока — и того меньше (рис. 3).

Характерной особенностью аграрных инвестиционных фондов является то, что управляющие компании таких фондов, как правило, специализируются исключительно на аграрных инвестициях. В частности, согласно исследованию ФАО, 60% управляющих компаний аграрных инвестиционных фондов осуществляют деятельность только в сфере аграрных инвестиций. Это связано со специфическими рисками, присущими отрасли сельского хозяйства[114], а также с возможностью максимизировать доходность инвестиций за счет более глубокого понимания рынка[115].

---

[114] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 23–24.

[115] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 4.

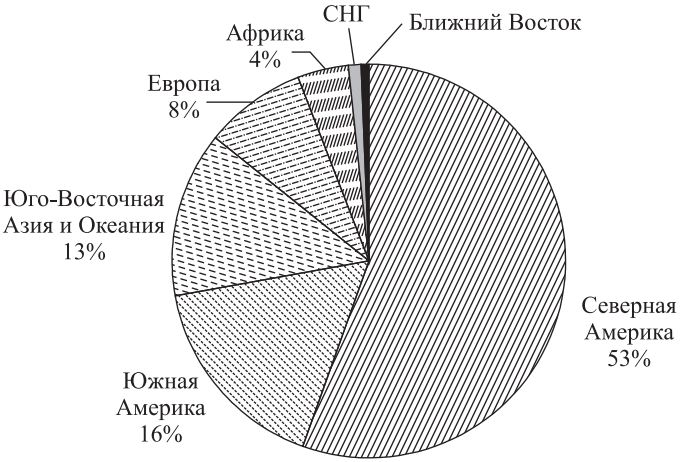

Рис. 3. География аграрных инвестиций по объему активов, 2018 г.

Источник: Vitón R. Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 10.

Процесс принятия инвестиционных решений инвестиционными аграрными фондами зависит от специализации фонда, но в целом включает достаточно долгий «период знакомства» с потенциальным получателем инвестиций в целях рассмотрения инвестиционной заявки и изучения претендентов на инвестиции с разных сторон. Для управляющих фондом важна уверенность в том, что они могут рассчитывать на долгосрочные отношения с потенциальным партнером, имеют общее видение развития проекта. Более того, длительный процесс оценки заявки инвестиционным комитетом позволяет самой компании, претендующей на получение инвестиций, усовершенствовать внутренние процессы. Процесс оценки заявки и принятия решения может включать до 12 этапов[116].

В контексте того, что абсолютное большинство международных агарных инвестиционных фондов нацелены на инвестиции в раз-

---

[116] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 25–26.

вивающиеся рынки, преимущественно в страны Африки, Азии и Латинской Америки, российские предприятия и государственные структуры, претендующие на привлечение зарубежных инвестиционных средств в аграрные проекты, должны обеспечить существенные конкурентные преимущества работы на местном рынке либо предложить инвесторам механизмы и формат, привлекательные для их целей и задач.

Инвестиции в новые технологии в сельском хозяйстве

Сельское хозяйство — один из секторов экономики, в который цифровизация приходит в последнюю очередь. По данным ФАО, сфера электронной коммерции в сельском хозяйстве до сих находится в зачаточной стадии по сравнению с онлайн-торговлей потребительскими товарами. С 2013 г. начал формироваться тренд по инвестициям в цифровые технологии в сельском хозяйстве. В частности, возрос интерес со стороны потребителей к происхождению и методу выращивания сельскохозяйственных продуктов[117]. В ближайшие годы следует ожидать, что цифровые технологии приведут к значительному росту эффективности сельского хозяйства в отдельных регионах (реципиентах инвестиционных ресурсов).

В 2017 г. стали активно создаваться венчурные фонды, инвестирующие в аграрные технологии. Насчитывалось около 79 специализированных фондов, инвестиционных компаний и акселераторов с суммарными активами 3,9 млрд долл.[118] Согласно отчету AgFunder «Farm Tech Funding in 2020», в 2019 г. инвестиции в технологичные стартапы агросектора в мире составили 4,9 млрд долл., что на 6,8% выше, чем годом ранее (рис. 4). Всего состоялось 695 сделок (на 13% меньше, чем в 2018 г.) с участием 95 инвесторов. Стоимость крупнейшей сделки — 205 млн долл.[119], и еще 10 сделок превысили объем 100 млн долл.

---

[117] The State of Agricultural Commodity Markets 2020, Agricultural markets and sustainable development: Global value chains, smallholder farmers and digital innovations. Rome; FAO, 2020. P. 109.

[118] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 4.

[119] Farm Tech Funding in 2020. AgFunder, 2020. P. 9–10.

При этом на начальном этапе развития инвестиций в технологичные стартапы в сельском хозяйстве инвестиции неравномерно распределялись на протяжении food value chain: большая их часть приходилась на сектор производства. Также если сначала такие фонды ориентировались на внутренний рынок США, то в последние годы они стали расширять свою географию в поиске новых технологичных решений в аграрном секторе по всему миру в целях инвестирования и применения успешных решений на новых рынках[120].

Рис. 4. Инвестиции в технологичные агропроекты

Источник: Farm Tech Funding in 2020. AgFunder, 2020. P. 11.

Крупнейшей сделкой стал проект американской компании ProducePay, предлагающий уникальную схему финансирования производителей скоропортящейся продукции. Согласно сайту компании, ProducePay основана в 2014 г. выходцем из Мексики Пабло Борхесом Шварцбеком, фермером в четвертом поколении, с целью финансирования латиноамериканских фермеров, поставляющих свежие овощи и фрукты в США. Финансирование предоставляется за 9–12 месяцев до созревания урожая. Далее фермер осуществляет поставку дистрибьютору. Дистрибьютор осущест-

---

[120] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 4.

вляет продажу товара и расплачивается с ProducePay, которая распределяет выручку между собой и фермером. Как именно делится выручка, не указано, однако, судя по всему, ProducePay оставляет себе сумму, равную размеру финансирования и определенной наценки. Требование залога отсутствует. Оценка заявки и определение суммы финансирования в размере от 200 тыс. до 5 млн долл. осуществляются в течение нескольких дней. Продажи продукции фермеров отслеживаются через онлайн-трекинг-систему. Проект является также сервером для дистрибьюторов, поставщиков и покупателей, он предлагает им безопасные системы сделок и отслеживания. Проект объединяет свыше 800 поставщиков из 9 стран. По данным сайта, профинансировано поставок на сумму свыше 1,5 млрд долл. Объединяя большое количество поставщиков свежих овощей и фруктов, проект предлагает интересные цены и объемы для покупателей[121]. Финансирование также может предоставляться в виде семян, тепличного оборудования, упаковки, фрахта. На сайте компании представлено мини-табло с актуальными ценами на основные свежие овощи и фрукты — яблоки, авокадо, перец, брокколи и пр.[122] Краткая оценка данного проекта и с точки зрения исламских финансов приведена в главе 6.

В тройку лидеров-стартапов, по версии AgFunder, вошел калифорнийский проект Plenty по производству экологически чистых натуральных продуктов питания на основе технологии закрытых вертикальных ферм[123]. Aerofarms из Нью-Джерси также основан на технологии выращивания свежих продуктов питания в помещении с использованием запатентованной технологии выращивания в воздушной среде без использования почвы (аэропоника)[124]. В концепции немецкого проекта Infarm тоже делается акцент на закрытых фермах и экологичности, экономии воды и энергии. Еще одной особенностью проекта является выращивание продукции в городе потребителя, что позволяет экономить на затратах на транспорти-

---

[121] Официальный сайт проекта ProducePay. <https://producepay.com/>.

[122] Официальный сайт проекта ProducePay. <https://insights.producepay.com/market-insights/watchlist>.

[123] Официальный сайт проекта Plenty. <https://www.plenty.ag/our-produce/>.

[124] Официальный сайт проекта Aerofarms. <https://aerofarms.com/technology/>.

ровку[125]. Индийский Ninjacart разработал систему поставок продовольствия внутри страны — от фермеров до ритейлеров. Цепочка включает центры сбора продукции, распределительные центры и центры дистрибуции. Среди инвесторов проекта были и российские компании — венчурный фонд Larix Игоря Рыбакова и Оскара Хартмана инвестировал в проект 1 млн долл.[126] Одним из преимуществ для потребителя отмечается полная прослеживаемость товара вплоть до фермы. Решения по поставкам внутри регионов, предлагаемые подобными проектами, по мнению AgFunder, в условиях пандемии будут иметь более высокую востребованность. Ожидается также рост инвестиций в проекты, нацеленные на онлайн-поставки и дистрибуцию продуктов питания, а также роботизированные решения.

Восемь ключевых категорий инвестиций в агротехнологии в 2019 г. включают: биотехнологии, инновационное фермерство, программное обеспечение системы управления, маркетплейсы, биоэнергетику и биоматериалы, онлайн-дитрибуцию от фермера до потребителя, роботы и механизацию, системы отслеживания и логистики (рис. 5). При этом большее количество сделок пришлось на проекты в сфере разработки программного обеспечения для управления сельским хозяйством, а наибольший размер сделок — в среднем на инвестиции в агрологистику и цифровую прослеживаемость.

Еще одной особенностью инвестиций в агротехнологии является осуществление основных инвестиций на финальной стадии запуска проектов[127]. На стадии идеи (seed investment) инвестиции в проект, как правило, не превышают 20 млн долл. По данным ФАО, за исключением инвестиций в земельные ресурсы, большая часть инвестиций аграрных инвестиционных фондов приходится на финальные элементы продовольственной цепочки, т.е. на продажи конечным покупателям[128]. Именно последний элемент про-

---

[125] Официальный сайт проекта Infarm. <https://www.infarm.com/>.

[126] 11 агротех-стартапов, которые недавно привлекли инвестиции. 01.02.2019 // Rusbase. URL: <https://rb.ru/longread/agrotech-investments/>.

[127] Farm Tech Funding in 2020. AgFunder, 2020. P. 27.

[128] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. XVII; *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.*

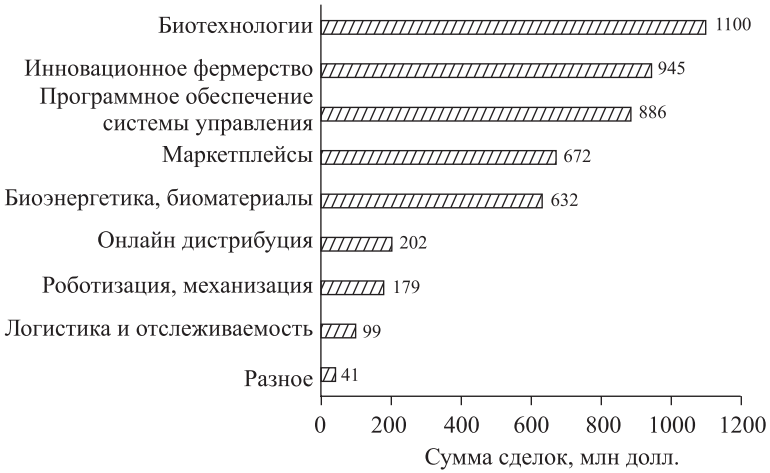

Рис. 5. Инвестиции в агротехнологии по категориям, 2019 г.

Источник: Farm Tech Funding in 2020. AgFunder, 2020. P. 17.

довольственной цепочки (food value chain) приносит наибольшую прибыль и характеризуется меньшими рисками по сравнению с инвестициями в сельское хозяйство на этапе выращивания и производства[129]. В связи с этим в сфере переработки продуктов питания и ритейла наблюдается наиболее высокая концентрация игроков[130].

С точки зрения географии инвестиций в агротехнологии лидерами являются США, Франция, Канада, Индия, Израиль, Китай, Германия, Соединенное Королевство, Испания, Аргентина. Примечательно, что в топ-15 стран входит также Нигерия с объе-

---

Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. XIII.

[129] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 8.

[130] *Schlipzand R. et al.* Governance Beyond the State: Non-state Actors and Food Systems // Ingram J., Ericksen P., Liverman D. (eds) Food Security and Global Environmental Change. P. 272–300. London: Earthscan, 2010.

мом инвестиций 31,2 млн долл. в 2019 г., пришедшимся на 39 сделок[131]. На Россию приходится всего 15 сделок общим объемом 21 млн долл.[132]

К крупнейшим инвесторам относятся компании из США, Сингапура, Нидерландов, Аргентины и Индии. В числе сделок слияний и поглощений отмечена сделка по покупке украинской «Кропио Групп» швейцарской компанией Syngenta.

Наиболее недофинансированным, по оценкам ФАО, является сектор сельского земледелия со средним объемом потребности в инвестициях до 1 млн долл. Данный сегмент недостаточно охвачен микрофинансовыми организациями ввиду удаленности от городов и не представляет интереса для аграрных фондов. Наиболее недофинансированными являются проекты от 10 тыс. до 1 млн долл.[133] Инвестиции в инфраструктуру обозначены ФАО как один из необходимых элементов развития эффективных мировых продовольственных цепочек наряду с эффективным регулированием и повышением квалификации фермеров[134].

Заключение по главе

Ближневосточные инвесторы в аграрный сектор не занимают видимую долю в разрезе глобальных аграрных инвесторов, равно как и Россия не фигурирует в числе ключевых получателей инвестиционных средств в глобальном разрезе. При этом известно, что семейные офисы в странах Персидского залива предпочитают передавать средства в управление западным компаниям и фондам. Вполне ожидаемо, что арабский капитал таким образом присутствует в инвестиционных ресурсах аграрных фондов опосредованно. В то же время растущая обеспокоенность по поводу продовольственной безопасности и необходимость обеспечения долгосрочных стабильных поставок продовольствия в регион Ближнего Востока,

---

[131] Farm Tech Funding in 2020. AgFunder, 2020. P. 37.

[132] Ibid. P. 45.

[133] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 14.

[134] The State of Agricultural Commodity Markets. FAO, 2020. P. 34.

возросшие в контексте глобальной пандемии, вполне вероятно, повысят инвестиционную активность арабского капитала в форме прямых и структурированных инвестиций в сельскохозяйственные проекты. В связи с этим Россия и страны СНГ как крупные производители и поставщики зерна на мировые рынки могут воспользоваться этой возможностью по созданию устойчивых двусторонних торгово-инвестиционных связей в агарном секторе. Тот факт, что первая в СНГ штаб-квартира международной организации под эгидой ОИС посвящена вопросам продовольственной безопасности — Islamic Organization for Food Security (со штаб-квартирой в Казахстане), является дополнительным важным стимулом в этом направлении.

ГЛАВА 5

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ СО СТРАНАМИ ИСЛАМСКОГО МИРА. ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ

Статус развития инвестиций в аграрный сектор России

После десятилетий турбулентности в принятии решений в сфере управления экономикой и сельским хозяйством Россия восстановила статус крупнейшей экспортной державы. ФАО включила Россию в четверку стран, способных значительно влиять на глобальную потребность в продовольствии[135]. На повестке дня — полноценная интеграция России в рынок международной торговли[136]. Однако политика протекционизма, проявившаяся в 2010 г. в виде принятия «Доктрины продовольственной безопасности», а также меры, введенные в декабре 2020 г., связанные с регулированием цен на продукты питания, могут серьезно затормозить этот процесс.

На основе данных Eikon были проанализированы инвестиционные сделки в отрасль сельского хозяйства России за последние 12 лет (с 2008 г. по сентябрь 2020 г.). Из общего количества —

---

[135] *Visser O., Spoor M.* Land Grabbing in Post-Soviet Eurasia: The World's Largest Agricultural Land Reserves at Stake // The Journal of Peasant Studies. 2011. No. 38. P. 300.

[136] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 203.

1000 сделок с инвесторами из 15 стран можно отметить следующие особенности. Из заявленных сделок завершено свыше 92%[137]. Однако на долю иностранных инвесторов приходится всего 38 сделок (11%). Наиболее активными странами-инвесторами выступили Кипр, Нидерланды и Германия (табл. 4).

Работа международных аграрных компаний в России является примером практики подстраивания под изменяющиеся условия среды[138]. Первые аграрные международные корпорации стали функционировать в России с началом демократических преобразований в стране. Инвесторов привлекали цены на землю и природные ресурсы и долгосрочный потенциал аграрного сектора[139]. Несмотря на преобладание на аграрном рынке в России российских компаний, отдельные международные компании начали свою инвестиционную деятельность в России еще с 1990-х годов, в то время как большая часть инвестиционного капитала была направлена в аграрный сектор в начале 2000-х годов[140].

