



DIGEST

РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

пятница, 22 июня 2018*

ПУБЛИКАЦИИ

Регулирование

Правительство берет груз болезней на себя3

От оплаты медицины для неработающих освободят регионы

Карты инвестиционного наступления3

Минэкономики передало в правительство рабочую версию плана ускорения роста ВВП

Клуб анонимных пенсионеров4

Центральный администратор должен предотвратить навязывание услуг участникам ИПК

Протесты профсоюзов против пенсионной реформы выгодны для Кремля5

В отличие от Алексея Навального они станут правильным собеседником для власти

Верховный суд определился с правилами процесса в новых судах6

Кадастровые споры не будут рассматриваться в высшей инстанции

Государство и бизнес

Онлайн-магазины поставили на карты8

Проникновение платежных агрегаторов растет

Правительство придумало новые льготы для инвесторов8

Но правила специальных инвестиционных контрактов еще проходят согласование

Оценки, прогнозы, статистика

Цифровой недостаток списали на бизнес10

РФ заняла 40-е место в рейтинге цифровой конкурентоспособности

Ипотеке есть куда расти10

Мониторинг развивающихся рынков

Финансы

ЦБ присмотрелся к листингу облигаций12

И нашел повод для новой реформы

Банки просят скидку на дольщиков12

Эскроу-счетам предложили снизить взносы в ФСВ

Займы вырастут в длину13

Микрофинансисты перестраивают бизнес

Топливо-энергетический комплекс

ОПЕК в плюсе15

Цена на топливо вернулась выше \$75 за баррель

Реформа двойного прочтения15

Параметры нефтяного маневра доработают по мере принятия

Правительство решило добить нефтянку налогами16

Цены на бензин будут расти в любом случае

Федеральный бюджет рассчитывает получить от налоговой реформы в нефтяной отрасли 1,3-1,6 трлн рублей17

Но окончательный доход будет зависеть от компенсации нефтяникам

Металлургия

«Русал» на управленческой развилке19

Как может решиться вопрос отказа Олега Дерипаски от контроля

Транспортные услуги и логистика

РФ не хватает скорости, чтобы догнать будущее...22

То, что для китайцев норма, для наших граждан – все еще фантастика

Телекоммуникации и связь

Тvзавт не хватило доверия24

Онлайн-кинотеатр отказался от ICO из-за ситуации на рынке

Строительство и рынок недвижимости

Торгцентры исчерпали рост25

Рекордные темпы строительства останутся в первом полугодии

Москва прирастает ценами25

Жилье в Новой дорожает быстрее, чем в старой

РЕГУЛИРОВАНИЕ

Коммерсантъ® Правительство берет груз болезней на себя

**От оплаты медицины для
неработающих освободят
регионы**

В правительстве готовы финансировать взносы в ОМС за пенсионеров, студентов и безработных из федерального бюджета. Сейчас лечение этих категорий населения — более 50 млн человек — финансируют регионы. Федеральное финансирование — 500 млрд руб. в год, — которое, очевидно, предполагается получить от пенсионной реформы и увеличения НДС, позволит регионам сократить разницу в стандартах здравоохранения. Это сильный аргумент правительства в дискуссии о будущем социальной сферы — платежи за неработающих являются одной из самых значимых проблем бедных регионов.

Минфин готов профинансировать страховые выплаты по ОМС за неработающее население на федеральном уровне — с таким неожиданным заявлением вчера выступил вице-премьер, министр финансов РФ Антон Силуанов в Совете федерации. По его словам, правительство готовит нацпроекты во исполнение майского указа президента Владимира Путина, в них будут конкретизированы основные задачи развития страны как федерального уровня, так и регионов. «Мы готовы рассмотреть вопросы о совершенствовании разграничения полномочий между федерацией и регионами. В первую очередь централизовать взносы за нерабочее население на федеральном уровне, в первую очередь по части пенсионеров», — заявил первый вице-премьер. По его словам, на это ежегодно потребуются около 500 млрд руб., смысл централизации — в том, чтобы «обеспечить баланс между передаваемыми в регионы обязательствами по национальным проектам».

Сейчас взносы в систему ОМС за неработающее население по единому тарифу платят бюджеты регионов — в отличие от занятых, чей тариф финансируется страховыми

отчислениями (5,1%) от зарплат. По законодательству к неработающим отнесены дети, пенсионеры, студенты, зарегистрированные безработные, граждане, занятые уходом за детьми до трех лет, инвалидами и пожилыми людьми. К той же категории причислены не работающие по трудовому договору и не зарегистрированные в органах занятости — за исключением военнослужащих. Объем неработающего населения рассчитывается как разница между всем населением региона и теми, кто учтен как плательщик в системе учета Пенсионного фонда. Взносы на оплату медуслуг для этой категории могут составлять до 40% бюджета ФОМС — и от 1,3% (Москва) до 10% (Алтайский край) бюджета региона.

Нагрузка в виде необходимости оплачивать здравоохранение для неработающих существенно ограничивала и возможности регионов заниматься чем-либо еще и обеспечивать в стране общие стандарты здравоохранения — региональные составляющие ОМС отличаются от региона к региону. В федеральном фонде ОМС (он собирает взносы и распределяет их в территориальные фонды) на эти цели в 2018 году запланированы расходы в 620 млрд руб., в 2019-м — 670 млрд руб. Предложения Минфина несколько меньше — тем не менее фактически речь идет о том, что федеральные власти вообще снимут с регионов эту нагрузку. Источники такой щедрости центра очевидны — это и средства от повышения НДС с 18% до 20%, и экономия на будущих трансфертах пенсионной системы в силу повышения пенсионного возраста. Фактически идея Антона Силуанова вписывается в главное социальное предложение правительства по пенсионной реформе, которое пока прямо не формулируется: Белый дом предлагает удовлетворить запросы населения на более качественное здравоохранение в обмен на увеличение пенсионного возраста, и в первую очередь это — предложение регионам, а не крупным городам, где продолжительность жизни уже достаточно высока.

Идея оптимизировать платежи за неработающих обсуждалась в правительстве еще несколько лет назад. В качестве радикального варианта реформы Минтруд предлагал переложить платежи на

население, но пока достигнута только договоренность начать постепенно сверять базы данных ФОМС, Пенсионного фонда и ФСС, чтобы определить тех, кто работает в тени, имеет доходы и мог бы оплачивать тариф самостоятельно.

Инициатива Минфина, по-видимому, будет развиваться параллельно и с этим, и с другими проектами по «обелению» трудящихся — например, введением для самозанятых специального налогового режима (подробнее см. «Ъ» от 4 мая). Впрочем, даже если эта работа будет успешной, она затронет только малую часть тех, кто не платит в ОМС — в совокупности это более 50 млн человек. Указанная главой Минфина сумма расходов на их лечение вполне позволит покрыть стоимость годового тарифа (в среднем около 3–5 тыс. руб.).

Параметры торга с регионами по бюджету неокончательны. Так, господин Силуанов предложил сохранить действие введенной в 2017 году нормы о централизации одного процентного пункта из региональной части налога на прибыль (см. «Ъ-Онлайн»). Очевидно, к июлю, когда проект бюджета на 2019–2021 годы будет сверстан в общих чертах, появятся и дополнения к формуле «разменов». Пока точно не определена «региональная доля» в нацпроектах, говорить о том, в какой степени может быть решена проблема региональных диспропорций в ОМС, невозможно. Проблемной стороной предложения является новое отклонение от страховых принципов здравоохранения в РФ: федеральная дотация на сотни миллиардов рублей в год вновь отделяет систему от обеспеченности тарифом ОМС.

Анастасия Мануйлова, Татьяна Гришина, Дмитрий Бутрин

Коммерсантъ® Карты инвестиционного наступления

**Минэкономики передало в
правительство рабочую версию
плана ускорения роста ВВП**

Проект плана Минэкономики по наращиванию инвестиций в основной капитал, рассчитанный на

полтора года, направлен в правительство. В 2018 году Минэкономки предлагает реализовать все необходимое для работы полутриллионного Фонда развития, запретить государству покупку рыночных АО, отменить часть «предпринимательских» статей УК и создать институт «качественных» прямых иоинвестиций (ПИИ). Весной 2019 года АСИ должно создать новый механизм учета пожеланий бизнеса к власти, а правительство — открыть «электронную» приватизацию. Во втором полугодии 2019 года должны появиться новые ОЭЗ и новое тарифное регулирование. Меры Банка России — индивидуальный пенсионный капитал, фондовый рынок для физлиц и план приватизации saniруемых банков — в план включены с условным сроком исполнения до конца 2020 года.

Как стало известно «Ъ», 19 июня Минэкономки направило в Белый дом в порядке реализации поручений по майскому указу Владимира Путина рабочую версию плана действий по ускорению экономического роста и повышению доли инвестиций в ВВП до 25% к 2024 году. Документ подписал заместитель главы Минэкономки Азер Таальбов. Лишь часть ведомств направили в министерство свои предложения, информация о ряде инициатив самого Минэкономки и его соображения о времени их реализации в плане появляются впервые, часть их, видимо, заимствована из неопубликованного плана реформ ведомства, переданного президенту зимой 2017/18 года. Проект Минэкономки рассчитан на достаточно быструю реализацию — де-факто до конца 2019 года. Правительству предложено до завершения текущего бюджетного цикла (осень 2018 года) заняться только первоочередными историями: «специальными административными районами» (САР) во Владивостоке и Калининграде (август 2018 года), конкурсами по инвестициям в модернизацию энергогенерации и директивами по ограничению валютной долговой нагрузки госкомпаний (сентябрь 2018 года).

Три главных проекта до декабря 2018 года, предлагаемые Минэкономки, — это Фонд развития и все, что с ним связано, ограничения покупки государством и муниципалитетами долей в рыночных компаниях и меры по стимулированию кредитования малого и среднего бизнеса. Для работы Фонда развития предлагается к декабрю утвердить систему оценки проектов, новые механизмы ГЧП и налоговые

стимулы. Ограничения госучастия в АО предлагается оформить федеральным законом, а через год — запретить и создание унитарных предприятий на конкурентных рынках. ЦБ к этому сроку должен провести ревизию нормативов для банков, чтобы стимулировать целевое инвесткредитование, и предоставить пакет макропруденциальных мер по расширению доступа МСП к кредиту и лизингу. К декабрю же должны завершиться (в том числе с участием Верховного суда) декриминализация «предпринимательских» статей и введение новых КРП для руководства крупнейших госАО, а также стимулирование «качественных» ПИИ. Смысл последнего пункта неочевиден, судя по всему, Минэкономки предлагает вернуться к старой идее поощрения соответствующих международным стандартам ПИИ — ее не стали реализовывать в 2010–2012 годах.

Второй этап реформ по плану придется на март–апрель 2019 года. Так, АСИ должно представить некий новый инструмент для управления изменениями предпринимательской среды (до 1 апреля), в правительстве должны подняты на вице-премьерский уровень решение проблем несъязвок с оценками регулирующего воздействия (и в целом попробовать оживить институт ОРВ), а также создать общие методики оценки эффективности использования государственной и муниципальной собственности. Тогда же предлагается запустить электронную приватизацию.

Третий этап ориентирован на второе полугодие 2019 года. Так, проблемы тарифного регулирования и его новой концепции в два этапа предлагается решать в июне–декабре 2019 года. Тогда же предлагается систематизировать неналоговые платежи (внести их в Налоговый кодекс планируется на год раньше, в сентябре 2018 года). К декабрю 2019 года планируется новая концепция разрешительной деятельности властей (то есть ее либерализация), а также разработка механизма «IT-песочниц» для технологических секторов (судя по поздней дате, в правительстве намерены максимально долго не вмешиваться в деятельность «финтеха» и прочих новых секторов на системном уровне). Наконец, к декабрю 2019 года предлагается разработать законы о единых механизмах развития территорий и системе «новых ОЭЗ». Реформой контрольно-надзорных органов, начатой под руководством Михаила Абызова в прошлом правительстве, Минэкономки предлагает

заниматься в плановом режиме, доклад о ее результатах — готовить в июне 2019 года. Последняя по дате мера, предлагаемая Минэкономки, — фиксированные даты введения изменяющих инвестклимат законов и актов в действие (также предложение «Открытого правительства»). Обсуждение этой меры предлагается в декабре 2020 года.

В плане есть два блока мер без дат. Первый — создание системы оценки инвестпрограмм госАО по принципам «затраты-выгоды». Второй — инициативы ЦБ по инструментам и институтам частного инвестирования. Это и программы «индивидуального инвесткапитала», и реформа страхования жизни (по сути, новые ярусы пенсионной системы), и реформы на фондовом рынке, ориентированные на физлиц, в том числе облегчение эмиссии привилегированных акций и ограниченных в обороте облигаций. Их сроки — «2018–2020 годы», как и подготовки ЦБ «дорожной карты» выхода из капитала saniруемых банков. Банк России ранее был готов выйти с этими инициативами уже в 2018 году, среднесрочно они наиболее значимы для экономики.

Дмитрий Бутрин

Коммерсантъ® Клуб анонимных пенсионеров

**Центральный администратор
должен предотвратить
навязывание услуг участникам
ИПК**

Центральный администратор (ЦА) может выступить прокладкой между работодателем и участниками системы индивидуального пенсионного капитала (ИПК). С точки зрения ЦБ, это позволит анонимизировать гражданина и оградить его от влияния работодателя при выборе негосударственного пенсионного фонда (НПФ). Впрочем, такая мера может не сработать в полную силу, поскольку фонды, входящие в банковские группы, способны получить данные о работодателе клиента через кредитные организации, считают участники рынка.

В рамках новой системы ИПК Банк России хочет сделать присутствие человека в определенном негосударственном

пенсионном фонде (НПФ) анонимным для внешних участников, следует из новой версии презентации ЦБ, с которой ознакомился “Ъ”. «Работодатель не знает НПФ работника, а НПФ не знает о месте работы участника», и, следовательно, «нет навязывания услуг», говорится в документе. В представленной первым зампредом ЦБ Сергеем Швецовым в начале июня в Санкт-Петербурге презентации (с ней также ознакомился “Ъ”) этот пункт отсутствует.

Система ИПК, которая должна прийти на смену обязательному пенсионному страхованию (ОПС), была впервые публично представлена ЦБ и Минфином осенью 2016 года. И ее базовые положения не изменились к настоящему времени (см. также “Ъ” от 21 мая). Перешедший в ИПК работник получает в качестве своего первого взноса накопления по ОПС, которые меняют свою юридическую природу — становятся собственностью гражданина. По умолчанию взнос по ИПК устанавливается в размере 0%, работник в течение переходного периода сам определяет свои отчисления. У тех же, кто этого не сделает, взнос начнет повышаться на один процентный пункт в год, пока не достигнет 6%. Приостановка уплаты взносов по ИПК возможна в любой момент, однако такие «каникулы» не превысят пяти лет, а затем взносы возобновляются.

Согласно новой презентации, управлять системой ИПК должен Центральный администратор. Через него работодатель перечисляет средства в НПФ, и именно таким образом обеспечивается «анонимность» участника системы. Другими обязательными функциями ЦА являются ведение реестра участников, регистрация их финансовых транзакций, а также информационная поддержка в оговоренном объеме. Впрочем, вопросы к деятельности ЦА остаются. По крайней мере, пока не определено, будет ли установлена плата за основные сервисы или нет. Минфин переадресовал вопросы “Ъ” в ЦБ. Но вчера регулятор не ответил на запрос “Ъ”.

Ранее многие фонды активно привлекали к сотрудничеству крупные компании и предприятия в надежде получить хорошую клиентскую базу при введении системы ИПК. Ведь в более ранних версиях ее основой становился именно работодатель, обеспечивающий авторегистрацию сотрудника (который должен был дать письменное согласие на отчисление своих пенсионных

взносов). Именно обеспечением конкурентных условий для всех фондов, чтобы нивелировать влияние работодателя, и объясняется решение ЦБ анонимизировать участника ИПК. Об этом разработчиков концепции просил ряд НПФ, говорят топ-менеджеры из двух таких фондов, а также сотрудник одной из отраслевых лоббистских структур.

Впрочем, по словам одного из собеседников “Ъ”, решение ЦБ выглядит немного наивно. Пенсионные фонды, входящие в банковские группы, и так могут получить доступ к данным, какой работодатель у клиента их материнской кредитной организации. Времена, когда работодатель мог административными методами воздействовать на своего сотрудника, прошли, считает гендиректор компании «Пенсионный партнер» Сергей Околеснов. «Все работники знают, что они имеют право на собственное волеизъявление, особенно если это касается их собственных денег», — отмечает он.

Илья Усов

ВЕДОМОСТИ

Протесты профсоюзов против пенсионной реформы выгодны для Кремля

В отличие от Алексея Навального они станут правильным собеседником для власти

Заявленное участие профсоюзов в протестах против повышения пенсионного возраста необходимо Кремлю для контроля над ситуацией, их акции позволяют выпустить пар гражданам и показать, что власть готова пойти на уступки, говорят сразу несколько собеседников «Ведомостей», близких к администрации президента.