Транснациональная компания Cargill открыла представительство в России в 1991 г.[141], хотя осуществляла поставки продовольствия в СССР еще с 1960-х годов. Спустя три года компания начала инвестиционную активность в регионе. Первой крупной покупкой в 1994 г. стал завод в Ефремове (Тульская область)[142]. Сегодня комплекс в Ефремове является «крупнейшей в Европе производствен-

---

[137] Терминал Eikon компании Refinitiv. Дата обращения: сентябрь 2020 г.

[138] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 201–219.

[139] Ibid. P. 203; *Visser O., Spoor M.* Land Grabbing in Post-Soviet Eurasia: The World's Largest Agricultural Land Reserves at Stake // The Journal of Peasant Studies. 2011. No. 38. P. 311.

[140] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 204.

[141] <https://www.cargill.ru/ru/москва>.

[142] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 210–211.

Таблица 4

Инвестиционные сделки в аграрном секторе России с участием иностранного капитала, 2008 г. — сентябрь 2020 г., общий обзор

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
09.03.2008	ЗАО «Агропром»	Сельское хозяйство	Agrowill Group AB	Литва	Сельское хозяйство	75%
17.04.2008	ЛПК «Северный», Северное (Бурятия)	Лесопромышленный комплекс	Sakha Enterprises Corp (гос.)	Канада	Лесная и бумажная промышленность	100%
26.11.2008	ОАО «Югтранзитсервис» (Ростовская область)	Экспорт зерна	Valars Holding Ltd (част.)	Кипр	Производство продуктов питания и напитков	100%
18.09.2009	ЗАО «Разнопромимпорт»	Компания ликвидирована в 2019 г.	Нет данных	Япония	Розничная торговля	8%
17.12.2009	ООО «Дан Инвест»	Свиноводческие фермы в Краснодаре и Тамбове	Atria Oyj (гос.)	Финляндия	Сельское хозяйство	26%
19.05.2010	ОАО «Луховецкий лесопромхоз»	Лесное хозяйство	Bravelink Ltd	Кипр	Сельское хозяйство	24,9%
15.07.2010	АО «Племенная птицефабрика “Войсковицы”» (Ленинградская область)	Птицефабрика	Agro-Invest Brinky BV	Нидерланды	Финансы	Выкуп оставшейся доли

Продолжение табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
04.02.2011	АО «Птицефабрика "Северная"» (Ленинградская область)	Птицефабрика	Agro-Invest Brinky BV	Нидерланды	Финансы	Выкуп оставшейся доли
23.09.2011	Мясокомбинат Рузский (Московская область)	Производство животного белка	Mulrin Management Ltd[143]	Кипр	Финансы	88,28%
26.01.2012	ООО «Саркол» (Кемеровская область)[144]	Производство зерна	Galburg Holdings Ltd	Кипр	Финансы	100%
14.06.2012	Череповецкая финансовая компания	Нет данных	Solacorp Investments Ltd	Кипр	Финансы	Увеличение доли[145]

[143] По открытым данным, на текущий момент компанией владеет кипрская Ocondey Management Limited. С 2011 по 2018 г. компания приостанавливала свою деятельность. С 2018 г. начались работы по реконструкции и запуску новых производств. В сентябре 2020 г. компания открыла завод по производству белка и пищевых волокон, целью является переход от импортного сырья к внутреннему производству. Инвестиции в проект составили 350 млн руб. <http://времяроссии.рф/event/myasokombinat-ruzskiy-otkryvaet-zavod-belka-i-pishchevyh-volokon>. В Рузе торжественно открыли новое производство. 24.09.2020. Рузский городской округ. <https://ruzaregion.ru/news/kartina_dnya/26955>.

[144] Об этой сделке мало что известно, разве что результаты положительного решения ФАС России. <http://fas.gov.ru/documents/568116>.

[145] Де-факто, по открытым данным, кипрская Solacorp являлась 100%-ным владельцем акций российской компании.

Продолжение табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
29.10.2012	ООО «Агрореалти»	Нет данных	Klazony Ltd	Кипр	Финансы	100%
11.02.2013	ОАО «Вита» (Ставропольский край)	Молочное производство	Zalamea Investments BV	Нидерланды	Финансы	72,29%
01.10.2013	ООО «Дан Инвест»	Свиноводческий комплекс	Dan Invest AS	Дания	Финансы	26%
01.10.2013	Союз Групп (Белгородская область)	Производство свинины и кормов	KTG Agrar AG (гос.)	Германия	Сельское хозяйство	35%
17.12.2013	ЗАО «Агрофирма имени Ильича» (Краснодарский край)	Сельское хозяйство	Saxicalan Holdings Ltd	Кипр	Финансы	5,04%
31.12.2013	ОАО «Астраханский продукт» (Астраханская область)	Производство мяса птицы	Agravis Raiffeisen AG	Германия	Сельское хозяйство	51%
12.05.2014	ООО «Адваг» (Воронежская, Липецкая, Калининградская, Пензенская области)[146]	Управление агроактивами	Broad Gate SA	Польша	Производство продуктов питания и напитков	51%

[146] Компания создана в 2009 г. как «совместный проект компаний FarmersEdge и FairstockCapital и занимается управлением агроактивами» (<https://agroserver.ru/user/47644/>). Размер инвестиций польской компании составил 8,6 млн долл. (Refinitiv). Информация о текущей деятельности компании скудная.

Продолжение табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
19.08.2014	ООО «Заря»	Сельское хозяйство	Tantorool Services Ltd	Кипр	Финансы	49,9%
26.01.2015	ПАО «Богородские деликатесы» (Московская область)[147]	Производство полуфабрикатов из мяса птицы	Maritegra Investment Ltd	Кипр	Финансы	5,78%
27.03.2015	Volga Farming LTD (Пензенская область)	Сельское хозяйство	Minomax Investments Ltd (конечный владелец — турецкая компания Agsen)	Кипр/ Турция	Финансы	100%
07.05.2015	ПАО «Мурманский траловый флот» (Мурманская область)	Рыболовство	Sermilik Trawl APS	Гренландия	Финансы	33,3%
08.07.2015	ООО «Племенной птицеводческий репродуктор “Свердловский”» (Свердловская область)	Племенное птицеводство	Institut de Selection de Animale BV	Нидерланды	Сельское хозяйство	10,45%[148]

[147] Компания основана в 2006 г., производит полуфабрикаты из мяса птицы. Сайт компании: <http://domosedka.net>.

[148] На текущий момент компании принадлежит 40% предприятия.

Продолжение табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
24.07.2015	АО «Племенная птицефабрика “Войсковицы”» и птицефабрика «Северная» (Ленинградская область)	Птицеводство	CPF Netherlands BV	Нидерланды	Финансы	80%
24.07.2015	АО «Племенная птицефабрика “Войсковицы”» и птицефабрика «Северная» (Ленинградская область)	Птицеводство	CPF Netherlands BV	Нидерланды	Финансы	Приобретение оставшихся 20%
01.09.2015	ФГУП Племенной завод «Садовское» Российской академии сельскохозяйственных наук[149] (Новосибирская область)	Разведение племенного скота	MTS Zhaima ТОО (финансово-промышленной компании Zaman Group)	Казахстан	Сельское хозяйство	100%

[149] Компания приобретена в ходе конкурсного производства. Сумма покупки — 81,2 млн руб. *Источник:* Имущественный комплекс племзавода «Садовское» продан за 81,2 млн руб. // The Dairy News. 03.09.2015. <https://www.dairynews.ru/news/imushchestvennyy-kompleks-plemzavoda-sadovskoe-pro.html>; *Попова М.* Казахстанские инвесторы дошли до Сибири // Inbusiness.kz. 10.06.2016. <https://inbusiness.kz/ru/news/kazahstanskie-investory-doshli-do-sibiri>.

Продолжение табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
09.10.2015	Союз Групп	Производство свинины и кормов	Tonnies Russland Agrar GmbH	Германия	Финансы	17,50%
31.12.2015	Explor Capital as	Инвестиции	Antalia as	Чехия	Финансы	15%
23.02.2016	HZPC Sadokas (Санкт-Петербург)	Производство семенного картофеля	Hzpc Holland BV	Нидерланды	Сельское хозяйство	100%
14.06.2016	ЗАО «Акронагросервис» (Новгородская область)	Производство минеральных удобрений	Redbrick Investments SARL	Люксембург	Финансы	100%
14.12.2016	ООО «Агронова-Л» (Липецкая, Тамбовская, Рязанская области)	Производство зерна, сельскохозяйственных культур, разведение скота	Tangala Trading Ltd	Кипр	Финансы	99,99%
25.04.2017	ООО «Бройлер будущего» (Московская область)	Выращивание птицы	GP CY Holdings Ltd	Кипр	Управление активами	48,25%
24.10.2017	ПАО «Бурлюк» (Крым)	Производство винограда и виноматериалов	Ad Vinal Invest Ltd	Кипр	Финансы	24,68%

Окончание табл. 4

Дата анонса сделки	Компания-таргет	Вид деятельности	Компания-инвестор	Страна	Вид бизнеса	Доля купленной доли
09.06.2018	Агрокомбинат «Московский»	Тепличные хозяйства	Plainwell Trading Ltd	Кипр	Финансы	5,22%
02.04.2019	ПАО «Каменское» (Свердловская область)	Животноводство и растениеводство	Polarson Investment System Ltd	Кипр	Финансы	17%
22.04.2019	ПАО «Бурлюк»	Производство винограда и виноматериалов	Amadon Ltd	Кипр	Финансы	24,68%
18.07.2019	ОАО «Труд» (Ленинградская область)	Животноводство	Ekosem-Agrar AG[150]	Германия	Сельское хозяйство	100%
21.05.2020	АО «Агрокомбинат “Московский”»	Тепличные хозяйства	Novowise Holdings Ltd	Кипр	Финансы	35,39%

Источник: Составлено автором на основе данных Refinitiv.

[150] Сделка структурирована через российскую «дочку» «ЭкоНива».

ной площадкой, на которой разместились предприятия по производству растительных масел, крахмалопродуктов, премиксов и кормовой продукции для сельскохозяйственных животных, а также полуфабрикатов из мяса птицы»[151]. Компания имеет также индустриальные и производственные комплексы еще в 4 регионах России (производственная площадка в Московской области, маслоэкстрационный завод в Волгоградской области, элеватор в Воронежской области, завод по производству комбикормов и логистический комплекс в Ростовской области), владеет миноритарным пакетом акций глубоководного зернового терминала КСК в Новороссийске. Центры торгового бизнеса расположены в Москве и Краснодаре[152]. Всего инвестиции компании в бизнес в России превысили 1,2 млрд долл.[153] При этом в инвестиционном портфеле компании не было земельных ресурсов сельскохозяйственного назначения[154]. Деятельность компании на рынке зерна включает как поставку фермерам семян и удобрений, так и покупку урожая зерна и продажу на экспортные рынки. Однако компания не практикует контрактное фермерство: ее контракты на поставку семян и удобрений и контракты на закупку зерна независимы друг от друга[155]. Международная активность компании тем не менее имеет много примеров инвестирования в производственный бизнес, что ставит производителей в зависимость от корпорации[156].

Примером успешной деятельности зарубежных аграрных инвестиционных фондов в России является проект американского фонда Agribusiness Partners International[157] по созданию компа-

---

[151] <https://www.cargill.ru/ru/ефремов>.

[152] <https://www.cargill.ru/ru>.

[153] <https://www.cargill.ru/ru/каргилл-в-россии>.

[154] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 212.

[155] Ibid. P. 214.

[156] *Salerno T.* Cargill's Corporate Growth in Times of Crises: How Agrocommodity Traders Are Increasing Profits in the Midst of Volatility // Agriculture and Human Values. 2016. P. 8.

[157] Компания была создана Burlington Capital Group в 1996 г. с капиталом в 100 млн долл. с целью инвестирования в аграрный сектор стран бывшего

нии «Куриное царство» по производству мяса птицы, основанной в Липецкой области в 1997 г. Начальные инвестиции в проект составили 22,5 млн долл. Продажа проекта новому владельцу состоялась в 2007 г. на сумму 130 млн долл.[158] Новым и текущим владельцем компании является группа «Черкизово», один из крупнейших мясных агрохолдингов в России.

Еще одна российская сделка фонда не стала успешной: фонд вложил в российский стартап по производству сыров Acodec Cheese: в 2006 г. компания была продана с убытками из-за проблем, связанных с поставками сырья[159]. Проблемы со снабжением испытала и фирма Cargill: изначально планировалось обеспечивать производственный процесс сырьем, производимым в России (прежде всего из финансово-экономических, нежели политических, соображений, однако этот подход, по мнению исследователей, внес свой вклад в развитие продовольственной безопасности в России)[160]. Имеющиеся на внутреннем рынке предложения не всегда удовлетворяли стандартам фирмы, в итоге внутренние поставки составляют не более половины поставок сырья в компании. Причем даже относительно более высокая цена закупки не привлекает поставщиков поставлять продукцию по стандартам компании, поскольку внутренний спрос на их продукцию достаточно высок[161]. Еще одной причиной снижения закупок сырья на внутреннем рынке являются периодические неурожаи и засухи. Так случалось, в частности, при выращивании ячменя: компания была вынуждена импортировать более 80% сырья. Также долгие годы компания импортировала курицу из Бразилии — до половины поставок, рассматривая это как временную меру в условиях недоста-

---

СССР. Фонд получил гарантии государственной структуры США OPIC и тем самым смог привлечь интерес инвесторов. Семь сделок в пяти странах были финансово успешными. См.: *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 41.

158 Ibid. P. 2.

159 Ibid. P. 107.

160 *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 211–213.

161 Ibid. P. 212.

точности внутреннего предложения[162]. В то же время в своем отчете о деятельности в России компания упоминает закупку сырья у российских птицефабрик[163]. К импортируемому сырью компании относятся нетрадиционные для российского рынка товары: оливковое масло, шоколад, какао-бобы и говядина[164].

Бизнес по производству мяса птицы является привлекательным для иностранных инвесторов. Так, нидерландская инвестиционная компания Agro-Invest Brinky, принадлежащая семье голландских предпринимателей Бринков, приобрела в 2010 и 2012 гг. две племенные птицефабрики в Ленинградской области за 200 млн долл.[165] (табл. 4). В 2015–2018 гг. птицефабрики были проданы за 680 млн евро таиландскому концерну CPF (который с 2005 г. работает в России) через его нидерландскую «дочку» CPF Netherlands BV. На момент выкупа годовая выручка двух компаний в России составляла 16,9 млрд руб., годовая прибыль — 5,1 млрд руб. Тем самым таиландский холдинг получил 5% рынка мяса птицы в России. Компания также имеет в России комбикормовый завод и животноводческие комплексы[166]. По данным на сентябрь 2020 г., компания планировала вложить в дальнейшее развитие птицефабрик 4,5 млрд руб., расширяя ежегодный объем птицы в живом весе до 275 тыс. т. Выручка и чистая прибыль двух компаний по состоянию на 2019 г. оценивались в 22,3 млрд руб. и 3,8 млрд руб.[167]

---

[162] Ibid.

[163] «Каргилл» в России. 10 сентября 2017 г. <https://www.cargill.ru/ru/каргилл-в-россии>.

[164] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 212.

[165] Таиландская Charoen Pokphand Foods купит птицефабрики «Северная» и «Войсковицы». 24.07.2015. URL: <https://www.interfax.ru/business/455754>; *Зиброва А.* CPG высидела птицефабрики. Таиландские инвесторы покупают «Северную» и «Войсковицы» // Коммерсант. 27.07.2015. № 132. <https://www.kommersant.ru/doc/2776793>.

[166] Refinitiv; <https://www.interfax.ru/business/455754>.

[167] *Кантемирова О.* CP Foods кружит над Китаем // Коммерсант — Санкт-Петербург. 03.09.2020. № 159. С. 12. <https://www.kommersant.ru/doc/4476155>.