Контролируемый протест

Выступления против пенсионной реформы, видимо, изначально были предусмотрены сценарием ее реализации, полагает близкий к Кремлю собеседник «Ведомостей». «Профсоюзы могут взять на себя инициативу, отеснить другие силы — оппозиционные партии и внесистемщиков. И в значительной

мере канализировать протест. Если им удастся стать основным переговорщиком с властью по поводу параметров реформы, они могут сыграть в пас с Кремлем по поводу смягчения законопроекта. Для профсоюзов это возможность вернуть влияние, частично восстановить свои позиции», — говорит еще один собеседник, близкий к администрации президента. Присоединение к протесту дружественных властям профсоюзов преследует цель контролировать выпуск пара недовольными гражданами, согласен другой человек, близкий к администрации президента. И властям будет проще пойти на уступки профсоюзам, чем политику Алексею Навальному, отмечает один из собеседников «Ведомостей».

Еще один собеседник, близкий к администрации, объясняет, что профсоюзы могут проводить акции в такое время, чтобы на них пришло меньше народа: «Согласовав их митинги, можно будет отказать другим: хотите протестовать — идите на профсоюзный митинг. Кроме того, покажут, что протест есть, но он так себе: профсоюзы призвали к митингам, пришло восемь человек». По его словам, в регионах мониторят протестную активность, пока она невысокая, станет ли выше к осени, пока непонятно. Инициатором присоединения к протесту дружественных власти профсоюзов могла быть и не администрация президента — у руководителя Федерации независимых профсоюзов России (ФНПР) Михаила Шмакова хорошие отношения с секретарем Совета безопасности Николаем Патрушевым, отмечает один из близких к Кремлю собеседников «Ведомостей». «Сейчас на теме все пытаются отыграть — от профсоюзов до парламентских партий, и все ждут, что смогут получить что-то за корректировку своей позиции. Хотя еще вопрос, надо ли выпускать пар: получается не столько выпускание пара, сколько педализация темы», — добавляет еще один собеседник.

С одной стороны, идет протест через профсоюзы, так как кто-то все равно должен протестовать и безопаснее это делать через них, с другой — ситуация начинает выходить из-под контроля, так как в какой-то степени профсоюзы и администрация президента договорились, конечно, но явно не полностью, знает собеседник, близкий к одной из региональных администраций. По его словам, в очень многих регионах профсоюзы начинают договариваться с местной системной и внесистемной оппозицией и едва ли на такие

действия им давала одобрение администрация: «Идет игра, и, скорее всего, они заигрывают и с теми и с другими: Шмаков – очень системный человек, но они не могут оставаться в стороне от такой темы, иначе в их существовании вообще нет никакого смысла». Другой собеседник в одной из региональных администраций говорит, что власти выгодно включение ФНПР и дробление протеста на группы, чтобы он не политизировался.

Позиция профсоюзов

В конце мая Шмаков (он является членом центрального штаба Общероссийского народного фронта) направлял письмо председателю правительства Дмитрию Медведеву, где высказался против пенсионной реформы. Сторона профсоюзов не поддержала законопроект на заседании Российской трехсторонней комиссии по регулированию социально-трудовых отношений в прошлую субботу. В понедельник Шмаков сказал «Ведомостям», что ФНПР будет проводить акции протеста в регионах.

В четверг представители Конфедерации труда России (КТР) подали уведомления на проведение митингов в 50 регионах, пока они согласованы в Красноярске, Челябинске, Екатеринбургe и Сосногорске (Республика Коми), сообщил председатель КТР Борис Кравченко. Создан общественный штаб координации действий, в ближайшие дни будут направлены письма парламентским и непарламентским партиям, а также общественным организациям об объединении сил, обещал Кравченко. Акция в Москве планируется на вечер среды, 18 июля. «КТР считает критически важной акцию в Москве. Матчи чемпионата мира по футболу закончатся 15 июля, первое чтение законопроекта – 19 июля, поэтому мы будем договариваться провести акцию 18 июля», – сказал Кравченко. Руководитель департамента региональной безопасности правительства Москвы Владимир Черников сообщил «Интерфаксу», что из-за чемпионата мира по футболу они не согласовали три акции – на 1, 3 и 4 июля.

Ранее Навальный сказал, что его сторонники подали заявки в 20 городах на проведение протестных акций против пенсионной реформы на 1 июля. Однако акции в Москве и Санкт-Петербурге они хотят согласовать с профсоюзами, говорила его пресс-секретарь Кира Ярмыш. Шмаков говорил, что они не будут сотрудничать с Навальным, Кравченко отказывался отвечать на этот вопрос.

Протестные акции ФНПР в регионах с администрацией президента не обсуждались, говорит Шмаков. Кравченко говорит, что он общается с администрацией президента только как член президентского Совета по правам человека, а не как профсоюзный лидер.

Ответная реакция

Профсоюзы присоединились к протесту, поскольку тему пенсионной реформы нельзя отдавать на откуп оппозиции, считает политолог Евгений Минченко: «Понятно, что, если есть такие эмоции – а они есть – и социология фиксирует высокий уровень неприятия этой реформы, должны быть структуры, которые являются союзниками власти, способные аккумулировать этот негатив». Политолог Дмитрий Орлов напоминает, что «Единая Россия» и ФНПР – давние партнеры: «Несмотря на то что партия и профсоюзы занимают существенно различающиеся позиции по пенсионной реформе, это партнерство, вероятно, всего, сохранится. Логично предположить, что в ближайшее время может быть проведена публичная акция, подтверждающая такое партнерство».

Профсоюзы могут быть провластными, но лишь до определенного предела, иначе они перестают быть интересны всем, в том числе и власти, отмечает политолог Константин Калачев: «Было бы очень странно, если бы профсоюзы, пусть даже официальные, не отреагировали на тему повышения пенсионного возраста». Сейчас все, начиная с даты объявления о реформе в день открытия чемпионата мира по футболу, явно делается осмысленно, по плану, грамотно и на хорошем профессиональном уровне, считает эксперт. Смысл появления многочисленных центров протеста – не дать противникам реформы объединиться, считает Калачев: «Та же технология была применена в Москве при реновации – было несколько митингов, и тема потихоньку угасла. Тогда власти продемонстрировали готовность к компромиссам. Здесь история похожая: чем больше будет организаторов разного рода митингов против пенсионной реформы, тем менее массовыми будут акции. Так же поступают на выборах, когда выставляют нескольких оппозиционеров, которые должны разорвать протестный электорат». Акции профсоюзов, в частности ФНПР, могут оказаться достаточно массовыми, чтобы скорректировать

реформу, но не настолько массовыми, чтобы ее отменить, считает он. Прошлая администрация президента боролась с политическим протестом Болотной площади, нынешняя встретится с социальным, заключает эксперт.

Елена Мухаметшина, Светлана Бочарова, Ольга Чуракова

ВЕДОМОСТИ

Верховный суд

определится с

правилами

процесса в новых

судах

Кадастровые споры не будут рассматриваться в высшей инстанции

Пленум Верховного суда в четверг одобрил поправки в Гражданский процессуальный, Уголовно-процессуальный кодексы и Кодекс административного судопроизводства (КАС), которые устанавливают полномочия вновь создаваемых кассационных и апелляционных судов общей юрисдикции, а также определяют порядок рассмотрения поступающих туда жалоб. Такие уточнения понадобились в связи с тем, что Госдума приняла в первом чтении законопроект, предусматривающий создание в системе судов общей юрисдикции самостоятельных окружных апелляционных и кассационных судов, напомнил зампреда Верховного суда Василий Нецаев. По замыслу авторов реформы создание самостоятельных инстанций в специально учрежденных округах, не совпадающих с административно-территориальным делением, позволит повысить независимость судебных решений и унифицировать систему судостроительства.

Пять апелляционных судов будут рассматривать жалобы на решения, принятые судами областного и республиканского уровня в первой инстанции. Вступившие в силу решения районных судов общей юрисдикции и мировых судей будут проверять не президиумы региональных судов, как сейчас, а кассационные суды на территории соответствующего округа (всего их будет девять).

По новым правилам Верховный суд сможет в качестве кассационной инстанции проверять решения,

вынесенные областными и республиканскими судами в первой инстанции, отметил Нечаев, в то время как по действующим правилам они до него не доходят. А жалобы на решения областных и республиканских судов по делам, которые рассматриваются в порядке административного судопроизводства, вообще будут попадать на рассмотрение судебной коллегии Верховного суда, минуя кассационную инстанцию. Это вызвано спецификой таких дел, которые требуют скорейшего рассмотрения, объяснил Нечаев.

Сейчас в областной и равный ему суд обжалуются решения районных судов и затем в кассационном порядке обжалуют в тот же суд. Да, инстанции разные, но суд-то – один коллектив. Поэтому резонно каждую инстанцию разделить, чтобы она была самостоятельной.

Исключение сделано для споров о кадастровой стоимости, они останутся на уровне регионов. Собеседник «Ведомостей» в Верховном суде объясняет такое решение количеством, а также особенностями подобных дел: обычно они сопровождаются большим объемом экспертиз и заключений, нет смысла везти все это в Верховный суд.

Действительно, кадастровые споры – категория, демонстрирующая в последние годы активный рост. В 2017 г., по статистике Верховного суда, количество таких споров выросло на 26% до 16 000 дел. В 97% случаев требования граждан удовлетворяются, рассказывал в феврале председатель Верховного суда Вячеслав Лебедев – по его мнению, это свидетельствует о наличии системных проблем в кадастровой оценке и о необходимости введения обязательного досудебного порядка для этой категории споров.

Вдвое – с шести месяцев до трех – сокращается срок подачи кассационной жалобы. Это очень хорошо, радуется Станислав Добшевич из юридической компании «Рустам Курмаев и партнеры». Полгода ожидания, не отменят ли уже вступившее в силу решение, – это слишком большой срок. Но самое большое положительное изменение – это «сплошная кассация». Если раньше решение о передаче дела на рассмотрение кассационной инстанции принимал судья по своему усмотрению, то теперь отказ в кассации не предусмотрен. По крайней мере на уровне

кассационного суда, Верховный суд сохраняет возможность фильтровать попадающие к нему дела.

Действительно, Верховный суд сохраняет нестройную систему двух кассаций, когда после рассмотрения дела в одной кассационной инстанции можно подать жалобу еще и в коллегию Верховного суда, отмечает руководитель аналитической службы юридической фирмы «Инфралекс» Ольга Плешанова. Но при этом в законопроекте подчеркивается: в Верховный суд можно будет обращаться только в исключительных случаях. По всей видимости, в дальнейшей перспективе кассационная инстанция должна остаться одна. А Верховному суду так или иначе придется сосредоточиться на формировании прецедентной практики, уверена Плешанова. А это, в свою очередь, требует усилить роль президиума Верховного суда при рассмотрении конкретных дел: согласно решению Конституционного суда, определения судебных коллегий не создают прецедента, напоминает она.

Анастасия Корня

ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

Коммерсантъ® Онлайн-магазины поставили на карты

Проникновение платежных агрегаторов растет

Число российских интернет-магазинов, принимающих платежи онлайн, за 2017 год выросло на 7%, до 124 тыс. Треть всех онлайн-ритейлеров подключены к «Яндекс.Кассе», отрыв которой от конкурентов увеличивается, следом идут Robokassa и Payeer. Рост проникновения услуги связан в том числе с развитием агрегаторов и маркетплейсов, стремящихся зарабатывать на комиссии с платежей, считают участники рынка.

Количество российских интернет-магазинов, принимающих платежи онлайн, за 2017 год выросло с 116 тыс. до 124 тыс., следует из отчета исследовательского центра MARC. Исследование проводилось в первом квартале 2018 года, сравнивались показатели за четвертые кварталы 2016 и 2017 годов. По его данным, 66% интернет-магазинов принимают деньги через платежные агрегаторы, 22% подключают отдельные платежные средства, например электронные кошельки, напрямую через провайдера, 17% настраивают интернет-эквайринг через банки, 4% — через платежные шлюзы (сервисы, позволяющие сайтам подключить прием оплаты только с банковских карт).

Наиболее популярный платежный агрегатор — «Яндекс.Касса», которую используют 31,7% интернет-магазинов. Ее отрыв от конкурентов растет. На втором месте Robokassa: на конец 2017 года платежи через нее принимали 9,2% площадок, 4,8% сайтов работают с Payeer, 4,3% — с UnitPay, примерно по 3% — у PayAnyWay, Wallet One и Interkassa, по 2% — у RBK Money, PayMaster и Platron. Около 11% площадок работают с другими агрегаторами, среди которых PayU, Uniteller, PayOnline, Assist, IntellectMoney и ECommPay (на долю каждого приходится 0,9–1,3% сайтов).

Оборот онлайн-платежей в России по итогам 2017 года вырос на 19%, до 817 млрд руб.,

свидетельствуют данные исследования Российской ассоциации электронных коммуникаций «Экономика рунета». Объем рынка интернет-ритейла больше этой суммы: в прошлом году он превысил 1 трлн руб., оценивала Ассоциация компаний интернет-торговли. Количество и оборот интернет-магазинов постоянно растут, что приводит к росту онлайн-платежей, констатирует директор интернет-коммерции объединенной компании «Связного» и «Евросети» Андрей Полончук. По его словам, для относительно небольших интернет-магазинов работа через агрегатора — наиболее простой вариант, который позволяет избежать согласований и расходов на интеграцию. «Онлайн-магазины с большим оборотом все чаще используют оплату с эквайрингом от банков, в дальнейшем мы прогнозируем рост этого сегмента оплат», — отмечает он.

«Рост оплат картами — результат общественного договора между банками, которые лоббируют этот выгодный для них вид платежей, государством, заинтересованным в повышении прозрачности с точки зрения фискальной дисциплины, и пользователями, для которых это просто удобно и выгодно — не нужно забывать про дополнительные бонусы типа начисления миль за оплату, кешбэка и т. п.», — рассуждает управляющий партнер LED Agency и бывший топ-менеджер «220 Вольт» Леонид Довладбегян. Ритейлер также остается в плюсе, считает он, несмотря на то что часть платежа в виде процента (1,5–4%) достается платежному агрегатору или банку, сам факт оплаты на сайте означает защиту от отказа от услуги. Увеличение доли онлайн-оплат господин Довладбегян также связывает с ростом популярности агрегаторов и маркетплейсов услуг, стремящихся проводить через себя оплату, чтобы получать с нее комиссию, и, таким образом, снижающих долю наличных расчетов в экономике.

Роман Рожков

ВЕДОМОСТИ

Правительство придумало новые льготы для инвесторов

Но правила специальных инвестиционных контрактов еще проходят согласование

Весной правительство разошлось в оценках нового способа привлечения инвестиций. Минфин предлагал доработать правила специальных инвестиционных контрактов (спик), чтобы сделать этот инструмент массовым, а министр экономического развития Максим Орешкин опасался, что спики нарушат конкуренцию, так как их участники будут пользоваться чрезмерными льготами. Орешкин даже предлагал правительству прекратить работу над законопроектом.

Спустя два месяца министерствам пришлось вернуться к документу — и они почти согласовали его. На совещаниях у первого зампреда правительства Антона Силуанова и зампреда Дмитрия Козака 14 июня Минфин и Минэкономразвития сняли большинство противоречий, возникших при обсуждении спиков. Но протокол, подготовленный после совещания, существует в двух версиях (содержание обеих подтвердили федеральные чиновники): одна — аппарата Силуанова, другая — аппарата Козака. В первой сказано, что разногласия Минфина и Минэкономразвития урегулированы. Во второй этого пункта нет. Но в обеих версиях написано, что необходимо внести законопроекты в Госдуму в кратчайшие сроки. Федеральный чиновник говорит, что идет подготовка пакета к правительственной комиссии по законопроектной деятельности, но на комиссию надо выносить одно решение и один протокол, подписанный и Силуановым, и Козаком. Консолидированного решения правительства нет, говорит представитель Козака.

Обе версии предусматривают, что государство выдаст субсидии в размере до 50% капитальных затрат

инвесторов по спискам, обе предлагают преференции, если продукция, произведенная по списку, не имеет аналогов в России либо пойдет на экспорт и он принесет не менее 15% выручки.

Есть и различия: например, версия аппарата Сидуанова позволяет заключить список без конкурса, если инициативу проявил инвестор, в версии аппарата Козака конкурс обязателен; в версии аппарата Сидуанова критерии высокотехнологичности и экспорта применяются лишь к спискам, инициатором которых выступает государство, в версии аппарата Козака – ко всем.

Чиновники видят в списках прежде всего инструмент для возвращения крупнейших капиталов в российскую юрисдикцию. Кроме того, эти проекты получат беспрецедентную поддержку государства – они должны повысить глобальную конкурентоспособность России. Чиновники также рассчитывают, что с помощью списков удастся создать аналог корейских чеболей (Samsung, LG и др.), что приведет к резкому росту инвестиций в экономику и ее росту. Правда, продолжают чиновники, те же списки могут разрушить конкуренцию либо оказаться слабым нишевым способом поддержки экспорта.