Нидерландская компания по разведению и селекции животных ISA Hendrix Genetics инвестировала в Свердловский селекционно-генетический центр в 2014 г., позднее увеличив свою долю до 40%. Как отмечается на сайте компании, данное сотрудничество позволило предприятию расширить ассортимент яичных кроссов. Компания поставляет готовую продукцию не только в Россию, но и в Белоруссию, Таджикистан, Узбекистан, Казахстан, Кыргызстан, на Украину и в Монголию[168].

Инвестиции другой нидерландской компании — Zalamea Investments — не стали столь успешными. Компания ранее входила в состав участников ООО ИК «Рифон», после выхода из которой у российской компании образовалась задолженность в размере 272 млн руб. В результате голландская компания получила 72,3% молочного завода ОАО «Вита» в феврале 2013 г. Через месяц стало известно о выкупе акций голландского инвестора российскими лицами[169]. Уже в августе 2014 г. компания была признана банкротом[170].

С проблемами столкнулся и германский инвестор в российскую птицефабрику. Речь идет о сделке немецкой Agravis Raiffeisen и компании «Астраханский продукт»: в августе 2013 г. компания приобрела 51% российского производителя мяса птицы. Тогда анонсировалось, что инвестор уже вложил в проект 100 млн руб. и планирует вложить в птицефабрику еще 300 млн руб. до 2020 г., в том числе передать технологии, знания и навыки, направленные на увеличение рентабельности[171]. Ранее в 2010 г. немецкая компания построила

---

[168] Официальный сайт Селекционно-генетического центра «Свердловский». <http://www.ppr-ural.ru>.

[169] Голландская компания «Заламея Б.В.» лишилась контроля над молочным заводом «Вита». 20.03.2013. <https://www.dairynews.ru/news/gollandskaya-kompaniya-zalameya-investments-b-v-li.html>.

[170] Определение от 22.12.2014 по делу № А63-7143/2014 // Судебные и нормативные акты РФ. <https://sudact.ru/arbitral/doc/TiHSZu8dChZW/>.

[171] Agravis Raiffeisen инвестирует в «Астраханский продукт» // Агроинвестор. 28.01.2014. <https://www.agroinvestor.ru/companies/news/15376-agravis-raiffeisen-investiruet-v-astrakhanskiy-produkt/>; Германская Agravis Raiffeisen вложит в птицефабрику «Астраханский продукт» 300 млн руб. до 2020 г. // Интерфакс Россия. 27.01.2014. <https://www.interfax-russia.ru/south-and-

в Ставропольском крае комбикормовый завод[172]. Планировалось, что продукция птицефабрики пойдет на экспорт[173]. В 2015 г. остальные 49% компании планировались к продаже Астраханской областью россиянину М. Джабралову за 108 млн руб., что в 14 раз выше первоначальной цены[174]. Однако позднее появилась информация о несостоятельности аукционов и о том, что в итоге победитель отказался платить[175]. Уже с 2015 г. стала появляться информация об исках к руководству компании «Астраханский продукт» в связи с мошенничеством[176], в Интернете также имеется информация о намеренной порче имущества компании предположительно со стороны бывших управленцев[177]. Совокупная задолженность компании составила, по данным на 2015 г., 371 млн руб.[178] В декабре 2016 г. была запущена процедура банкротства. В августе 2017 г. компания прекратила свою деятельность. Это не единственный случай, когда иностранные инвесторы сталкивались с проблемой надежности местных кадров, и во многом кадровый вопрос может являться причиной сдерживания инвестиций в Россию.

---

north-caucasus/news/germanskaya-agravis-raiffeisen-vlozhit-v-pticefabriku-astrahanskiy-produkt-300-mln-rub-do-2020-goda>.

[172] <http://www.raiffeisenagro.ru/o-zavode>.

[173] «Астраханский продукт» выйдет на международный рынок // Новостной портал «Астрахань». <https://astrakhanfm.ru/obshhestvo/35798-75347.html>.

[174] *Рукина Н.* Астраханская область продала птицефабрику «Астраханский продукт» // Агроинвестор. 12.02.2015. <https://www.agroinvestor.ru/companies/news/18218-astrakhanskaya-oblast-prodala-ptitsefabriku-astrakhanskiy-produkt/>.

[175] В отношении «Астраханского продукта» начата процедура банкротства // Пункт А. 07.06.2017. <https://punkt-a.info/news/politika-i-jekonomika/astrakhanskiy-produkt-bankrotitsya>.

[176] Комбикормовый завод «Райффайзен Агро» получил иск на 100 млн руб. // The Dairy News. 11.11.2016. <https://www.dairynews.ru/news/kombikormovyy-zavod-rayffayzen-agro-poluchil-stomi.html>.

[177] <https://piginfo.ru/news/ptitsefabrika-astrakhanskiy-produkt-nakhoditsya-v-sostoyanii-bankrotstva/>.

[178] В отношении «Астраханского продукта» начата процедура банкротства // Пункт А. 07.06.2017. <https://punkt-a.info/news/politika-i-jekonomika/astrakhanskiy-produkt-bankrotitsya>.

Немецкий агропромышленный холдинг KTG Agrar AG после трехлетнего опыта управления сельхозпредприятиями в России[179] приобрел в октябре 2013 г. 35% компании «Союз Групп», которой принадлежат компании «Агро Союз» в Белгородской области и «Мясо-Союз» в Воронежской области. Также немецкая компания Akosem Agrar через свою российскую «дочку» — компанию «Эконива» в 2019 г. приобрела ленинградскую компанию ОАО «Труд», тем самым расширив свое региональное присутствие в России[180].

ЗАО «Акронагросервис» входит в двадцатку российских производителей минеральных удобрений[181]. Компания владеет 55% акций группы «Акрон», выкупив в 2020 г. долю материнской компании из люксембургской Redbrick Investment (табл. 4)[182]. На рынке минеральных удобрений наблюдается достаточно высокая активность иностранных инвесторов, в основном через куплю-продажу акций на бирже[183]. Не обходится активность на данном рынке и без судебных разбирательств[184].

Инвестиции в российские агротехстартапы

Рынок агротехнологий в России в 2018 г. оценивался в 360 млрд руб.[185], что примерно равно объему ежегодных глобальных инвестиций в отрасль. В 2019 г. Rusbase составил рейтинг российских стартапов в сфере агротехнологий, которые привлекли внимание инвесторов (табл. 5).

---

[179] KTG Agrar AG acquires stake in Russian agricultural group in the Chernozem region // DGAP.de. 01.10.2013. <https://www.dgap.de/dgap/News/corporate/ktg-agrar-acquires-stake-russian-agricultural-group-the-chernozem-region/?newsID=772133>.

[180] «Эконива» приобрела ОАО «Труд» в Ленинградской области // The Dairy News. 18.07.2019. <https://www.dairynews.ru/news/ekoniva-priobrela-oao-trud-v-leningradskoy-oblasti.html>.

[181] <https://sbis.ru/contragents/5321093528/532101001>.

[182] <https://www.tinkoff.ru/invest/news/488969/>.

[183] <http://www.finmarket.ru/news/4302451>.

[184] <https://news.novgorod.ru/articles/read/1021.html>.

[185] Россия вошла в топ-15 стран по уровню развития технологий в сельском хозяйстве // ТАСС. 21.08.2018. <http://special.tass.ru/ekonomika/4979176>.

Таблица 5

Инвестиции в российские агротехстартапы, 2019 г.

Проект	Описание проекта	Объем инвестиций	Инвестор
«АгроДрон-Групп» (резидент «Сколково»)	Беспилотники сельскохозяйственного назначения: система мониторинга состояния посевных площадей и здоровья растений	25 млн руб.	Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций
Avrora Robotics (Рязанская область, резидент «Сколково»)	Программное обеспечение для беспилотных техники и транспортных средств, «АгроБот» — система автопилотирования сельхозтехники	25 млн руб.	Шоу «Идея на миллион» (НТВ)
iFarm Project	Решения для автоматизированного выращивания натуральных овощей, ягод и зелени	250 тыс долл.	Бизнес-ангелы (включая гендиректора «1СБитрикс»)
UrbaniEco	Вертикальные сити-фермы и оборудование для них, обучение профессии сити-фермера	6 млн руб.	Фонд TealTech Capital
Magrotech (Кубанский государственный аграрный университет)	Цифровая модель работы удобрений, расчет нужной дозы удобрений	2,5 млн руб., инвестиции от бизнес-ангела	ФРИИ (личность бизнес-ангела не раскрывается)
Veoly	Производство биологических фильтров на основе микроводорослей и живых растений	2,5 млн руб.	ФРИИ
Bionovatic (ООО «Органик Парк»)	Производство и внедрение микробиологических препаратов для растениеводства	85 млн руб.	Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан и Фонд развития промышленности (ФРП)

Окончание табл. 5

Проект	Описание проекта	Объем инвестиций	Инвестор
Prod. Center	Трейдинговая площадка для продажи и закупки продуктов	Нет данных	AltaIR Capital, китайская Fosun International

Источник: Подготовлено автором на основе данных Rusbase[186].

Западные инвесторы в аграрный бизнес в России немногочисленны. И даже приведенные примеры свидетельствуют об осторожной политике выхода на российский рынок. Как в случае с американским и германскими холдингами, сначала они 3–4 года изучают рынок, получая определенный опыт в проведении сделок. «Мы изучили регион и его жителей в течение последних лет, и теперь мы убеждены, что потенциал есть», — отметил г-н Хофрайтер, исполнительный директор KTG Agrar AG[187]. Только после этого могут последовать инвестиции. Однако в целом в течение последних 10 лет инвестиционные сделки с участием зарубежных инвесторов на российском рынке — скорее исключение, чем правило. И это в контексте того, что в целом инвестиционные сделки на внутреннем аграрном рынке растут и инвестиционная привлекательность является высокой, по оценкам экспертов[188]. Иностранцев в основном интересуют рынок минеральных удобрений, животноводство и производство мяса птицы. Тем не менее даже в этих сегментах встречались неудачные сделки.

Агротех может быть потенциальным новым направлением привлечения инвестиций как в стартапы, так и (через них) в российский аграрный сектор.

---

[186] <https://rb.ru/longread/agrotech-investments/>.

[187] KTG Agrar AG acquires stake in Russian agricultural group in the Chernozem region // DGAP.de. 01.10.2013. <https://www.dgap.de/dgap/News/corporate/ktg-agrar-acquires-stake-russian-agricultural-group-the-chernozem-region/?newsID=772133>.

[188] *Гоненко И.* 25 хедлайнеров агробизнеса. «Агроинвестор» составил рэнкинг крупнейших инвестпроектов АПК // Агроинвестор. 10.01.2019. <https://www.agroinvestor.ru/rating/article/31007-25-khedlaynerov-agrobiznesa/>.

Инвестиционная политика стран ОИС

Мировые финансовый и продовольственный кризисы побудили многие страны, зависимые от импорта продуктов питания, задуматься не только о долгосрочных контрактах на поставку продовольствия, но и об инвестициях в аграрный сектор стран-производителей[189]. Вопросы продовольственной безопасности и недостаточная обеспеченность внутренними аграрными ресурсами стали основным мотивом для стран Персидского залива по развитию зарубежных инвестиций в сельское хозяйство[190].

Инвестиционные программы в аграрном секторе можно условно разделить на три основные группы:

– инвестиционные программы международных организаций и международных банков развития;
– инвестиционные программы суверенных фондов и государственных ведомств;
– частные инвестиционные программы.

Подобно тому что наблюдается в секторе глобальных аграрных инвестиций, в инвестиционной политике стран Организации исламского сотрудничества (ОИС) тоже можно выделить различные цели — от исключительно продовольственной безопасности до получения прибыли и сочетания этих двух целей, реже — достижение результатов в области защиты окружающей среды.

Исламский банк развития (ИБР) и иные институты при ОИС играют ключевую роль в определении и имплементации экономической и финансовой политики стран-членов. В частности, применительно к целям данной работы имеет смысл выделить следующие институты: Исламская корпорация развития частного сектора (ICD), Исламская корпорация страхования инвестиций и экспортного кредитования (ICIEC), Исламская корпорация торгового финансирования (ITFC).

---

[189] *Brown L.R.* The New Geopolitics of Food // Marcin Gerwin (ed.). Food and Democracy: Introduction to Food Sovereignty. Krakow: Alliance of Associations Polish Green Network, 2011. P. 26–27.

[190] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 10.

ИБР имеет офисы в восьми странах мира: в Саудовской Аравии (штаб-квартира), Турции, Бангладеш, Марокко, Индонезии, Сенегале и Казахстане. Инвестиции ИБР в аграрный сектор в 2017 г. составили 720 млн долл. и охватили 46 проектов в странах-членах[191]. Ключевые направления развития для ИБР в аграрных инвестициях включают развитие сельской инфраструктуры (доступ к воде, дороги, электричество), повышение производительности сельского хозяйства, повышение производительности сектора пищевой переработки, увеличение доступности элементов аграрного рынка[192]. В целом участие банков развития сводится к обеспечению технической помощи и консультаций, посреднических услуг («честный брокер»), программы развития квалификации и софинансирования[193]. В отчете ИБР о состоянии аграрных инвестиций среди стран-членов отмечаются ключевые проблемы, с которыми сталкиваются инвесторы: ограниченный доступ к информации об инвестиционных возможностях в отдельных странах, отсутствие возможности выкупа земли и понятного регулирования вопросов приобретения земельных участков, непрофессионализм отдельных властей на местах в работе с иностранными инвесторами, отсутствие профессиональных кадров на местах. В некоторых странах есть также свои специфические проблемы, такие как отсутствие необходимой инфраструктуры, портовой доступности и пр.[194]

По данным интерактивной карты на сайте ИБР, портфолио банка включает почти 1500 проектов в сфере сельского хозяйства по всему миру, из них 130 проектов — в активной стадии. Общий объем выделенных средств — 16,3 млрд долл. (табл. 6). Наибольший объем финансирования пришелся на крупнейшие аграрные экономики стран ОИС — Индонезию (2,3 млрд долл.), Пакистан (1,1 млрд долл.), Турцию (1 млрд долл.), Казахстан (0,96 млрд долл.) и Египет (0,94 млрд долл.), а также на Буркина-Фасо (1,2 млрд долл.).

---

[191] OIC/CFM-46/2019/ECO/RES/FINAL, Resolutions on Economic issues adopted by the 46th session of the council of foreign ministers (CFM). Abu Dhabi, UAE, 1–2 March 2019. P. 3.

[192] Islamic Development Bank. Fostering Intra-OIC FDI in the Agriculture Sector. Occasional Paper No. 14. May 2009. P. 45.

[193] Ibid. P. 46.

[194] Islamic Development Bank. Fostering Intra-OIC FDI in the Agriculture Sector. Occasional Paper No. 14. May 2009. P. 20–32.

Таблица 6

Проекты в аграрном секторе, профинансированные Исламским банком развития

Страна	Количество проектов	Из них текущих проектов	Сумма инвестиций, млн долл.
Алжир	56	0	342,30
Албания	10	0	40,20
Азербайджан	11	3	122,30
Бахрейн	3	0	2,30
Бангладеш	37	8	351,90
Бенин	18	7	113,50
Бруней	1	0	0,01
Буркина-Фасо	66	27	1200,00
Гамбия	33	11	262,30
Гвиана	5	2	0,36
Гвинея	39	11	172,80
Гвинея-Бисау	4	0	0,84
Джибути	8	2	14,70
Египет	25	9	940,20
Замбия	1	0	25,00
Индонезия	150	26	2300,00
Иордания	21	2	38,90
Иран	9	0	82,80
Иран	35	3	838,50
Йемен	20	8	118,40
Казахстан	23	8	962,10
Камерун	46	23	824,20
Коморские острова	10	2	38,20
Кот-Д'Ивуар	14	7	173,10
Кувейт	2	0	0,58
Кыргызстан	10	6	43,80
Ливия	2	0	22,20

Окончание табл. 6

Страна	Количество проектов	Из них текущих проектов	Сумма инвестиций, млн долл.
Мавритания	41	6	221,90
Малайзия	10	3	27,60
Мали	54	19	477,60
Мальдивы	2	1	20,30
Марокко	19	4	262,50
Мозамбик	13	3	60,70
Нигер	38	14	208,30
Нигерия	9	6	121,40
ОАЭ	6	1	58,20
Оман	5	1	358,70
Пакистан	87	2	1100,00
Палестина	8	7	22,40
Саудовская Аравия	49	3	494,20
Сенегал	48	22	623,30
Сирия	10	0	128,30
Сомали	7	2	38,50
Судан	40	9	739,90
Суринам	9	3	6,60
США	1	1	0,14
Сьерра-Леоне	15	6	134,70
Таджикистан	13	7	101,40
Того	5	2	26,60
Тунис	43	6	301,20
Туркменистан	1	0	0,26
Турция	62	4	1000,00
Уганда	14	7	137,40
Узбекистан	8	4	502,40
Чад	30	12	149,70

Источник: Официальный сайт Исламского банка развития. <www.isdb.org/projects/map>. Дата обращения: 20.12.2020.

На момент подготовки данного исследования проекты ИБР в аграрной сфере на территории России отсутствовали[195]. Всего в России банком профинансировано 25 проектов на скромную сумму в 7 млн долл. (из них 17 — в сфере образования, 6 — в финансовой сфере и 2 — в области здравоохранения). 23 проекта уже завершены, 2 проекта — в активной стадии. Для сравнения: в Казахстане ИБР только в области сельского хозяйства имеет 23 проекта на общую сумму 962 млн долл.

Согласно принятому пятилетнему плану Исламской организации продовольственной безопасности (IOFS), штаб-квартира которой находится в Нур-Султан, страны-члены должны способствовать развитию инвестиций в агросектор и сельскую местность стран ОИС, а также зарубежных инвестиций. Еще ранее странами ОИС было принято решение о создании Фонда исламской солидарности для развития (Islamic Solidarity Fund for Development) с капиталом 10 млрд долл.

Из числа специализированных организаций по развитию инвестиций в аграрный сектор арабских стран следует выделить Организацию аграрных инвестиций и развития арабских стран (Arab Authority for Agriculture Investment and Development, AAAID), созданную в 1976 г. AAAID инвестирует через проектное и долговое финансирование. К 2008 г. объем инвестиций организации оценивался в 515 млн долл., большая часть которых пришлась на Судан. Значительная часть средств направлялась на развитие секторов переработки (45%), на выращивание сельскохозяйственных культур (28%) и животноводство (24%).

Как видно из представленного выше анализа глобальных инвестиций в сектор АПК, страны ОИС не являются значимым игроком на этих рынках с точки зрения наличия крупных специализированных аграрных инвестиционных фондов. Тем не менее страны ОИС развивают инвестиционную политику в зарубежном аграрном секторе, и в последние годы намечается повышательная тенденция. Рассмотрим ключевые сделки с участием инвесторов из исламских стран.

Анализ базы данных терминала Eikon позволил выявить 302 сделки с участием инвесторов из стран ОИС. Методология отбора сделок включала следующие параметры:

---

[195] <https://www.isdb.org/projects/map>.

– страна-инвестор: любая из стран ОИС;
– период выборки: 2010 г. — сентябрь 2020 г.;
– целевые секторы: сельское хозяйство, транспорт и инфраструктура (зачастую инвестиции связаны с логистической инфраструктурой для продукции АПК).

Из всех анонсированных сделок завершено 197. Далее исключим сделки внутри стран, а также сделки, имеющие отношение к нефтяной отрасли. Получим 43 сделки общим объемом 13,8 млрд долл. (табл. 7). Из них на сельское хозяйство приходится 4,2 млрд долл.

Очевидно, что далеко не все сделки структурируются напрямую через организацию в стране базирования. Довольно много сделок может происходить через фонды, учрежденные в других юрисдикциях, в том числе в офшорах. Как мы видели на примере турецкой Agsen, купившей Volga Farming, официально инвестор имеет статус резидента Кипра. Существенный объем инвестиций происходит также через многопрофильные фонды, без привязки только к аграрному сектору.

Таблица 7

Инвестиционные сделки стран ОИС в отраслях сельского хозяйства, строительства и инфраструктуры, 2010 г. — сентябрь 2020 г.

Страна-инвестор	Число сделок по отраслям		Общий объем, млн долл.
	сельское хозяйство	строительство и инфраструктура	
Бахрейн		1	103,00
Индонезия	1	1	85,13
Катар		3	2117,64
Кувейт	1	1	31,63
Малайзия	5	5	1527,90
Объединенные Арабские Эмираты	4	13	7 368,77
Саудовская Аравия	2	2	1421,56
Турция		4	1142,68
Всего	13	30	13798,41

Рассмотрим инвестиционную активность на глобальном аграрном рынке отдельных игроков из данных стран.

Крупнейший игрок на аграрном рынке в Саудовской Аравии — корпорация SALIC (Saudi Agricultural and Livestock Investment Company). Еще несколько лет назад SALIC определила ряд приоритетных регионов для зарубежных аграрных инвестиций — это Египет, Эфиопия, Болгария, Венгрия, Казахстан, Кыргызстан, Польша, Румыния, Россия, Украина и Узбекистан[196]. За период 2012–2018 гг. компания инвестировала в зерновой бизнес, сахар, масличные культуры и производство мяса в Канаде, на Украине, в Польше, Бразилии и Австралии (рис. 6). Еще одним направлением инвестирования является Судан. В 2015 г. саудовские инвестиции в аграрный сектор страны превысили 13 млрд долл., что составило треть всех зарубежных инвестиций в Судане[197]. Еще в 2008 г. страна заявила о планах по сокращению местного производства культур, требующих больших затрат воды для орошения, включая зерно. В 2019 г. SALIC приобрела 200 тыс. га земли в Австралии (преимущественно для разведения МРС). Это одна из крупнейших земельных сделок в истории Австралии, предположительная стоимость сделки — около 50 млн долл.[198] Осенью 2020 г. Саудия впервые импортировала пшеницу, произведенную зарубежным предприятием, принадлежащим SALIC. Речь идет об украинской пшенице, объем первой поставки — 60 тыс. т[199].

---

[196] Saudi companies invest in agricultural infrastructure abroad. Oxford Business Group. <https://oxfordbusinessgroup.com/analysis/enhancing-food-security-local-companies-are-looking-abroad-invest-farmland-and-agricultural>.

[197] <https://oxfordbusinessgroup.com/analysis/enhancing-food-security-local-companies-are-looking-abroad-invest-farmland-and-agricultural>.

[198] <https://www.farmlandgrab.org/post/view/29276-saudi-arabia-seeking-investment-opportunities-in-foreign-agricultural-markets>; *Kemp D.* Saudi Agricultural and Livestock Investment Company confirms first Australian investment // Agri Investor. 08.04.2019. <https://www.farmlandgrab.org/post/view/29276-saudi-arabia-seeking-investment-opportunities-in-foreign-agricultural-markets>.

[199] Saudi SAGO receives first shipment of wheat produced by SALIC abroad // ZAWYA. 28.0.2020. <https://www.zawya.com/mena/en/business/story/Saudi_SAGO_receives_first_shipment_of_wheat_produced_by_SALIC_abroad-SNG_185751544/>.

Задача SALIC — обеспечение продовольственной безопасности для Саудовской Аравии, и ее инвестиционная стратегия включает инвестиции в ключевые элементы продовольственной цепочки с акцентом на производство тех товаров, которые составляют основные позиции в агроимпорте страны (пшеница, ячмень, кукуруза, соевые бобы, рис, сахар, растительные масла, мясо, молочная продукция, мясо птицы, корма и морепродукты). При этом целевой показатель доходности инвестиций для акционеров — 5–6%, а ключевая форма — прямые инвестиции в компании-производители либо «получение объема продукции, необходимой для ввоза в Саудовскую Аравию»[200]. Последнее косвенно свидетельствует о заинтересованности в авансовых закупках сельхозпродукции.

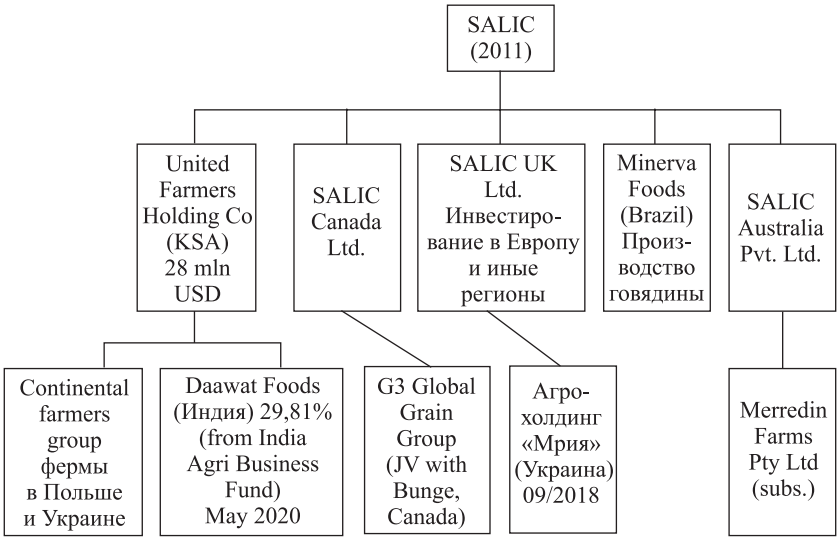

Рис. 6. Инвестиционная карта SALIC

Источник: Составлено автором на основе данных salic.com, Refinitiv, Bureau Van Djik.

---

[200] Agriculture Investment // The Business Year. Saudi Arabia 2020. <https://www.thebusinessyear.com/saudi-arabia-2020/agriculture-investment/b2b>.

Помимо SALIC, крупным саудовским инвестором в зарубежный аграрный сектор является продовольственный холдинг Al Marai. Он существует с 1976 г., основной бизнес связан с производством молочной продукции. Al Marai имеет широкую линейку производимых продуктов питания и активно инвестирует как внутри страны и региона, так и за пределами. В 2011 г. компания приобрела аргентинскую Fondomonte, владеющую молочными фермами, а в 2016 г. вложилась в Ulmer Farms в США (рис. 7).

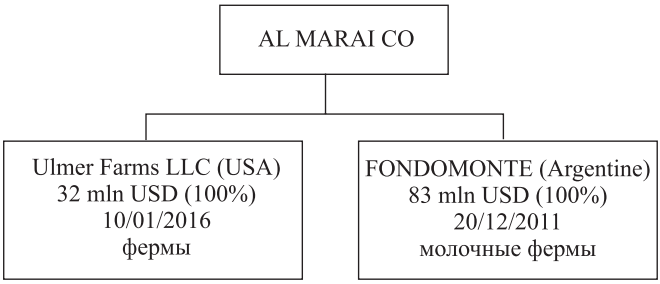

Рис. 7. Зарубежные сделки слияний и поглощений саудовской Al Marai

Источник: Составлено автором на основе данных Refinitiv.

В Объединенных Арабских Эмиратах международным игроком на аграрном инвестиционном рынке является Al Dahra Agriculture, принадлежащая Al Ain Holding шейха Хамдана бен Заеда Аль Нахайяна. Компания занимается производством и торговлей продуктами питания. В 2018 г. компания выкупила румынскую Agricost SA за 308 млн долл., занимающуюся производством масличных культур. В июле 2020 г. было заявлено о создании совместной компании в Румынии для производства удобрений. Еще две сделки в Испании и Сербии имеют статус слухов.

Активным инвестором в логистическую и портовую инфраструктуру является дубайский холдинг DP World. География его инвестиций охватывает Чили, Перу, Египет и другие страны. В 2016 г. появилась информация о планах по покупке DP World доли в ПАО «Трансконтейнер». Однако сделка не состоялась.

Широкий профиль инвестиционной активности имеет Abu Dhabi Investment Authority. В 2018 г. суверенный фонд вложил 1 млрд долл. в предприятие по производству агрохимикатов на Маврикии, являющееся подразделением индийского холдинга UPL Corp. Еще 323 млн долл. были вложены в 2016 г. в мумбайского производителя молочной продукции Parag Milk Foods. Фонд также имеет инвестиционные сделки в логистические предприятия в Китае, Индии и Японии.

Активным игроком является суверенный фонд Абу Даби Mubadala, созданный в 2017 г. Он инвестирует как напрямую, так и через дочерние структуры — Mubadala Ventures, Mubadala Development и др. Mubadala имеет в портфеле доли портовой инфраструктуры в Бразилии, а также производителя мяса птицы в Турции Banvit. В 2018 г. Mubadala Ventures вложила 30 млн долл. в американский стартап Turvo — разработчик логистической платформы.

Еще одна сделка в сфере агрофинтеха с участием эмиратских инвесторов состоялась в 2017 г.: Investment Corp of Dubai вложил 47 млн долл. в американский Indigo Agriculture — агротехстартап по производству биотехнологий.

Эмиратская холдинговая компания IFFCO еще в 2009 г. вложила 58 млн долл. в австралийские фермы.

Таким образом, в отличие от саудовских инвесторов, которые целятся в основном на фермерские хозяйства, эмиратские инвестиции более диверсифицированы: это и портовая логистическая инфраструктура в странах Латинской Америки, Ближнего Востока и Азии, и производственные сельхозпредприятия от Восточной Европы до Австралии, и американские агротехстартапы. В то же время, по словам генерального директора SALIC Мэтью Дженсона, вступившего в должность в 2020 г., агротех также является целевым направлением для компании: «SALIC очень заинтересован в компаниях, которые могут обеспечить высокую производительность в аграрном секторе или иными способами повысить свою эффективность. Мы тесно работаем с университетами, агротехкомпаниями и консультантами для идентификации новых технологий и программного обеспечения»[201]. Более того, озвучены планы рас-

[201] Agriculture Investment // The Business Year. Saudi Arabia 2020. <https://www.thebusinessyear.com/saudi-arabia-2020/agriculture-investment/b2b>.

ширения географии инвестиций компании и достижения статуса «глобальной аграрной инвестиционной компании в сфере продовольственной безопасности»[202].

Катар, несмотря на свою небольшую величину, выступает достаточно активным инвестором на зарубежных рынках. Способствует этому и политическая ситуация. Основными игроками являются суверенный фонд Qatar Investment Authority и его подразделение Qatar Holding. В 2011 г. фонд создал совместное предприятие в Болгарии для инвестиций в различные отрасли, в том числе в сельское хозяйство страны. Инвестиции составили 176 млн долл. Опосредованно или напрямую Qatar Holding вложил около 500 млн долл. в зарубежные компании: в итальянскую инвестиционную компанию для многоотраслевых инвестиций, включая сельское хозяйство, свыше 100 млн долл. в индийскую Bush Food Overseas. В 2009 г. ходили слухи о планах приобретения катарскими инвесторами российского сельскохозяйственного холдинга «Пава» на сумму в 100 млн евро. Однако сделка не состоялась. Активным инвестором в логистическую инфраструктуру является национальный авиаперевозчик Qatar Airways.

Кувейтские компании отличают преимущественно инвестиции в соседние Эмираты и Саудовскую Аравию. Однако в портфолио суверенного катарского фонда имеются сделки и в Марокко (в 2006 г. был куплен Al Ajlala Investment Fund Holding за 203 млн долл., сферой инвестиций охватывается и аграрный сектор), и в транспортную инфраструктуру Судана. Обе эти зарубежные инвестиционные сделки приходятся на период до финансового кризиса 2008 г., который нанес урон финансовому сектору Кувейта.

Наряду с арабскими странами можно выделить и Малайзию (табл. 7). Это единственная неарабская страна из стран — членов ОИС, имеющая существенные объемы международной инвестиционной активности в аграрном секторе в последнее десятилетие. Однако инвестиции ограничены соседними странами (Австралия, Новая Зеландия, Сингапур и Гонконг). Сфера инвестиционных интересов включает животноводство (Австралия), рыболовство и фермерство (Сингапур), лесную промышленность (Гонконг, Новая Зеландия).

---

[202] Ibid.