Субсидии для списков, говорят два чиновника, могут поступить из фонда развития (3,5 трлн руб.), о котором объявил Сидуанов.

Списки существуют с 2015 г., с их помощью правительство пыталось решить задачу импортозамещения и локализации. Условием тех списков была модернизация производства, взамен инвесторы получали льготы по налогу на имущество (до 0% по решению региона) и на прибыль (до 0%, если и регион принял такое решение) и неизменность налоговых условий («дедушкина оговорка»), но инструмент не стал массовым – всего списков менее 30. Минэкономразвития и сейчас настаивает, что списки должны оставаться штучным инструментом, говорит федеральный чиновник.

Списки, заключенные по старым правилам, не перестанут действовать, когда будет принят законопроект о списках с новыми правилами, если только правительство не решит расторгнуть контракт или перезаключить его без конкурса на новых условиях. В новых списках, как и в старых, предусмотрена «дедушкина оговорка», а еще инвесторы смогут согласовать для своих производств специальные технические условия,

которые отличаются от обычных российских. Однако Минэкономразвития и Козак настаивают, говорит федеральный чиновник, что на списки надо распространить ГОСТы. В версии аппарата Козака предложено не применять в контрактах неизменность техрегламентов и тарифов, регулируемых государством, а также говорится о недопустимости предоставления льгот, если они могут быть даны инвестору уже существующими механизмами поддержки.

По готовящемуся законопроекту новые списки можно заключать в большинстве отраслей экономики: строительстве, добыче полезных ископаемых (кроме сырой нефти и природного газа), обрабатывающих производствах (кроме табачной и алкогольной продукции, жидкого топлива), сельском хозяйстве и т. д.

В Минэкономразвития, говорит федеральный чиновник, считают, что количество отраслей, где можно применять списки, следовало бы уменьшить.

Из-за несовершенства среды, вместо того чтобы инвестировать в России, деньги крупнейших инвесторов работают за рубежом и амнистии капиталов недостаточно, чтобы вернуть их в Россию – необходимо создать среду, говорит чиновник: «Даже чтобы построить олимпийский Сочи, пришлось написать отдельный закон – законопроект о списках, по сути, им и станет».

Условием новых списков как раз и будет вложение именно собственных денег – не менее 1 млрд руб., сказано в законопроекте. Списки по прежним правилам позволяли использовать кредиты, и минимум был 750 млн руб. В письме в правительство замминистра финансов Андрей Иванов прогнозировал, что с помощью списков к 2024 г. можно будет реализовать проектов на 28 трлн руб. («Ведомости» ознакомились с копией, содержание подтверждал чиновник). Публично же он оценивал портфель предзаявок в 5 трлн руб. По оценке Минпромторга, предзаявок на 700 млрд руб., рассказывает федеральный чиновник: это много, это живые инвестиции.

Критику Минэкономразвития вызывает то, рассказывает федеральный чиновник, что список может включать необоснованно большие меры поддержки, их стоимость определяется без надлежащих расчетов и обоснований. Согласно законопроекту меры поддержки каждого списка устанавливаются

отдельно, на переговорах инвесторов и чиновников – как по концессионным соглашениям (ГЧП курирует Минэкономразвития). Но, указывает федеральный чиновник, требования списков менее конкретные, чем концессий. По сути, списки отданы на откуп межведомственной правительственной комиссии, сетует другой федеральный чиновник.

В межведомственной комиссии присутствуют представители и ФАС, и Минэкономразвития, нет сомнений в объективности таких решений, уверена партнер KPMG Нина Гулис. Но важно проводить мониторинг исполнения обязательств, которые по контракту взяли на себя и инвесторы, и государство, говорит она.

Если инвестор не исполнит условия, он должен вернуть в бюджеты полную стоимость всех полученных льгот и преференций, сказано в протоколе, подготовленном аппаратом Сидуанова.

Законопроект все еще нуждается в доработке, отмечает Гулис. Инвесторам нужны прозрачные правила, чтобы получение господдержки было связано с выполнением объективных критериев, говорит партнер Dentons Василий Марков. Важно, чтобы внутри правительства появилась единодушное мнение, указывает он: разногласия чиновников популярности инструменту не добавляют.

Представители Минфина, Минэкономразвития и Минпромторга не ответили на запрос. Представитель ФАС отказался от комментариев.

Ольга Адамчук

ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

Коммерсантъ[®] **Цифровой** **недостаток** **списали на бизнес**

РФ заняла 40-е место в рейтинге цифровой конкурентоспособности

Первая строчка в мировом рейтинге цифровой конкурентоспособности, составленном Международным институтом управленческого развития (IMD), досталась США. Цель рейтинга — отследить прогресс стран в цифровизации, включая трансформацию системы управления, бизнес-моделей и общества в целом. Россия расположилась на 40-м месте, поднявшись за год на две позиции: несмотря на высокий уровень знаний, страну подвела низкая бизнес-активность.

Для рейтинга аналитики учитывали статданные и результаты опросов, проведенных в 63 странах мира со средним и высоким доходом на душу населения. Выделенные на их основе 50 критериев сгруппированы по девяти субфакторам, в свою очередь объединенным в три основных фактора: знания (talants, инвестиции в образование и концентрация научных знаний), технологии (регулирование, доступный капитал, рискованность инвестиций и технологическая инфраструктура) и готовность к будущему (адаптивность подходов, динамичность бизнеса и IT-интеграция). Цифровая конкурентоспособность зависит от того, насколько общество готово «переварить» и освоить имеющиеся цифровые технологии и участвовать в цифровых процессах, например пользуясь интернетом и смартфонами. От бизнеса при этом требуется гибкий подход к внедрению технологий и изменению бизнес-моделей, которые позволяют ему извлечь преимущества из открывающихся возможностей, отмечают в IMD.

За год 29 стран улучшили свои показатели в рейтинге, 26 — ухудшили, восемь — сохранили позиции. Составители отмечают четкую связь между высокими показателями страны и уровнем производительности труда — сильнее

всего это отражается на факторе «готовности к будущему», то есть способности управлять прорывными изменениями, которые несут в себе технологии.

На первое место (с третьего в 2017 году) в рейтинге поднялись США благодаря прогрессу в области знаний и технологий. В долгосрочной же перспективе показатели страны вызывают опасения у IMD: США получили низкие отметки по таким критериям, как общий уровень знаний учащихся (оцененных в рамках международной программы PISA, 37-е место), количество выпускников в области точных наук (53-е), иммиграционное законодательство (54-е), подходы к глобализации (37-е) и кибербезопасность (35-е). Лидер рейтинга 2017 года Сингапур опустился на второе место из-за сравнительно низкого энтузиазма бизнеса и общества в цифровизации. На третьем месте оказалась Швеция. Худшие показатели в рейтинге продемонстрировали Венесуэла, Индонезия, Монголия, Перу и Колумбия.

Поднявшись за год на два пункта, РФ расположилась на 40-й строчке, между Таиландом и Италией, уступив при этом своему партнеру по ЕАЭС Казахстану (38-е место). По шкале знаний страна заняла 24-е место (лучше всего дела обстоят с тренингами и образованием — по этому субфактору у РФ 12-е место), по шкале технологий — 43-е (из-за низкой доступности капитала, 58-е место по этому параметру), по готовности к будущему — 51-е (по активности бизнеса РФ оказалась на 62-й строчке). Также слабыми сторонами РФ оказались высокий инвестиционный риск, подходы к глобализации и слабое использование big data и аналитики. Традиционно высоки показатели страны в науке и образовании: по уровню знаний учащихся Россия заняла 8-е место, по числу выпускников в области точных наук — 13-е, а по численности женщин с высшим образованием — третье.

Напомним, в глобальном рейтинге конкурентоспособности ВЭФ РФ сейчас занимает сопоставимое 38-е место.

Надежда Краснушкина

Коммерсантъ[®] **Ипотеке есть куда** **расти**

Мониторинг развивающихся рынков

Развивающиеся рынки ипотеки в Бразилии, Мексике, России, Турции и ЮАР демонстрируют уверенный прогресс, опирающийся на рост доходов и низкую закредитованность населения, констатирует обзор рейтингового агентства Moody's. По оценкам агентства, максимальный потенциал демонстрируют российский и турецкий рынки, что объясняется относительно низкой долей ипотечных кредитов в экономике (5–10% ВВП), хотя число ипотечных кредитов составляет чуть меньше 3 на 100 человек во всех перечисленных странах. При этом банки сохраняют низкий аппетит к риску и консервативное отношение к объемам кредитования к стоимости залогов, что позитивно отражается на качестве кредитов. Растут и активность строительного сектора, число выданных разрешений на строительство и, как следствие, предложение жилья, что подпитывает посткризисное восстановление экономической активности. Исключением является только Мексика, где Moody's фиксирует сокращение предложения дешевого жилья.