Привлечение инвестиций в российскую экономику из стран ОИС: текущий статус и потенциал

Инвестиции из арабских стран составляют не менее половины портфеля ключевого российского инвестиционного фонда — Российского фонда прямых инвестиций. В период с 2012 по 2017 г. арабские партнеры, преимущественно из стран Персидского залива, анонсировали размещение через РФПИ инвестиций в российские проекты на сумму 22 млрд долл.[203] Инвестирование происходит по принципу соинвестирования сторон. Наибольший объем средств — 10 млрд долл. — был заявлен Суверенным фондом Саудовской Аравии в 2015 г. По данным РФПИ, к 2018 г. из них уже было размещено 2 млрд долл.[204]

Ключевые эмиратские инвестиции в Россию происходили преимущественно двумя каналами — через РФПИ, а также через Verno Capital, учрежденный эмиратским суверенным фондом Mubadala.

Согласно данным Refinitiv, с 2005 по 2020 г. состоялось 37 инвестиционных сделок в России с участием инвесторов из 9 стран ОИС: Турции, ОАЭ, Саудовской Аравии, Кувейта, Индонезии, Малайзии, Ирана, Катара и Сирии. Примечательно, что за редким исключением размер сделок не раскрывается (табл. 8).

Таблица 8

Инвестиционные сделки инвесторов из стран ОИС в России, 2005–2020 гг.

Страна	Число сделок	Отрасли
Турция	13	Нефть и газ, финансы, строительство, логистика, оборудование, еда и напитки, банки
ОАЭ	12	Финансы, логистика, текстиль, издательское дело, инвестиции, медицина, автомобильная отрасль, HR
Саудовская Аравия	4	Логистика, финансы, нефть и газ
Кувейт	2	Нефть и газ

[203] Подсчитано автором на основе данных РФПИ.

[204] <https://rossaprimavera.ru/news/eb1b6be8>.

Окончание табл. 8

Страна	Число сделок	Отрасли
Индонезия	2	Нефть и газ
Малайзия	1	Брокерские услуги
Катар	1	Логистика и инфраструктура
Иран	1	Логистика и инфраструктура
Сирия	1	Банки

Источник: Составлено автором на основе данных Refinitiv. Дата обращения: 09.2020.

Рассмотрим наиболее релевантные сделки. Наиболее заметная часть сделок — инвестиции в транспортную и логистическую инфраструктуру. В 2015–2016 гг. иранская Nasim Bahr Kish приобрела 53% Астраханского порта. На деле это была продажа акций порта со стороны других трех компаний, подконтрольных иранской госкомпании Islamic Republic of Iran Shipping Lines, приобретших акции порта еще в 2010–2011 гг.[205] Иранская сторона была вынуждена продать контрольный пакет акций порта по распоряжению ФАС[206]. Это связано с тем, что в отношении стратегически важных предприятий, каким является Астраханский порт, контрольный пакет не может принадлежать иностранной государственной компании прямо или косвенно. Тогда озвучивалось, что иранский инвестор вложил в развитие порта 5 млн долл.[207] Вопрос о запрете на контрольный пакет акций в портовую инфраструктуру для иностранных суверенных компаний станет причиной срыва ряда иных сделок с арабскими инвесторами[208].

---

[205] Иранские компании Khazar Sea Shipping Lines и South Way Shipping Agency стали владельцами 18% и 21,49% порта, Azores Shipping Company (ОАЭ) — 7,58%.

[206] *Скорлыгина Н.* Астраханский порт купит иранский инвестор // Коммерсант. 09.02.2016. № 21. С. 9. <https://www.kommersant.ru/doc/2911820>.

[207] Инвестиции в Астраханский порт составят 5 млн долл. // Астраханская область. РФ. 13.07.2016. <https://www.astrobl.ru/news/92742>.

[208] *Нагимова А.* Арабские инвестиции в российскую инфраструктуру // Мировая экономика и международные отношения. 2020. Т. 64. № 3. С. 82–83.

Катарский авиаперевозчик Qatar Airways в 2018 г. заявил о намерении приобрести 25% в АО «Международный аэропорт "Внуково"» у частных инвесторов. Согласно комментариям исполнительного директора катарской компании, «Внуково» представляет интерес ввиду недоиспользуемых мощностей. Спустя два года сделка все еще находится в статусе ожидаемой. Председатель совета директоров аэропорта отметил: «У нас есть свои обязательства, которые мы должны выполнить, чтобы в эту сделку войти. И мы целенаправленно идем по этой программе»[209]. Интерес к приобретению 25% акций другого аэропорта — «Пулково» — был озвучен совместно фондом Mubadala и РФПИ в 2017 г.[210]

Саудовская Ayar International Investment Co анонсировала сразу две сделки в России в 2017–2018 гг.: приобретение 13% в АО «Главная дорога» и 8,84% в ПАО Globaltruck Management. Детали первой сделки отсутствуют. По второй сделке инвестиции представляли собой выкуп доли в автомобильном грузовом перевозчике у РФПИ[211]. Среди иных инвестиций компании совместно с РФПИ и иными соинвесторами — вложение в проект частного трамвая в Санкт-Петербурге — «Транспортная концессионная компания»[212]. Об инвестициях Суверенного фонда Саудовской Аравии в сумме 300 млн долл. в крупный железнодорожный перевозчик «Нефтетранссервис» было заявлено в октябре 2019 г.[213] Интерес к инвестициям в строительство дорог и автомагистралей может быть связан с национальным проектом «Безопасные и качественные автомобильные дороги» и запланированными государственными инвестициями в этот сектор[214].

---

[209] Совладелец «Внуково» спрогнозировал продажу 25% аэропорта Qatar Airways в течение двух лет // Interfax. 04.06.2020. <https://www.interfax.ru/russia/711847>.

[210] <https://www.kommersant.ru/doc/3276713>.

[211] Саудовский фонд Ayar Internatonal приобрел 8,84% акций Globaltruck у РФПИ // Прайм. 07.03.2018. <https://1prime.ru/industry_and_energy/20180307/828580763.html>.

[212] <https://russianconstruction.com/news-1/28626-saudi-company-and-rdif-buy-into-a-tram-project-in-st-petersburg.html>.

[213] <https://tass.ru/ekonomika/6998791>.

[214] *Нагимова А.* Арабские инвестиции в российскую инфраструктуру // Мировая экономика и международные отношения. 2020. Т. 64. № 3. С. 82.

Эмиратские инвесторы начиная с 2011 г. увеличивали свое присутствие в активах порта «Усть-Луга»: с начала в 2011 г. эмиратский портовый оператор Gulftainer приобрел 25% «Транспортно-логистического комплекса». Далее в 2016 г. 51% «Сибур портэнерго» был приобретен Baltic Sea Transshipment, опосредованно принадлежащей суверенному фонду Mubadala.

Для инвестиций в складскую инфраструктуру в 2016 г. арабскими инвесторами совместно с РФПИ была создана специальная компания Professional Logistics Technologies. Из реализованных сделок — покупка логистических комплексов в «Шереметьеве», иных складских комплексов в Подмосковье и Новосибирске и строительство оптово-распределительного центра «PNK Ашан» в Екатеринбурге. Во всех сделках партнером выступает девелопер складской недвижимости PNK Group[215].

В 2016 г. эмиратская FDD Investment Co купила Тверскую концессионную компанию. Предприятие специализируется на строительстве дорог. Однако уже спустя год компания анонсировала технический дефолт ввиду невозможности исполнения платежа по облигациям, выпущенным для финансирования строительства аквапарка в Саратове. Спустя четыре года компания была объявлена банкротом. Компания была выставлена на торги за 349 млн руб.[216] Сделку 2009 г. Antonov Group по приобретению 52,2% в «Камском речном пароходстве» де-факто сложно признать трансграничной, так как владелец эмиратской компании Михаил Антонов — выходец из России, он же — председатель правления «Камского речного пароходства» .

Эмиратские инвесторы также выражали интерес к транспортной компании FESCO. В 2017 г. эмиратскому инвестору было отказано в сделке, из-за того что дальневосточный порт относится к стратегическим объектам. Однако в конце 2019 г. эмиратская DP World возобновила свой запрос, пообещав, по версии «Ведомостей», совместно с РФПИ вложить в развитие порта и инфраструктуры 2 млрд долл.[217] Усложнить потенциальную сделку мо-

---

[215] Ibid. C. 84.

[216] <https://tver.aif.ru/society/details/tverskaya_firma_s_uchreditelem_v_oae_lishivshaya_saratov_akvaparka_-_bankrot>.

[217] Арабская DP World сообщила правительству России о планах купить FESCO // Ведомости. 23.01.2020. <https://www.vedomosti.ru/business/news/2020/01/23/821299-dp-world-soobschila-pravitelstvu-o-planah-kupit-fesco>.

гут разногласия между текущими акционерами, один из которых — Зияудин Магомедов — находится с 2018 г. в заключении.

Сотрудничество инвесторов из арабских стран и российских предпринимателей в аграрном секторе

Как видно из анализа ключевых международных инвестиционных сделок, в аграрном секторе практически отсутствует инвестиционное сотрудничество между арабскими фондами и российскими предприятиями, несмотря на то что крупные арабские аграрные инвестиционные фонды активно инвестируют в зарубежные страны. В случае с Россией интерес арабов преимущественно заключается в нефтяной отрасли и транспортно-логистической инфраструктуре. И даже в этом секторе, несмотря на единичные сделки, встречается негативный опыт. Причина отсутствия инвестиций в аграрном секторе озвучена руководителем ИКАР Дмитрием Рылько: «В их сделках много политики, в то же время развитие отношений между нашими странами началось относительно недавно»[218].

Исследованием тенденций и особенностей развития арабских инвестиций в Россию занимается кандидат экономических наук А. Нагимова. Она отмечает, в частности, что интерес к аграрным инвестициям в Россию арабский мир стал проявляться еще с начала 2000-х годов, однако многие из заявленных сделок не состоялись. Примером является сделка между саудовской Najd Investments и Сибирским аграрным холдингом, совместное предприятие было основано в 2012 г., а уже в 2013 г. российская сторона обанкротилась, и инвестор ушел из России. Еще одно начинание было связано с созданием зернового хаба для российского зерна на территории ОАЭ. Планировалось вложить в проект 6–9 млрд долл.[219]

Однако сам факт, что арабские фонды заявили о готовности инвестировать в Россию десятки миллиардов долларов, а также на-

---

[218] *Devitt P.* Saudi's SALIC, Russian fund tram up on agri projects // Reuters. 14.12.2019. <https://www.reuters.com/article/us-saudi-russia-rdif-salic-idUSKBN1WT1BS>.

[219] *Нагимова А.* Планы есть, а денег нет. Почему арабские инвесторы не делают реальных вливаний в российский АПК // Агроинвестор. 15.08.2017. <https://www.agroinvestor.ru/investments/article/28374-plany-est-a-deneg-net/>.

личие успешных примеров инвестиционного сотрудничества свидетельствуют о перспективах наращивания сотрудничества, в том числе в аграрном секторе.

Исходя из того что Россия является крупным поставщиком сельскохозяйственной продукции на мировые рынки, покупателями которой выступают преимущественно страны арабского мира, — это прекрасная база для совместных торгово-инвестиционных проектов. Более того, по данным НИУ ВШЭ, Россия имеет потенциал наращивания экспорта халяльной продукции (преимущественно в секторе мяса, мяса птицы и кондитерских изделий) до 1 млрд долл. в год к 2024 г.[220]

По данным Агроэкспорта, в Топ-10 крупнейших покупателей российского продовольствия входят 5 стран ОИС (в том числе 2 страны СНГ). В последние годы правительство акцентирует внимание на экспорте в Китай и Южную Корею, что подтверждается соответствующими показателями (табл. 9). Однако потенциал наращивания агроэкспорта в страны исламского мира огромен. Так, уже по неполным итогам 2020 г., Россия удвоила свой экспорт продуктов питания в Саудовскую Аравию (он составил 637 млн долл., что, однако, не более 3% общего объема агроимпорта страны). 82% российского агроэкспорта в Саудовскую Аравию приходится на зерно (ячмень и пшеница), иные ключевые позиции — растительное масло, кондитерские изделия, премиальная говядина и мясо птицы.

Таблица 9

Крупнейшие покупатели российских продуктов питания, 2019 г.

Страна	Объем аграрного импорта, млн долл.	Доля в общем агроэкспорте, %
Китай	3202	13,0
Турция	2491	10,0
Казахстан	1809	7,4

[220] Эксперты центра разработали Концепцию развития экспорта халяльной сельхозпродукции и продуктов питания. Центр анализа деятельности органов исполнительной власти. 01.03.20291. <http://gos.hse.ru/news/410/>.

Окончание табл. 9

Страна	Объем аграрного импорта, млн долл.	Доля в общем агроэкспорте, %
Южная Корея	1560	6,3
Египет	1470	6,0
Белоруссия	1352	5,3
Нидерланды	1033	4,0
Иран	974	3,8
Украина	711	2,8
Азербайджан	623	2,4

Источник: Агроэкспорт. <https://aemcx.ru/экспорт-апк/российский-экспорт/>.

В октябре 2019 г. между РФПИ и SALIC было подписано соглашение о совместной работе по поиску инвестиционных проектов в российском аграрном секторе. Это произошло после визита президента России В. Путина в Саудовскую Аравию. Позитивным сигналом стал также допуск российской пшеницы на саудовский рынок. На самом деле SALIC уже несколько лет присматривается к Черноморскому региону, однако реальных инвестиционных сделок в России пока не состоялось. Еще в 2017 г. появилась информация о планах SALIC инвестировать в российского зернового инвестора РЗ «Агро», входящего в группу компаний Louis-Dreyfus, но сделка не состоялась[221].

Также совместно с РФПИ суверенный фонд ОАЭ Mubadala в 2016 г. планировал вложить в российский агросектор 19 млрд руб. В частности, были планы по инвестированию в различные проекты компании «АФГ Националь» и группы «ЭФКО». В целом из анонсированных за 13 лет 19 сделок было реализовано только 15%, т.е. 3 сделки[222].

---

[221] *Devitt P.* Saudi's SALIC, Russian fund tram up on agri projects // Reuters. 14.12.2019. <https://www.reuters.com/article/us-saudi-russia-rdif-salic-idUSKBN1WT1BS>.

[222] *Нагимова А.* Планы есть, а денег нет. Почему арабские инвесторы не делают реальных вливаний в российский АПК // Агроинвестор. 15.08.2017. <https://www.agroinvestor.ru/investments/article/28374-plany-est-a-deneg-net/>.

Наиболее близким торговым партнером России из стран Ближнего Востока является Турция. Турецкие компании также занимают не последнее место в инвестициях в российский бизнес. В 2015 г. турецкая компания Agsen через свой кипрский филиал — компанию Minomax приобрела российские активы шведской компании Volga Farming (табл. 4). В результате сделки турецкий холдинг нарастил свои земельные активы в России до 150 тыс. га, включая 60 тыс. га приобретенной Volga Farming в Пензенской области, где компания выращивала зерно и масличные культуры. На момент приобретения компания имела отчетность с убытками. При этом ее активы оценивались в 1,5 млрд руб. без учета долгов[223].

В целом проделанный анализ позволяет сделать вывод о том, что интерес к сотрудничеству и экономические предпосылки (не говоря о внешнеполитических) для этого есть. Однако стороны являются относительно новыми игроками друг для друга, и необходимо время, чтобы понять особенности ведения бизнеса сторон (т.е. культуру ведения бизнеса). Ситуация осложняется и в связи с высокими рисками ведения бизнеса в России: зачастую компании оказываются банкротами, либо возникают судебные иски к руководству по различным основаниям.

Примечательно, что долгий «период знакомства» до принятия каких-либо решений является характерной чертой как глобальных аграрных фондов, так и западных компаний, работающих в России, а также свойствен компаниям на Ближнем Востоке. Российскому же бизнесу свойственны «быстрые деньги», у него не выработана привычка работать вдолгую и закладывать долгосрочные ожидания прибыли. Возможно, это является одной из ключевых причин отсутствия долгосрочных, стабильно растущих инвестиционных отношений с зарубежными инвесторами.

---

[223] *Кунле М.* Агрокомпанию Volga Farming приобрела турецкая Agsen // Ведомости. 07.07.2015. <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/07/07/599493-agrokompaniyu-volga-farming-priobrela-turetskaya-agsen>.

ГЛАВА 6

МОДЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА И ПОТЕНЦИАЛ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ КАК ФАСИЛИТАТОРА АГРАРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ СТРАН ИСЛАМСКОГО МИРА

Исламские финансы: потенциал

В целом западные агрогиганты имеют неоднозначную репутацию в международном научном сообществе. Речь идет особенно о вертикально-интегрированных компаниях: многие исследователи обвиняют их в непрозрачности деятельности, в финансиализации аграрного сектора и в выстраивании рынка под себя[224]. Их уровень доступа к информации на различных рынках оценивается даже выше, чем подобные возможности американских спецслужб[225]. Однако компания Cargill, по данным исследования Христофера Ландера из Оксфордского университета, выбрала бы термин «мягкая сила» (soft power) применительно к своему влиянию на сельскохозяйственных производителей и цены, однако даже такое вли-

---

[224] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 204; *Schlipzand R. et al.* Governance Beyond the State: Non-state Actors and Food Systems // Ingram J., Ericksen P., Liverman D. (eds) Food Security and Global Environmental Change. P. 272–300. London: Earthscan, 2010. P. 279.

[225] *Salerno T.* Cargill's Corporate Growth in Times of Crises: How Agrocommodity Traders Are Increasing Profits in the Midst of Volatility // Agriculture and Human Values. 2016. P. 7.

яние на рынок в случае с Россией, где компания имеет небольшую долю рынка, не столь актуально[226].

Более того, усиливающаяся напряженность во внешнеполитических отношениях России с Западом не свидетельствует в пользу прогнозов о развитии инвестиционного сотрудничества в аграрном секторе с Западом. В связи с этим работа с игроками из Ближнего Востока, с кем Россия постепенно налаживает сотрудничество не только в политической сфере, но и в торговле и инвестициях, видится наиболее перспективной. Необходимо также учитывать следующий тренд: в странах исламского мира традиционные финансовые рынки постепенно уступают долю исламским финансам. Менее чем за 50 лет, когда первая исламская финансовая компания появилась в Саудовской Аравии, доля исламских финансов в стране на 2019 г. составляет уже 69% рынка[227].

Согласно отчету Refinitiv-ICD, по итогам 2019 г. объем глобального рынка исламских финансов достиг 2,88 трлн долл. (рис. 8). Почти 70% рынка приходится на активы исламского банковского сектора. На втором месте — рынок сукук (рис. 9). В 2019 г. отрасль включала свыше 1,5 тыс. исламских финансовых учреждений (ИФУ)[228].

Принципы ответственного инвестирования в сельское хозяйство и социальный аспект исламских финансов

В отчете ФАО, посвященном аграрным инвестиционным фондам развития, опубликованном в 2018 г., отмечается тенденция по внедрению фондами кодексов этики в отношении финансов и социальных аспектов[229]. В настоящее время международными организациями принято несколько документов и руководящих принципов, посвященных ответственному инвестированию (табл. 10).

---

[226] *Lander C.* Foreign Investment Adaptations to the Changing Political and Economic Environments of the Agro-Food Sector // Problems of Post-communism. 2018. Vol. 65. No. 3. P. 213.

[227] Islamic Finance in Saudi Arabia. Leading the Way to Vision 2030 // IRTI, IDB. 2020. P. 13.

[228] Islamic Finance Development Report 2020. Progressing through Adversity // ICD-Refinitiv. 2020. P. 6.

[229] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 2.

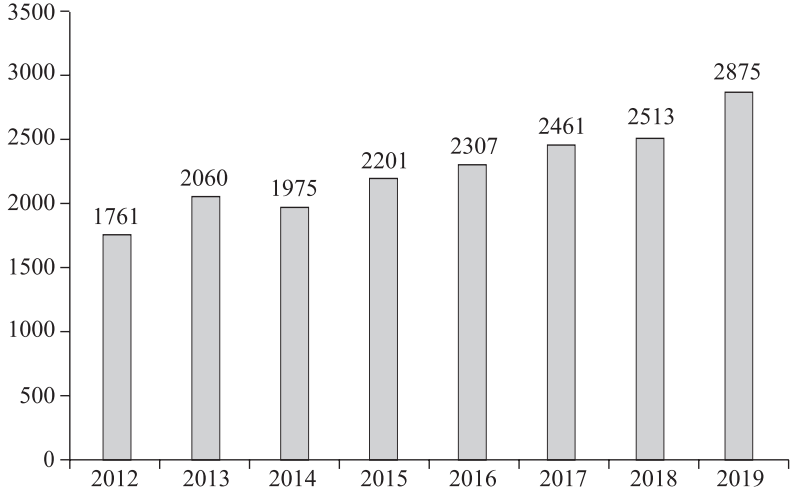

Рис. 8. Глобальные активы исламских финансов, 2012–2019 гг., млн долл.

Источник: ICD-Refinitiv, 2020.

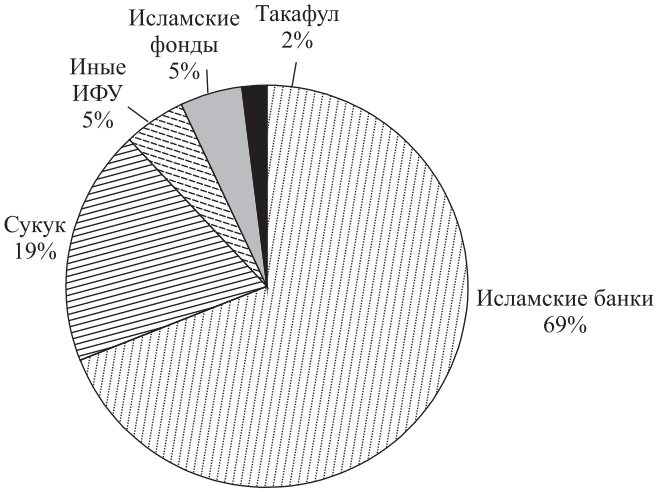

Рис. 9. Распределение активов исламского финансового рынка

Источник: ICD-Refinitiv, 2020.

Таблица 10

Международные документы, посвященные ответственным инвестициям в сельское хозяйство

Документ	Организация	Дата принятия	Ссылка на документ
Принципы ответственного инвестирования в агропродовольственные системы (CFS — RAI)	Комитет по всемирной продовольственной безопасности	2014 г.	<http://www.fao.org/3/a-au866r.pdf>
Руководство ОЭСР — ФАО по созданию ответственных сельскохозяйственных производственно-сбытовых цепей	ОЭСР — ФАО	2016 г.	<https://mneguidelines.oecd.org/OECD-FAO-Guidance.pdf>
Принципы устойчивых аграрных инвестиций, которые уважают права, источники дохода и ресурсы (PRAI)	Межведомственная рабочая группа (Inter-Agency Working Group, IAWG), объединяющая IFAD, FAO, UNCTAD, Всемирный банк	2009 г.	<Responsibleagro-investment.org https://unctad.org/system/files/official-document/diaemisc2010d2_en.pdf>
Инвестиционные контракты для сельского хозяйства: максимизируя прибыль и минимизируя риски	Всемирный банк	2015 г.	<https://www.iisd.org/system/files/publications/world-bank-agri-investment-contracts-web.pdf>
Операционные руководящие принципы для ответственных инвестиций, связанных с земельными ресурсами	USAID	2015 г.	<https://www.landlinks.org/wp-content/uploads/2016/09/USAID_Operational_Guidelines_updated-1.pdf>

Источник: Составлено автором на основе открытых данных.

В 2014 г. при участии Комитета мировой продовольственной безопасности (Committee on World Food Security) были приняты 10 принципов ответственных аграрных инвестиций (Responsible Agriculture Investment — CFS-RAI). Данный документ был принят более чем в 100 странах мира.

Принципы ответственных аграрных инвестиций[230]*:*

1. Способствовать обеспечению продовольственной безопасности и качественного питания.

2. Способствовать устойчивому и инклюзивному экономическому развитию, а также искоренению нищеты.

3. Достижение гендерного равенства и расширение прав и возможностей женщин.

4. Привлечение молодежи и расширение ее прав и возможностей.

5. Уважение прав владения и пользования земельными, рыбными и лесными ресурсами, а также прав доступа к водным ресурсам.

6. Сохранение и рациональное использование и природных ресурсов, повышение устойчивости к внешним воздействиям и снижение рисков, связанных с бедствиями.

7. Уважение культурного наследия и традиционных знаний, поддержка разнообразия и инноваций.

8. Стимулирование формирования безопасных и здоровых агропродовольственных систем.

9. Интеграция инклюзивных и транспарентных структур управления, процессов и механизмов подачи и рассмотрения жалоб.

10. Оценка и минимизация [негативных] последствий, повышение ответственности (подотчетности).

Примечательно, что в современных исламских финансах отдельный документ, посвященный инвестициям в сельскохозяйственный сектор, не принят. Однако подразумевается, что компании, ориентирующиеся на исламские финансовые стандарты, соблюдают определенные регламенты и этичные принципы по

---

[230] Оригинал: Principles for Responsible Investment in Agriculture and Food Systems. CFS 41 session. Rome. October 2014. CFS/2014/41/4 Rev. 1. <http://www.fao.org/3/a-ml291e.pdf>. Версия на русском языке: Принципы ответственного инвестирования в агропродовольственные системы. Комитет по всемирной продовольственной безопасности. <http://www.fao.org/3/a-ml291e.pdf>.

умолчанию, ведь исламская финансовая система в целом нацелена на достижение социальной справедливости. Запрет на ссудно-процентные отношения, которые зачастую могут привести к банкротству должника и в конечном счете к лишению им своего имущества и бизнеса, является основополагающим принципом исламских финансов, который стал основой всей современной исламской финансовой отрасли, включая исламские банки. Более того, регламентировано и целевое использование финансовых ресурсов: они не могут направляться в отрасли, которые потенциально или напрямую приводят к нанесению вреда здоровью человека и обществу. Ключевыми запретными отраслями в этом отношении выступают алкогольный, табачный, игорный, финансово-спекулятивный бизнес, а также сопутствующие отрасли, обслуживающие данные секторы. Более того, основные исламские социально-экономические институты — закят и вакф — сегодня активно развиваются в странах мусульманского мира.

Заметим, однако, что тенденция к «зеленым» финансам, т.е. экологически ответственным инвестициям, была сформирована западными компаниями, а исламский финансовый рынок подхватил этот тренд, что привело к активному росту, например, «зеленых сукук».

Ключевые принципы исламских финансовых сделок нашли свое отражение в международных стандартах, издаваемых Организацией бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (AAOIFI). По состоянию на 2020 г. организация издала свыше 100 стандартов, 60 из которых являются правоустанавливающими, т.е. регламентирующими положения шариата в отношении ключевых сделок финансирования и вспомогательных контрактов. В 2017 г. данные стандарты были переведены и официально изданы на русском языке, что способствовало интеграции компаний из России, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана в мировое сообщество исламских финансов.

Финансовые контракты в сельском хозяйстве и альтернативы, предлагаемые исламскими финансами

Традиционно выделяют три способа финансирования сельского хозяйства: кредитные ресурсы, инвестиции и предоставление га-

рантий. Применение данных инструментов и их сочетания зависят в том числе от того, какой конкретно бизнес-процесс необходимо профинансировать в поставочной цепочке (рис. 10).

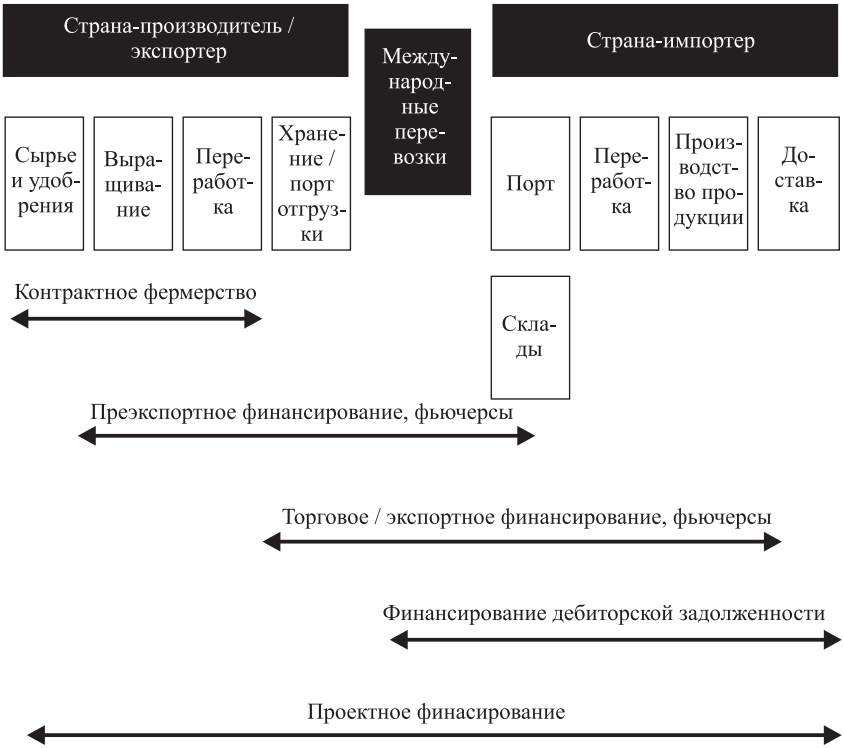

Рис. 10. Инструменты финансирования сельского хозяйства в зависимости от этапов логистической цепочки

Источник: Vitón R. Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 24; дополнено автором.

Кредиты (так называемый оборотный капитал) в основном применяются на этапе до созревания урожая, когда фермерам необходимы финансовые ресурсы для подготовки и проведения посевных и иных работ. Для закупки техники, семян, удобрений и пр.

традиционно роль кредиторов выполняли банки, микрофинансовые, лизинговые компании. Однако наиболее эффективно эту роль могут выполнять поставщики нужной фермерам продукции, заказчики или покупатели сельхозпродукции, т.е. сами участники поставочной цепочки[231]. Зачастую это практикуется в рамках программ контрактного фермерства. Кредитное финансирование относится в целом к наименее эффективному способу финансирования сельского хозяйства, особенно с учетом коротких сроков, на которые такие кредиты предоставляются[232]. В течение продолжительного времени отсутствие среднесрочного и долгосрочного финансирования было существенным препятствием для развития отрасли сельского хозяйства во многих странах мира. В связи с этим важную роль стало играть появление и распространение аграрных инвестиционных фондов, начало этого процесса можно отнести к 2010–2012 гг.

Предоставление гарантий и иных форм поддержки, как правило, приходится на государственные структуры в рамках программ развития сельского хозяйства и часто является необходимым элементом для доступа производителей к финансированию.

Инвестиции необходимы на стадии роста и развития сельхозпредприятия. На этом этапе функцию финансового партнера может играть как кредитор, так и институциональный инвестор.

Торговое финансирование и мурабаха

В 2018 г. 33 фонда специализировались на торговом финансировании в агросекторе с общим объемом активов в 5,2 млрд долл.[233] Ключевой элемент поставочной цепочки, финансируемый через данный инструмент, — преэкспортные и экспортные поставки. Зачастую торговое финансирование комбинируется со страхова-

---

[231] *Miller L., Richter S., McNellis P., Mhlanga N.* Agricultural Investment Funds for Developing Countries. FAO, 2010. P. 14.

[232] *Miller C., Ono T., Petruljeskov M.* Agricultural investment funds for development. Descriptive analysis and lessons learned from fund management performance and private-public collaboration. FAO, 2018. P. 5.

[233] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 3.

нием и гарантиями. С начала XXI в. объем торгового финансирования ежегодно возрастал, однако далеко не теми темпами, какими росла международная торговля продовольствием. После финансового кризиса 2008 г. и сокращения ряда государственных программ финансирования ключевыми игроками на рынке международного торгового финансирования стали международные банки[234].

Для инвестора торговое финансирование является более привлекательным по сравнению с обычным кредитованием из-за более высоких ставок и наличия обеспечения в виде товара, а также страхования[235].

С точки зрения исламских финансов обычное торговое финансирование противоречит базовым принципам исламского права, поскольку представляет собой кредитование под проценты. На рынке исламского финансирования имеется инструмент мурабаха, который как раз нацелен на торговое финансирование. Суть сделки заключается в том, что финансовая организация приобретает нужный клиенту актив и перепродает его с известной наценкой в рассрочку. Подобная сделка распространена не только в аграрном секторе, но и в сфере потребительского финансирования и финансирования приобретения техники и оборудования для юридических лиц. Предметом сделки может быть любой физически существующий актив, за исключением запрещенных шариатом алкоголя, сигарет, свинины и прочих товаров, наносящих вред здоровью человека и обществу.