Отметим, впрочем, что, несмотря на бурный рост ипотечного кредитования в РФ в последние годы, страна демонстрирует некоторое отставание от остальных государств группы в темпах урбанизации и динамики численности населения. С другой стороны, поддержку рынку кредитного жилья оказывает консервация цен на квадратные метры: накопленный рост цен на жилье в РФ — наименьший в группе и не превышает 20% с 2008 года, тогда как в Турции и Бразилии его стоимость увеличилась в 3 и 2,5 раза соответственно, в ЮАР и Мексике — в 1,7–1,8 раза. При низкой инфляции (в агентстве предполагают, что апрельское ослабление рубля будет отыграно ее ускорением в середине 2018 года, но не даст роста ИПЦ выше 4% по его итогам; влияния повышения НДС на инфляцию отчет Moody's не

учитывает) и активной господдержке жилищного строительства и ипотечного кредитования в условиях ускорения экономического роста в Moody's ждут сохранения стабильности на рынке обеспеченных ипотечными кредитами облигаций. В Moody's отмечают, что для всех пяти стран основные риски ипотечных рынков являются в большей степени политическими, как выборы в Мексике и Бразилии или отсутствие доверия бизнеса к власти в ЮАР и отчасти Турции, для которой существенны геополитические факторы. К РФ, впрочем, из перечисленных угроз можно отнести только возможное замедление структурных реформ.

Олег Сапожков

ФИНАНСЫ

Коммерсантъ® ЦБ присмотрелся к листингу облигаций

И нашла повод для новой реформы

Банк России озабочен правильным пониманием сущности листинга облигаций всеми участниками рынка. Чтобы прийти к единому мнению по этому вопросу, регулятор предложил к обсуждению тематический доклад. Рынку предлагается решить, сколько уровней должно быть у котировального списка для облигаций, нужно ли вводить в качестве дополнительных критериев требование о наличии кредитного рейтинга и ограничения по аудиторским компаниям и т. п. По итогам консультаций может быть принято решение о проведении реформы листинга облигаций.

Банк России опубликовал для общественных консультаций доклад «О концептуальных подходах к регулированию вопросов листинга и включения облигаций в котировальные списки». В нем подняты вопросы, касающиеся текущей практики, и предложены варианты решений существующих проблем, связанных с листингом облигаций. В планах ЦБ — улучшить текущую ситуацию, имея в виду будущее развитие рынка, в том числе рост секьюритизации ипотечных облигаций и приход на этот рынок массового розничного инвестора.

В настоящее время на Московской бирже в котировальный список первого уровня входит 251 выпуск облигаций 54 эмитентов. Во втором уровне находятся 288 выпусков облигаций 93 эмитентов. Внеписочных — 642 выпуска 245 эмитентов.

«Мы должны прийти к некоей модели, когда и нам как регулятору, и бирже как исполнителю, и инвестору как потребителю будет одинаково понятно, о чем идет речь», — заявил вчера первый зампред ЦБ Сергей Швецов. Для этого рынку предлагается ответить на несколько важнейших с точки зрения регулятора вопросов.

Первый из них — будет ли регулирование листинга облигаций

полностью отдано на откуп биржам. Второй вопрос — сколько уровней котировального списка должно остаться для облигаций. Предложение ЦБ — оставить единственный, премиальный уровень, четко сформулировав все критерии, необходимые для включения в него облигаций. При этом, отметил господин Швецов, стоит подумать над ответственностью биржи за принимаемые ею решения по листингу. «Если биржа включает в премиальный список облигации с допустимым кредитным качеством, с хорошим корпоративным управлением, с позицией руководства эмитента поддерживать кривую доходности и т. д., значит, в этот список должны попасть ровно такие облигации. Если же по факту оказывается, что в список попадают другие компании, то возникает проблема, связанная с потерями инвесторов, и биржа должна нести за это ответственность», — отмечает первый зампред ЦБ. По его словам, ответственность может быть финансовой (перед клиентами), в виде административного штрафа (перед регулятором) или дисквалификации руководства. На Московской бирже подтвердили, что сейчас обсуждается вопрос о том, что биржа будет сама определять критерии листинга, «они станут более оценочными, и тем самым биржа возьмет на себя больше ответственности за качество облигаций в высшем котировальном списке». Ожидается, что предложения биржи по реформе листинга будут направлены в ЦБ до конца июня.

Сергей Швецов, первый зампред ЦБ, 21 июня 2018 года

Инвестор рассчитывает на то, что биржа уже посмотрела эмитентов, и если включила их бумаги в высший котировальный список, значит, с ними все хорошо и они качественные

Кроме того, инвесторам, эмитентам и бирже предлагается решить, стоит ли вводить требование о наличии кредитного рейтинга определенного уровня для включения облигаций в котировальный список. По словам главы инвестиционного департамента НПФ «Сафмар» Андрея Есина, если это приведет к упрощению работы на бирже с ценными бумагами, это стоит сделать. «Сейчас биржа не

предоставляет больше никакой информации, кроме уровня листинга. Трейдер не видит, допустимы ли облигации для инвестирования средств НПФ или нет. Сейчас есть множество ограничений, привязанных к рейтингами, и трейдерам приходится осуществлять гораздо больше операций и сверок, связанных с ними», — поясняет он.

Изменения в листинге, в частности, необходимы для того, чтобы исключить в будущем ситуации, подобные той, что сложилась в 2014 году. Тогда на рынке из-за массовой паники оказался большой объем облигаций, формально соответствующих всем критериям качества, но по факту оказавшихся «плохим долгом». Планируется, что решение по реформе будет принято до конца 2018 года. В течение двух-трех лет будет действовать переходный период. По словам директора департамента корпоративных отношений ЦБ Елены Курицыной, реформа, какое бы решение ни принял в итоге рынок, не потребует от эмитентов перезаключения договоров с биржей и не повлечет за собой дополнительных расходов.

Мария Сарычева, Илья Усов

Коммерсантъ® Банки просят скидку на дольщиков

**Эскроу-счетам предложили
снизить взносы в ФСВ**

ВТБ выступил с предложением установить ставку отчислений в Фонд страхования вкладов (ФСВ) по эскроу-счетам, на которых будут храниться средства дольщиков, на минимально возможном уровне. В противном случае финансирование застройщиков банками подорожает, и эти расходы в итоге лягут на плечи дольщиков. В Минэкономразвития отнеслись к этой идее с осторожностью, указав, что отчисления банков должны гарантировать стабильность ФСВ. Однако, с учетом ограниченного круга банков, которые смогут открывать эскроу-счета, и их

надежности, риски для фонда минимальны, уверены эксперты.

В среду «Интерфакс» сообщил, что ВТБ обратился в Минэкономразвития с просьбой снизить размер отчислений банков в ФСВ по эскроу-счетам, на которых будут с 1 июля аккумулировать средства дольщиков. Источник «Ъ», знакомый с ситуацией, подтвердил эту информацию. В схеме финансирования застройщиков с использованием эскроу-счетов есть нюанс: со средств дольщиков на этих счетах банк обязан делать отчисления в ФСВ. В письме ВТБ содержится довод о том, что при нынешнем уровне базовой ставки отчислений в ФСВ — 0,15% от среднеквартальной суммы средств физлиц и ИП на счетах и вкладах в банке — банкам придется заложить эти расходы в стоимость кредитов для строительных компаний, отмечает собеседник «Ъ». Поэтому ВТБ предлагает снизить базовую ставку отчислений до «минимально возможного уровня», а также запретить повышать ее для счетов эскроу. Кроме того, предлагается установить, что ставка не может превышать 0,05% расчетной базы за последний расчетный период. В ВТБ сообщили, что не комментируют служебную переписку.

Застройщики с 1 июля 2018 года будут на добровольной основе заключать с гражданами договоры участия в долевом строительстве с использованием эскроу-счетов, а с июля 2019 года — на обязательной основе. В результате к концу 2020 года доля сделок в долевом строительстве с использованием эскроу-счетов должна достичь 95%. Дольщики будут вносить средства в уполномоченный банк на эскроу-счета, который, в свою очередь, выдаст кредит застройщику. Средства граждан будут храниться на эскроу-счетах до сдачи объекта, после чего банк перечислит их застройщику. Если застройщик не исполнит обязательства, дольщики смогут забрать из банка свои деньги. На эскроу-счета распространяется система страхования вкладов, причем возмещение по ним составляет до 10 млн руб. (по обычным вкладам не превышает 1,4 млн руб.)