Как обычное торговое финансирование, так и мурабаха в отношении продовольственных товаров являются привлекательным инвестиционным инструментом в связи с короткими сроками финансирования, известной доходностью и надежным обеспечением сделок. Поэтому такие механизмы зачастую структурируются как инвестиционные инструменты, и инвесторы с интересом участвуют в этих сделках. Для повышения эффективности многие финансовые организации разрабатывают операционные платформы. Как правило, торговое финансирование популярно среди среднего бизнеса: крупные игроки не испытывают нехватку средств в данном

---

[234] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 23.

[235] Ibid.

сегменте, а малый бизнес предпочитает иные контракты, отвечающие их бизнес-процессам. Средний срок такого финансирования — от 2 до 6 месяцев[236]. Развитие рынка торговли привело к тому, что многие крупные компании из агробизнеса стали предлагать финансовые решения своим клиентам. Например, крупнейший перевозчик Maersk Line разработал услуги в области торгового финансирования как для экспортеров, так и для импортеров, запустив в 2017 г. подразделение Maersk Trade Finance, при этом контейнеры служат в качестве залога до момента оплаты[237]. Услуга сначала была доступна для индийских экспортеров, затем география клиентов охватила Сингапур, Нидерланды, Испанию, США и ОАЭ[238]. Помимо этого, в 2019 г. компания инвестировала в финтехплатформу Modifi, позволяющую фермерам привлекать оборотный капитал в течение 48 ч[239].

В российском секторе сельского хозяйства мурабаха применяется в финансировании сырья и оборудования для производителей. Наиболее крупные операторы расположены в Казани (Финансовый дом «Амаль») и в Грозном (Фонд имени шейха Зайеда по поддержке предпринимательства и инноваций). Размер финансирования, выделяемого на одну сделку в Казани, — до 40 млн руб., в Чечне — до 6 млн руб. Максимальный срок финансирования — 3 и 4 года соответственно[240]. Экспортным финансированием по исламским принципам в последние годы занимается подразделение партнерских финансов Сбербанка: в августе 2020 г. швейцарское подразделение банка структурировало первую сделку исламского торгового финансирования с участием Islamic Trade Finance Corporation

---

[236] Ibid. P. 24.

[237] Trade Finance // Maersk. <https://www.maersk.com/financial-services/trade-finance>. Дата обращения: 15.12.2020.

[238] Maersk Ventures into trade finance // Maritime Gateway. 03.06.2017. <http://www.maritimegateway.com/maersk-ventures-trade-finance/>. Дата обращения: 15.12.2020.

[239] *Wass S.* Maersk Invests in Fintech Platform for digital Trade finance // Global Trade Review. 06.06.2019. <https://www.gtreview.com/news/fintech/maersk-invests-in-fintech-platform-for-digital-trade-finance/>. Дата обращения: 15.12.2020.

[240] По данным официальных сайтов Финансового дома «Амаль» (<https://fdamal.ru/rass/>) и Фонда имени шейха Зайеда (<https://zayedfund.com/?page=funding>). Дата обращения: 15.12.2020.

(член Группы Исламского банка развития). Покупателем выступило GASC (Агентство по снабжению базовыми товарами Египта).

Однако исламские финансовые рынки сталкиваются с налоговыми сложностями: ввиду того что сделка хотя и представляет собой финансирование, но, по сути, состоит из двух сделок купли-продажи, возникают налоговые последствия, связанные с уплатой НДС. Это делает сделку мурабаха при прочих равных условиях финансово менее привлекательным инструментом, чем обычное торговое финансирование.

В 2018 г. в рамках Экспертного совета Государственной думы России по законодательству в сфере партнерской экономики и финансов был инициирован запрос в Министерство финансов России по вопросу о возможности рассмотрения сделки мурабаха в целях налогообложения по аналогии с коммерческим кредитом (на основании более ранних писем Минфина). Однако ответ, который последовал, не дал участникам рынка исламских финансов оснований для принятия уверенных решений (рис. 11): по сути, разъяснение Министерства финансов России касалось сделок коммерческого кредита и напрямую сделки мурабаха или партнерского (исламского) финансирования не затрагивали. В связи с подобным правовым статусом сделки мурабаха в России сделка Сбербанка по экспортному финансированию, например, была структурирована не напрямую, а через швейцарское подразделение.

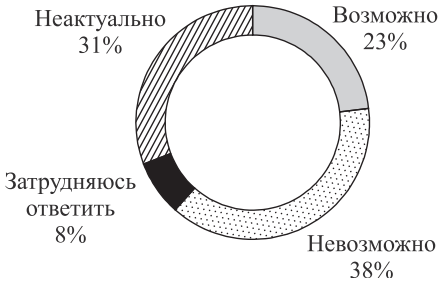

Рис. 11. Мнения участников рынка исламских финансов в России относительно возможности структурирования сделки мурабаха по аналогии с коммерческим кредитом в целях налогообложения

Источник: Kalimullina M. Islamic Finance in Russia: a market review and the legal environment // Global Finance Journal. 2020. P. 18.

Проектное финансирование

Проектное финансирование характерно для фондов прямых инвестиций. Наиболее часто оно применяется для финансирования строительства логистической инфраструктуры — портов, терминалов и пр. По данным Valoral Advisors, в 2017 г. в мире насчитывалось свыше 105 аграрных фондов прямых инвестиций с общими активами около 23 млрд долл. Помимо фондов, в мире насчитывается свыше 400 инвестиционных компаний, заинтересованных в том числе в аграрном секторе наряду с другими секторами[241].

Венчурное финансирование по своей сути аналогично проектному финансированию, однако применяется в отношении к стартапам — проектам, где риск убытков может быть достаточно высоким, однако в случае успеха есть вероятность получения сверхвысокой маржи. При этом многие действующие аграрные фонды прямых инвестиций, совершенствуя и углубляя свою специализацию, все активнее заходят в зону венчурных инвестиций[242]. Объем активов венчурных фондов на аграрном и продовольственном рынках составлял в 2017 г. около 3,6 млрд долл., из них 86% приходилось на регион Северной Америки и Европы[243].

Наряду с проектным применяется также кредитно-венчурное финансирование (venture debt), по сути, представляющее собой кредит наряду с правом участия в капитале. Утверждается, что для предпринимателей, не желающих делиться значительной долей в капитале, это своего рода доступ к кредитным средствам, которые в секторе стартапов, как правило, недоступны.

С точки зрения исламских финансов различные формы участия в капитале компаний, а также проектное финансирование с условием разделения прибылей и рисков не содержат нарушений базовых принципов фикха и могут широко применяться участниками сделок. Более того, именно партнерские формы финансирования, к которым относятся проектное финансирования (муда-

---

[241] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 35.

[242] Ibid.

[243] Ibid. P. 37.

раба) и создание совместных предприятий (мушарака), являются наиболее поощряемой в исламских финансах формой финансового сотрудничества. Однако сочетание проектного финансирования с кредитными средствами под проценты является недопустимым, согласно фикху (табл. 11).

Таблица 11

Инструменты финансирования сельского хозяйства на обычном рынке и альтернативы, предлагаемые исламскими финансовыми стандартами

Контракт	Позиция исламского права	Возможные альтернативы
Контрактное фермерство	Зависит от формы контракта и его условий	Салям, торговое финансирование (мурабаха), совместные предприятия и пр.
Кредиты под проценты	Не дозволяется	Авансовое финансирование
Торговое финансирование	Зависит от способа структурирования	Мурабаха — сделка торгового финансирования, в которой финансирующая организация закупает нужный клиенту актив и перепродает его клиенту с заранее известной наценкой
Проектное финансирование	Дозволено	Наиболее популярные виды сделок, мушарака, мудараба
Кредитно-венчурное финансирование	Не дозволяется ввиду наличия кредита под проценты	Проектное финансирование в сочетании с торговым финансированием / беспроцентным кредитом
«Зеленые облигации»	Облигации относятся к запрещенным инструментам	«Зеленые сукук» (инвестиционные сертификаты, подтверждающие право инвестора на долю собственности в базисном активе или проекте)
Фьючерсы	Не дозволяются	Салям, сукук салям и их вариации

Источник: Составлено автором.

«Зеленые облигации» и сукук

С развитием тренда на устойчивые и экологически безопасные инвестиции «зеленые облигации» могут стать важным каналом привлечения средств в отрасль сельского хозяйства, которая является значительным источником парникового эффекта[244]. Согласно Climate Bonds Initiative, объем выпуска «зеленых облигаций» в 2019 г. составил 265,4 млрд долл. (против 171 млрд долл. в 2018 г.). По предварительным оценкам на 2020 г., он превысит 350 млрд долл.[245]

Крупнейшими странами-эмитентами по объему выпусков в 2019 г. стали США, Китай, Франция и Германия. Примечательно, что в 2019 г. впервые на рынок вышли эмитенты из России и Саудовской Аравии. Из всего объема эмиссий около 3% (т.е. 7,8 млрд долл.) пришлось на использование земельных ресурсов (это на 6-м месте после секторов энергетики, строительства, транспорта, водных ресурсов и мусоропереработки)[246].

Важным элементом диверсификации рынка «зеленых облигаций» стали «зеленые сукук», объем выпусков которых в 2019 г. утроился и составил 4,3 млрд долл., приходясь только на восемь эмитентов из четырех стран — ОАЭ, Саудовской Аравии, Индонезии и Малайзии[247].

Контрактное фермерство

Согласно отчету ФАО за 2020 г., инвестиции фермеров в семена наряду со страхованием урожая снижают риски фермеров и позволяют им больше инвестировать в новые технологии[248]. Аналогично предполагается, что сочетание сельхозкредитов со страхованием в рамках контрактного фермерства (contract farming) призвано повысить применение новых технологий в сельском хозяйстве. Например, компания «Пепсико» предложила индийским ферме-

---

[244] *Vitón R.* Global Food and Agricultural Investment Outlook // Valoral Advisors. 2018. P. 3.

[245] <https://www.climatebonds.net/>.

[246] Climate Bonds Initiative, Green Bonds Global State of the Market. 2019. P. 8.

[247] Ibid. P. 12.

[248] The State of Agricultural Commodity Markets 2020. FAO, 2020. P. 85.

рам включить в контракт условие о страховании, рассчитываемое на основе природного индекса. В качестве еще одного механизма повышения эффективности контрактного фермерства предлагается фиксирование минимальной цены для фермеров, что позволяет снизить риски, связанные с волатильностью международных рынков. Одним из рисков для покупателей (заказчиков) может быть продажа фермером товара на сторону (side-selling) в случаях, если цена на товар на рынке окажется более привлекательной, чем цена контракта. В то же время многие фермеры предпочитают работать с крупными покупателями по контрактам, минимизирующим ценовые колебания (например, поставщики сети «Волмарт» из Никарагуа). Более того, контракт с фиксированной ценой позволяет повышать уровень инвестиций в производство. Однако еще более эффективными являются контракты, сочетающие не только фиксированную цену, но и услуги и поставку необходимых материалов для фермеров[249].

Перечень возможных услуг в рамках контрактного фермерства:

- семена высокого качества;
- удобрения и пестициды;
- консультирование по техническим вопросам ведения сельского хозяйства;
- фиксированная цена закупки;
- метеосправки;
- страхование;
- кредиты.

Согласно ФАО[250], фиксированная цена закупочного контракта является наиболее важным фактором для фермеров для повышения эффективности производства. Более того, наличие гарантированной цены достаточно для того, чтобы фермеры были готовы самостоятельно решать иные инвестиционные вопросы. В то же

---

[249] The State of Agricultural Commodity Markets 2020. FAO, 2020. P. 86.

[250] Со ссылкой на исследования: *Michelson H.* Innovative Business Models for Small Farmer Inclusion. Background paper for The State of Agricultural Commodity Markets 2020. Rome, FAO, 2020; *Arouna A., Michler J.D., Lokossou J.C.* Contract Farming and Rural Transformation: Evidence from a Field Experiment in Benin. Working Paper 25665, National Bureau of Economic Research. 2019.

время наличие дополнительных услуг в контракте повышает эффективность производства, хотя и не на столь высокие проценты[251].

Американский агротехпроект Produce Pay, рассмотренный в главе 4 настоящей работы, представляет собой актуальный пример того, как предприниматели, понимая потребности рынка как поставщиков, так и дистрибьюторов и конечных покупателей, выходят на рынок с новыми решениями в виде финансовых контрактов и перечня услуг, которые учитывают интересы всех сторон и позволяют привлекать инвесторов за счет минимизации рисков ввиду замкнутой и понятной цепочки поставок.

С точки зрения исламских финансов требуется оценка деталей контрактов конкретного проекта, однако вполне возможно структурировать подобные отношения в соответствии с нормами исламского права. Главное, чтобы в контрактах отсутствовали кредитно-процентные отношения и излишняя неопределенность, а распределение прибыли и рисков было зафиксировано в заранее определенных долях. Как вариант инвестор может входить с фермерами в партнерство, где необходимо определить свой взнос в виде удобрений, семян и услуг платформы, а доходность — в виде доли финальной прибыли от продажи готового продукта. При этом отдельные элементы данной длинной цепочки можно структурировать как агентскую комиссию. Для фермеров, не желающих пускать финансиста в долю бизнеса, можно предусмотреть легкую версию сотрудничества — например, авансовое финансирование в обмен на готовую продукцию или сделка мурабаха в виде поставок необходимых фермеру оборудования или удобрений. Для придания подобным проектам массового характера с позиционированием соответствия требования шариатским стандартам требуется наличие заключения компетентного органа и процедуры этического комплаенса согласно международным стандартам AAOIFI.

Фьючерсы и их позиция с точки зрения фикха

Исследование рынка фьючерсов на зерно и позиции современных исламских ученых в отношении данных инструментов было проведено нами с коллегами в 2020 г., результаты опубликованы

---

[251] Ibid. P. 87.

в статье М. Калимуллиной и М. Орлова «Islamic Finance and Food Commodity Trading: Is there a chance to hedge against price volatility and enhance food security?»[252].

Фьючерсы наряду с другими производными финансовыми инструментами содержат условия, которые неприемлемы с точки зрения исламского права. В частности, речь идет о чрезмерной неопределенности (гарар) и спекулятивной составляющей (майсир). Эти элементы проявляются в том, что во фьючерсах происходит продажа товара, которого еще нет в наличии. И хотя в шариате имеются две классические сделки по продаже будущего товара — салям (авансовое финансирование) и истисна (договор производства на заказ), эти контракты могут применяться только в определенных ситуациях и имеют свои жесткие правила, которые в случае с фьючерсами не соблюдаются. В частности, в сделке салям обязательным условием является полная предоплата в момент заключения договора о поставке будущего урожая. Отсрочка как оплаты, так и поставки не допускается.

Фьючерсы, опционы и свопы однозначно запрещены AAOIFI — наиболее авторитетной и единственной в своем роде международной организацией, издающей стандарты деятельности для исламского финансового рынка. Тем не менее на сегодняшний день исламскими учеными не разработаны общепризнанные финансовые инструменты, которые бы имели активное применение на биржевых рынках и стали альтернативой фьючерсам для исламских стран. Единственным исключением является Малайзия, где применяется исламский фьючерс на пальмовое масло. Однако на уровне международных организаций и в регионе арабских стран данный опыт не получил развития.

Тем не менее темпы роста исламского финансового рынка в мире и в арабских странах в частности, развитие исламских финансов в новых регионах, в том числе в СНГ (шесть стран которого — члены ОИС), а также обострение ситуации с продовольственной безопасностью в исламском мире указывают на то, что разработка исламских финансовых инструментов, которые бы служили аль-

---

[252] *Kalimullina M., Orlov M.* Islamic Finance and Food Commodity Trading: Is there a chance to hedge against price volatility and enhance food security? // Heliyon. No. 6. P. 11.

тернативой фьючерсам, является вопросом ближайшего будущего. И в этом отношении Россия как крупнейший поставщик зерна на мировые рынки, как страна, которой еще предстоит обозначить свои твердые позиции на мировых продовольственных рынках, может выступить активным инициатором разработки и внедрения подобных поставочных инструментов на зерно, призванных иметь мировое значение, и стать важным регионом ценообразования на такие исламские фьючерсы.

Уместно упомянуть, что уже сегодня есть ряд теоретических разработок и предложений исламских ученых в отношении потенциальных альтернатив фьючерсам на зерно. Данные предложения можно разбить на три группы. Первая группа включает классические исламские торговые контракты — такие как салям и истисна. На деле салям может выполнять роль поставочного инструмента, однако сегодня ни данный, ни иные договоры исламского финансирования не характеризуются жесткой стандартизацией (несмотря на то что условия контрактов в целом достаточно подробно описаны в стандартах AAOIFI) и, что самое главное, широким применением на товарных биржах. Салям в основном применяется исламскими банками в договорах со своими клиентами, а также микрофинансовыми организациями исламских стран для финансирования фермеров. По мнению ряда современных исследователей, для эффективного использования на товарных биржах контракт салям необходимо доработать. Одной из сложностей является запрет на вторичную продажу контракта (так как согласно исламу долг продавать нельзя, кроме как по номиналу). Более того, цена в сделке салям должна быть полностью уплачена заранее. По мнению саудовского ученого доктора Сами Аль Сувайлема[253], этот факт может полностью удалить интерес к такому контракту. Еще один фактор, не способствующий широкому применению салям, — возможные колебания цен.

Вторая группа альтернатив фьючерсам включает предложения ученых, которые требуют оценки с точки зрения международных исламских ученых и органов по стандартизации сделок. В частности, речь идет о различных доработках к контракту салям.

---

[253] *Al-Suwailem*. Hedging in Islamic Finance. Jeddah, 2006.

Например, американский ученый Монзер Кахф предлагает смягчить положения шариатских стандартов в отношении фьючерсов и назвать контракт «квазисалям». Он является сторонником мнения о том, что при условии широкого распространения товара на рынках, как в случае с пшеницей, шариатский запрет на продажу отсутствующего товара может быть снят. Далее он предлагает снять запрет на отсрочку платежа в контракте салям[254]. Аль Сувайлем предлагает сделку «стоимостной салям», т.е. товары, которые подлежат поставке по контракту, должны оцениваться не по количеству и спецификации, а по стоимости.

Третья группа включает одобренные стандартами AAOIFI предложения в рамках современного исламского финансового инжиниринга, но не получившие к настоящему времени широкого распространения. В качестве примера можно привести обещание одной из сторон о приобретении товара в будущем. Однако возражение состоит в том, что обещание может перерасти во взаимообязывающий контракт, что в таком случае будет противоречить шариату. Еще одним современным инструментом, одобренным шариатскими стандартами, но пока получившим ограниченное применение на практике в качестве альтернативы биржевым фьючерсам, является сукук салям. Это инвестиционные сертификаты, подтверждающие право инвестора на определенный в сертификате товар, подлежащий поставке к определенному сроку в будущем. По аналогии с обычным контрактом салям, данные сертификаты не могут обращаться на вторичном рынке. Проблема рынка сукук в настоящее время заключается в том, что участвуют в нем преимущественно инвесторы, заинтересованные в прибыли, а не в реальном товаре в будущем. В связи с этим для широкой имплементации данного инструмента требуется развитие сукук салям именно как инструмента на товарных биржах. В настоящее время сукук салям используется преимущественно на внутренних рынках отдельных стран (например, Бахрейна), и характерной чертой таких сертификатов является короткий срок их действия. Как поставочный инструмент сукук салям мог бы играть важную роль для управления будущими по-

---

[254] *Kahf M.* Asasiyat Tamweel Al-Islami. Islamic Research and Training Institute. Kuala Lumpur, 2011.

ставками в рамках политики повышения продовольственной безопасности стран исламского мира. Для реализации таких решений нужны первые успешные сделки и масштабирование такого опыта.

Таким образом, современный исламский финансовый рынок предлагает целый спектр сделок, которые могут применяться в аграрном секторе. Однако на практике применение ряда таких контрактов пока ограничено, особенно если речь идет о биржевых инструментах. Следует ожидать, что в ближайшее время данное направление получит дальнейшее развитие. Концепция применения сукук салям и иных структур сукук (сукук мушарака, сукук вакаля) как механизма развития российского экспорта зерна в целях повышения продовольственной безопасности в странах исламского мира была выдвинута Институтом права и развития ВШЭ–Сколково в рамках проекта «Агрофинмост» и презентована на XX Апрельской международной научной конференции в НИУ ВШЭ в апреле 2019 г., а также на специальной сессии «Islamic Finance for Food Security» в рамках международной конференции AAOIFI и Всемирного банка в ноябре 2019 г.[255]

---

[255] Ссылка на сайт конференции: <http://aaoifi.com/aaoifi-world-bank-annual-islamic-banking-and-finance-conference-edition-14/?lang=en>.

Заключение

Пандемия коронавируса привела к существенному обострению голода в мире — настоящей пандемии голода. Существуют разные подходы к решению данной проблемы. Например, подход привычный административный: собрать с правительств стран деньги в пользу какой-нибудь международной организации, закупить на них продукты у западных транснациональных корпораций (еще больше их обогатив), доставить их в бедные страны силами западных транспортно-логистических компаний (аналогично еще больше их обогатив) и раздать в бедных странах. Но такой подход не решает проблему, поскольку ничем не помогает бедным странам избежать все новых и новых повторений до бесконечности ситуаций голода и недостаточного питания в будущем.

Есть и другой подход — лечебно-профилактический: попытаться реформировать мировой продовольственный рынок. Голод — очень многоаспектная проблема, но для устранения наиболее одиозных форм голода достаточно обеспечить население развивающихся стран мира хотя бы базовыми продуктами питания, прежде всего зерном и продуктами его переработки. Россия занимает лидирующие позиции на мировом рынке пшеницы и имеет существенные резервы увеличения поставок этого вида зерна на рынки. Вместе с тем Россия — как крупный нетто-экспортер пшеницы — чувствительна к резким колебаниям цен на крупнейших зерновых биржах мира (прежде всего на Чикагской бирже), поскольку эти цены используются во всем мире в качестве ориентира в торговле зерновой продукцией, и на них ориентируются в том числе покупатели российского зерна.

К сожалению, эти цены используются как ориентир и на внутреннем российском рынке, что является одной из причин очень существенного подорожания многих продуктов питания, которое произошло в России в течение 2020 г. Руководство страны в этой ситуации подвергало серьезной критике сильную ориентацию отдельных субъектов рынка на экспорт и экспортные цены. Получается, что якобы во всем виноваты экспортеры. Но при этом остается совершенно неясным, зачем ограничивать экспорт пше-

ницы, которой в стране избыток и которую с нетерпением ждут по всему миру. Что же касается ориентации на цены западных рынков, то ничего и не изменится до тех пор, пока не будет создан механизм ценообразования, альтернативный западному.

Иными словами, по сравнению с участием в продолжающихся много лет на Западе бесконечных дискуссиях об адекватности биржевых цен важнее предъявить реальную альтернативу им в аспекте ценообразования. Существует острая потребность в создании в России региональной зерновой биржи для стран Азии и Африки, которую участники рынка могли бы использовать как ценовой ориентир. Кроме того, целесообразно при развитии биржевых — спотовых и прежде всего фьючерсных — контрактов на зерно развивать также долгосрочные трехлетние поставочные зерновые контракты. Более глубокая степень стабилизации международного зернового рынка в целях борьбы с глобальным голодом требует организации международной системы стабилизационных резервных продовольственных пулов правительств стран Азии и Африки, включающей систему резервных складов и диверсифицированную транспортную логистику.

При этом должен быть сбалансирован экспорт через порты Черного и в рамках Международного транспортного коридора «Север — Юг» Каспийского моря. Еще больший эффект может быть достигнут при соответствующем объединении экспортных усилий России, Украины, Казахстана, Молдовы и Румынии. Но построение успешного рынка требует объединения усилий не только стран-экспортеров.

Мы имеем дело с несколькими параллельными трендами:

- во-первых, возрастающая проблема, связанная с продовольственной безопасностью в мире;
- во-вторых, стремление России усилить свои позиции на мировых продовольственных рынках, увеличить экспортную выручку от продажи продукции АПК, что потребует дополнительных вливаний в аграрный сектор и логистическую инфраструктуру;
- в-третьих, развитие и рост исламского финансового сектора в странах исламского мира, являющихся ключевыми покупателями российского зерна;

– в-четвертых, обоюдное желание России и стран исламского мира по наращиванию торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества, что подтверждается совместными инвестиционными программами и относительно недавно озвученным намерением сотрудничества в секторе агроинвестиций.

При этом налицо неподготовленность российского рынка к работе с частными инвесторами: зарубежные инвестиции в российский аграрный сектор весьма невелики, и даже те сделки, которые состоялись в указанный период, не всегда были успешными для инвестора, прежде всего ввиду причин неэкономического характера. Это подтверждает низкий рейтинг России в качестве привлекательной площадки для аграрных инвестиций. Тем не менее интерес зарубежных инвесторов к рынку существует, и прежде всего речь идет о тех компаниях, которые имеют бизнес в России на протяжении многих лет (как минимум, с середины нулевых). Эффективные сделки с арабскими инвесторами, хотя и редкие, происходят при участии суверенных фондов обеих стран. И даже при полной поддержке и желании обеих сторон к сотрудничеству потенциал развития аграрных инвестиций не используется в полной мере. Анализ аграрных инвестиционных фондов в глобальном разрезе показал практически полное отсутствие России на этой карте. Для страны с огромными аграрными возможностями эта ситуация является неадекватной.

Необходимы программы содействия развитию частных инвестиций в аграрный сектор, а также активизация программ государственно-частного партнерства в этой сфере как на общефедеральном, так и на региональном уровне. Более того, следует развивать все секторы инвестиционного рынка, привлекая их для зарубежных инвесторов. Развитие площадок и кооперация с зарубежными площадками по агротеху позволят привлекать больше инвестиций в агротехстартапы, где у России имеется высокий потенциал. Важно обеспечить рынок доступом к ресурсам на всем протяжении продовольственной цепочки — от производства на ферме до переработки и экспорта. При этом агротехстартапы — это сфера, где Россия имеет высокие шансы на успех. Поэтому актуальными направлениями являются создание и развитие соответствующей инфраструктуры, механизмов защиты интересов зарубежных ин-

весторов и местных предпринимателей. Важно, однако, чтобы это не переросло в излишнюю зарегламентированность и без того слабо развитой отрасли.

Наращивание и развитие сотрудничества со странами исламского мира как в секторе прямых инвестиций и развития совместных предприятий, так и в секторе торговли и развития поставочных финансовых инструментов на зерно видится правильным и наиболее важным путем долгосрочного позиционирования России на мировых аграрных рынках. Именно создание как логистической, так и финансовой инфраструктуры служит прочным базисом для долгосрочного развития отношений.

Благодарности

Авторы выражают глубокую благодарность людям, без которых этой книги не было бы.

Прежде всего, своим родителям;

Алексею Юрьевичу Иванову, который создал в составе Высшей школы экономики замечательный Институт права и развития ВШЭ–Сколково;

Александру Александровичу Белозерцеву, чьи многочисленные и всегда очень мудрые советы в аспекте тенденций функционирования мировых товарных рынков существенно помогли улучшить эту книгу;

Александру Дмитриевичу Крупчану, профессору, директору НИИ частного права и предпринимательства имени Ф.Г. Бурчака Национальной академии правовых наук Украины, за сочетание житейской мудрости, тонкого понимания права и заботы о своих учениках;

Дмитрию Владимировичу Потапенко, заместителю директора Центра технологического трансфера Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», руководителю ассоциации «Афанасий Никитин», общение с которым невероятно способствует развитию широты мышления;

Ирине Михайловне Атроховой, заместителю директора Института права и развития ВШЭ–Сколково, которая вносит в нашу работу существенные элементы стабильности;

сотрудникам Фонда развития прикладных исследований Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», которые поддержали проект издания этой книги;

Ирине Зотовне Ярыгиной и Владимиру Алексеевичу Морыженкову за их компетентные высокопрофессиональные рецензии.

Об авторах

Молодыко Кирилл Юрьевич
ведущий научный сотрудник Института права и развития ВШЭ–Сколково, доцент Департамента правового регулирования бизнеса факультета права Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», кандидат юридических наук, магистр государственного управления (Гарвардский университет) (введение, главы 1–3, заключение)

E-mail: kmolodyko@hse.ru

Калимуллина Мадина Эмировна
старший научный сотрудник Института права и развития ВШЭ–Сколково факультета права Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», кандидат экономических наук, исполнительный секретарь Российской ассоциации экспертов по исламским финансам (введение, главы 4–6, заключение)

E-mail: mkalimullina@hse.ru

Authors

Kirill Molodyko
Senior Researcher at the HSE–Skolkovo Institute for Law and Development, Associate Professor of Business Law, School of Law, National Research University Higher School of Economics; Ph.D. in Law, Master of Public Administration (Harvard University) (Introduction, Chapters 1–3, Conclusion)

E-mail: kmolodyko@hse.ru

Madina Kalimullina
Senior Researcher at the HSE-Skolkovo Institute for Law and Development, National Research University Higher School of Economics; Ph.D. in Economics (Introduction, Chapters 4–6, Conclusion)

E-mail: mkalimullina@hse.ru

Table of contents

Introduction 4

Chapter 1. World pandemic of hunger 9

Chapter 2. How adequate are the exchange prices for food? 32

Chapter 3. Why can't highly profitable Russian wheat beat western wheat on world markets? 52

Chapter 4. Investments in agriculture and agricultural investment funds..... 74

Chapter 5. Development of financial and economic cooperation between Russia and the countries of the Islamic world: the potential for the agricultural sector 94

Chapter 6. Agricultural finance models and the potential of Islamic finance as a facilitator of agricultural investments from the Islamic world 130

Conclusion 150

Acknowledgements 154

Authors 155

Molodyko, Kirill, Kalimullina, Madina. The World Pandemic of Hunger and Tools to Overcome It / K. Molodyko, M. Kalimullina ; National Research University Higher School of Economics. — Moscow : HSE Publishing House, 2020. — 160 pp. — 300 copies. — ISBN 978-5-7598-2361-2 (pbk.). — ISBN 978-5-7598-2247-9 (e-book).

The coronavirus pandemic has led to an aggravation of the food situation in the world, even in previously prosperous countries. Russia has every chance of becoming a global player, not only supplying products for export, but also defining the international agenda on world agricultural markets, at least for grain crops. In practice, Islamic countries which are large importers of Russian wheat buy it through intermediaries from third countries, which get excessive margins. Instead of introducing export duties and quotas on grain, it is necessary to create an alternative pricing center that is a commodity exchange in Russia (perhaps even an interstate one), which could become a price reference point for food for the entire Eastern Hemisphere.

Russia is now almost invisible on the world map of agricultural investments. The Gulf countries, which are actively developing their international investment agenda to address food security problems, can become a strategic investor in the Russian agricultural sector. They themselves are in dire need of food reserves, and also constantly provide assistance to poor Islamic countries, which could move into the format of delivering Russian food.

The international market offers a variety of financing solutions for producers and entrepreneurs throughout the whole value chain. A number of such instruments may correspond to the principles of Islamic finance, which is gaining more and more popularity in the countries of the Islamic world, and in some countries of the Gulf already accounting for more than half of the assets of the financial market. These instruments can play a significant role in the development of Russian export potential.

This monograph will be useful for the heads of government and management bodies that determine public policy in the field of food circulation, as well as scientists and practitioners working in the relevant field.

Научное издание

Молодыко Кирилл Юрьевич, Калимуллина Мадина Эмировна

Мировая пандемия голода и пути ее преодоления

Зав. книжной редакцией *Е.А. Бережнова*
Редактор *Н.В. Андрианова*
Компьютерная верстка *Н.Е. Пузанова*
Корректор *Н.В. Андрианова*
Дизайн обложки *В.П. Коршунов*

Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики»
101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20,
тел.: 8 (495) 772-95-90 доб. 15285

Подписано в печать 25.12.2020. Формат 60×90 1/16
Гарнитура Newton. Усл. печ. л. 10,0. Уч.-изд. л. 7,0.
Тираж 300 экз. Изд. № 2472