В Минэкономразвития сообщили «Ъ», что вопрос о размере отчислений кредитных организаций в ФСВ неразрывно связан с необходимостью обеспечения финансовой стабильности и достаточности средств фонда. «Размер таких взносов должен соответствовать финансовым рискам, принимаемым системой страхования вкладов с учетом прогнозируемых размеров

возмещения, коррелирующих со структурой застрахованных вкладов», — уточнили там, отметив, что предложение ВТБ относится к компетенции Минфина. В Минфине «Ъ» сообщили, что не получали от банка соответствующего предложения.

По мнению экспертов, предложение по снижению ставки отчислений в ФСВ со средств на эскроу-счетах оправданно. Главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников указывает, что рынку выгодно поддерживать любые предложения, которые ведут к сокращению расходов банков. «Отчисления в ФСВ переложатся на застройщиков, а в конечном счете лягут на плечи дольщиков», — отмечает он. — Если средства на эскроу-счете лежат, например, три года, то при ставке отчислений 0,15% в квартал это может привести к удорожанию квартиры почти на 2%. По оценкам руководителя аналитического центра «Русипотека» Сергея Гордейко, к концу 2020 года на эскроу-счетах будет находиться сумма порядка 5 трлн руб. Управляющий директор «Эксперта РА» Павел Митрофанов посчитал, что при текущих ценах на недвижимость и темпах ввода жилья, если бы система эскроу-счетов работала в 2017 году, то банкам бы пришлось отчислить в ФСВ порядка 5 млрд руб. за год. «В ближайшие годы из-за роста ввода жилья эта сумма может достичь и 8 млрд руб. в год», — говорит он. — Открывать эскроу-счета для финансирования застройщиков могут только уполномоченные банки, список которых определяет ЦБ (на данный момент в него входит 25 крупных банков. — «Ъ»). Все эти банки довольно надежные, и ожидать их банкротства не стоит».

Однако снижение взносов по эскроу-счетам вовсе не является обязательным. «Банк помимо процентов за кредит застройщику, по сути, получает почти бесплатное фондирование», — указывает партнер компании Ernst & Young Ольга Архангельская. — На фоне потенциальных процентов, которые банк мог бы заплатить за привлечение средств на рынке, сумма отчислений и так

Виталий Солдатских

Коммерсантъ® Займы вырастут в длину

Микрофинансисты перестраивают бизнес

Стремясь компенсировать потери от значительного снижения доходов при грядущем ограничении предельного размера обязательств заемщика, микрофинансовые организации (МФО) начали перестраивать бизнес-модели. Компании, специализирующиеся на займах до зарплаты (PDL), активно тестируют выдачу длинных, более крупных займов. В результате продукты МФО становятся все больше похожи на банковские.

О том, что сразу несколько компаний, выдающих займы до зарплаты (обычно до 30 тыс. руб. на срок до 30 дней), запустили пилотные проекты по выдаче длинных займов, рассказали «Ъ» участники рынка. Таким образом компании пытаются подготовиться к грядущему ограничению предельной задолженности заемщика по договору потребительского займа. Коэффициент в размере 2,5-кратной суммы займа будет установлен незамедлительно после принятия закона об ограничении максимальной суммы процентов по займам. Далее это ограничение будет ужесточаться: с 1 июля 2019 года коэффициент будет снижен до 200%, с 1 июля 2020 года — до 150%. Одновременно предлагается ввести ограничение ежедневной процентной ставки (см. «Ъ» от 14 февраля).

Среди тех, кто пробует выйти на рынок длинных займов, например, ГК Eqvanta. С марта 2018 года компания выдает в офисах МФО «Быстроденьги» (входит в ГК) не только займы до зарплаты, но и более длинные на крупные суммы. Ранее ГК Eqvanta проводила пилот по выдаче таких займов онлайн. МФО «Деньги сразу» с апреля закрепила займы до 80 тыс. руб. на срок до года в своей линейке. МКК «Срочноденьги» предлагает своим клиентам получить до 100 тыс. руб. на срок до шести месяцев с мая текущего года. О намерении в ближайшее время начать выдачу длинных займов сообщили также в МФК «Займер». «При этом данный продукт по своим характеристикам будет приближен к банковскому потребительскому кредиту», — отметил исполнительный директор МФК Данил Шерстобитов.

По словам директора СРО «МиР» Елены Стратьевой, с учетом

продолжающегося регуляторного давления, которое особенно чувствительно для PDL-займов, происходящие изменения логичны. «Сейчас большинство крупных компаний не только активно тестируют новые, более долгосрочные продукты, но и проводят тестирование финансовой устойчивости ко всем возможным регуляторным нововведениям,— поясняет она.— Например, к снижению дневной ставки. Поскольку четкого понимания границ, до которых сегмент должен сжаться, нет, компаниям нужно быть готовыми к самым жестким сценариям».

Отношение к получателям длинных займов у МФО более осторожное, чем к PDL, что тоже сближает их с банками. «Мы предлагаем длинный заем только при условии, что клиент точно справится с долговой нагрузкой»,— отмечает гендиректор ГК Equvanta Юрий Провкин. «Конечно, для выдачи длительного займа установлены более высокие требования к заемщикам»,— подтверждает гендиректор МФО «Деньги сразу» Леонид Корнилов.

Впрочем, полного отказа от коротких займов в ближайшее время ожидать не стоит. Клиенты МФО пока не готовы отказаться от этого продукта. По словам господина Провкина, из тех, кому компания хотела бы выдать длинный заем, только 50% клиентов согласны его взять. «Клиенты формата PDL не готовы получать заем на большую сумму, чем им необходима "здесь и сейчас"»,— поясняет он. По словам гендиректора МКК «Срочноденьги» Андрея Артаева, компания не планирует закрывать PDL-направление, а будет адаптировать продукт под новые условия, которые диктует ЦБ. «Займы до зарплаты и длинные займы отвечают разным потребностям клиента, поэтому просто заменить один продукт другим не получится»,— говорит госпожа Стратьева.

Не так просто перестроить бизнес и самим МФО. По словам председателя совета директоров МФК «Домашние деньги» Евгения Бернштама, перенастройку скоринговой системы для работы на длинных займах смогут себе позволить только крупные игроки, так как затраты на это исчисляются миллионами рублей. «Работа с длинными займами на фоне ужесточения контроля и требований к заемщикам не дает возможности получить быструю прибыль»,— говорит управляющий партнер экспертной группы Veta Илья Жарский.— Поэтому небольшие

МФО будут либо уходить в тень, либо объединяться, либо вовсе покидать рынок».

Светлана Самусева

ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Коммерсантъ® ОПЕК в плюсе

Цена на топливо вернулась выше \$75 за баррель

В среду стоимость североморской нефти Brent на спот-рынке поднялась выше уровня \$75 за баррель. Игра на повышение ведется при отсутствии единого мнения представителей ОПЕК+ относительно пересмотра параметров сделки, а также падении объемов добычи в Ливии. Дальнейший рост цен на нефть возможен, но будет ограничен из-за противостояния США с торговыми партнерами.

Вчера стоимость нефти после двухнедельного перерыва вернулась выше уровня \$75 за баррель. По данным агентства Reuters, в ходе торгов стоимость североморской нефти Brent на спот-рынке достигала отметки \$75,28 за баррель — максимального значения с 1 июня. Рубеж в \$75 был пробит и российской нефтью Urals, стоимость которой достигала \$75,2 за баррель. По итогам дня цены закрепились чуть ниже этого уровня, что превышает на 0,6% значения закрытия предыдущего дня.

С начала недели различные сорта европейской нефти подорожали более чем на 5%, отыграв падение, происшедшее в конце прошлой недели. В минувшую пятницу цены на нефть обвалились почти на 4% после сообщений о том, что США одобрили пошлины на китайские товары в размере \$50 млрд, на что Китай ответил симметрично. Инвесторы опасались, что дальнейшая эскалация торгового конфликта может привести к снижению темпов роста мировой экономики, а значит, замедлению спроса на сырье. Тем более что России и Саудовская Аравия объявили о планах по увеличению объемов добычи нефти.

Торговое противостояние между Китаем и США набирает силу, да и фактор трансформации сделки ОПЕК+ никуда не исчез. Однако в фокусе внимания рынка находится объем, на который добыча может быть увеличена. Изначально в СМИ фигурировало 1,5 млн баррелей в

сутки. Однако значительная часть постоянных членов картеля, в числе которых Иран, Ирак, Венесуэла, ОАЭ, не согласны с постепенным сворачиванием сделки. Представитель Ирана в среду заявил, что готов покинуть саммит ОПЕК раньше срока, если аргументы страны не будут услышаны. «Это угрожает единству организации, и Саудовская Аравия на такой жесткий шаг может не пойти. Поэтому участники рынка ждут компромиссный вариант в 300–600 тыс. баррелей, что для рынка не так страшно, учитывая серьезное падение объемов в Венесуэле и риски Ирана», — отмечает эксперт фондового рынка «БКС брокер» Сергей Гайворонский.

Дополнительную поддержку ценам на нефть оказали риски нарушения поставок сырья из Ливии. На прошлой неделе боевики захватили два терминала в Рас-Лануфе и Эс-Сидре. Одновременно была разрушена часть емкостей для хранения нефти. Работа терминалов была приостановлена, сотрудники эвакуированы. В результате добыча в стране упала более чем на 425 тыс. баррелей в сутки, сообщило агентство Bloomberg. Позднее глава ливийской National Oil Corp. Мустафа Санаала подтвердил данные о снижении объемов добычи в стране. «В преддверии заседания ОПЕК+ рынок особо не отреагировал на это событие. Однако это показывает, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе продолжает существовать риск повышения цен», — отмечает глава отдела стратегий на товарно-сырьевом рынке Saxo Bank Оле Слот Хансен.

В ближайшие дни значение для рынка будут иметь итоги намеченного на субботу саммита ОПЕК+. Господин Хансен не ждет сильных изменений цен по итогам этого заседания. Если не удастся договориться о повышении объемов добычи либо оно окажется ниже предварительных оценок в 1,5 млн баррелей, то восстановление цен на нефть продолжится. Но сохраняющиеся геополитические риски будут удерживать цены от сильного роста. «Краткосрочный прогноз по ценам на нефть связан с повышенной неопределенностью из-

за политических факторов, включая реакцию ЕС на американские санкции против Ирана. Китай будет стараться сохранить свои связи с Тегераном, который предлагает альтернативу американской нефти, что только усложняет политическую ситуацию», — отмечает глава исследований сырьевых рынков Julius Baer Норберт Рюкер.

Виталий Гайдаев

Коммерсантъ® Реформа двойного прочтения

Параметры нефтяного маневра доработают по мере принятия

Правительство готовится завершить пятилетнюю реформу налогов на экспорт нефти и нефтепродуктов, которая должна принести бюджету до 1,6 трлн руб. в следующие шесть лет. Белый дом одобрил законопроект о налоговом маневре, 22 июня он будет внесен в Госдуму. Однако два важных параметра — конструкция плавающего акциза и размер субсидий для НПЗ, расположенных далеко от границы, — до сих пор не согласованы. Кроме того, в случае роста цен на нефть параметры новой системы, возможно, придется корректировать.

Правительство на заседании 21 июня одобрило основные параметры завершения налогового маневра в нефтяной отрасли. Он заключается в поэтапном снижении экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты до нуля к 2024 году и одновременном росте НДС. В результате экспорт нефти станет более выгодным, а цена на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке вырастет. Ключевые элементы маневра «Б» описывал 13 июня, но с тех пор Минэнерго и нефтяники смогли добиться более выгодных для отрасли условий.

Правительство и компании договорились, что для НПЗ реформа будет смягчена обратным акцизом на нефть. По первоначальной версии его получали заводы, выпускающие бензин в объеме более 10% от

первичной переработки. Затем преференции были даны компаниям, попавшим под финансовые санкции («Роснефть», НОВАТЭК и ННК), — их заводы получают обратный акциз в любом случае. Кроме того, было решено дать шанс тем компаниям, которые собираются модернизировать свои НПЗ, они получают отрицательный акциз на три года. Размер обратного акциза зависит от корзины нефтепродуктов. Чтобы он был максимальным, НПЗ не должен выпускать темных нефтепродуктов и, желательно, нефти. При этом обсуждается введение повышающих коэффициентов к обратному акцизу для тех НПЗ, которые расположены далеко от границы и поэтому меньше зарабатывают на экспорте, вопрос планируется решить ко второму чтению законопроекта.

Чтобы отчасти компенсировать рост цен на топливо, правительство собирается принять так называемый плавающий акциз. Его суть в том, что в периоды высоких цен на нефть налоговая нагрузка на НПЗ снижается, а в период низких — растет. «Б» известен как минимум четыре качественно отличающиеся друг от друга варианта плавающего акциза, окончательной версии пока нет, она также будет дорабатываться ко второму чтению законопроекта.

Согласно последнему зафиксированному варианту, предполагалось, что бюджет будет компенсировать компаниям половину (60% в 2019 году) разницы между экспортной ценой бензина и дизельного топлива и условной внутренней ценой. Экспортная цена рассчитывалась как экспортный netback плюс акциз, внутренняя цена устанавливалась в 56 тыс. руб. за тонну бензина и 50 тыс. руб. за тонну дизтоплива. Внутренняя цена ежегодно индексируется на инфляцию, но не менее чем на 5%.

Механизм работает в обе стороны — если разница цен получается отрицательной, нефтекомпании доплачивают в бюджет. Важно, что, если реальная внутренняя цена отклоняется от условной внутренней цены более чем на 10%, плавающий акциз обнуляется. Это означает, что в случае роста экспортной цены в пределах 20% нефтекомпаниям выгоднее терпеть убытки и не повышать оптовую цену более чем на 10% (которые им компенсирует плавающий акциз), иначе они лишатся компенсации.

Но при резких колебаниях цены такой механизм работать не будет. На случай, если мировые цены на нефть за квартал увеличиваются

более чем на 20%, Белый дом предусмотрел возвращение экспортной пошлины на топливо.

Фактически, в сочетании с плавающим акцизом эти меры, если будут одобрены, означают госрегулирование оптовой цены на топливо, которая может колебаться в коридоре плюс-минус 10% от условной внутренней цены.

При этом даже при относительно небольших колебаниях цены механизм оказывается затратным для одной из сторон: так, если экспортная цена в течение года в среднем превышает условную внутреннюю на 5 тыс. руб., бюджет заплатит нефтекомпаниям около 180 млрд руб.

Вице-премьер Дмитрий Козак оценил дополнительные доходы бюджета от маневра в 1,3–1,6 трлн руб. в течение шести лет. Собеседники «Б» в отрасли признают, что сейчас предсказать эффект маневра невозможно — это зависит от цены нефти, курса рубля, а также окончательной конструкции плавающего акциза и субсидий для отдаленных НПЗ. «Пока представляется, что маневр нормально работает при средних ценах на нефть, а что будет, если цены вырастут до \$90 за баррель, никто не знает», — поясняет один из источников «Б». Между тем этот уровень может быть достигнут уже в этом году, если ОПЕК и Россия 22–23 июня в Вене не договорятся о росте добычи нефти.

Юрий Барсуков

НЕЗАВИСИМАЯ

Правительство решило добить нефтянку налогами

Цены на бензин будут расти в любом случае

Кабмин устремил к финишу налоговый маневр в нефтяной отрасли. Эксперты уверены, что населению от этого радости никакой не будет, а цены на бензин только вырастут.

Кабмин РФ 21 июня согласовал законопроекты, которые позволят завершить так называемый налоговый маневр в нефтегазовой отрасли, и в ближайшее время внесет их на рассмотрение в Госдуму.

«Налоговый маневр, а вернее, его завершающий этап предусматривает поэтапное снижение экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты с 30 до 0%. Параллельно и также постепенно будет расти ставка налога на добычу полезных ископаемых: нефти и газового конденсата. Эти изменения начнут действовать начиная со следующего года в течение ближайших шести лет, чтобы они не создавали дополнительной нагрузки на цены», — сказал вчера глава правительства Дмитрий Медведев.

Он отметил, что предлагается сохранить действующие льготы по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Ими будут пользоваться при добыче нефти на новых морских месторождениях и сохранять для производства СПГ на месторождениях в Ямало-Ненецком округе. Пониженные ставки останутся и для месторождения с так называемыми сложными условиями: для выработанных месторождений, малых участков недр и для так называемой трудноизвлекаемой нефти.

Медведев добавил, что предлагается использовать механизм отрицательного акциза. «Нефтеперерабатывающие заводы, где налажено производство высококачественного бензина, дизельного топлива не ниже пятого класса, получают вычет по акцизу на нефть».

Такой льготой смогут воспользоваться только те компании, которые поставляют нефтепродукты на внутренний рынок», — подчеркнула премьер-министр. Зампред правительства Дмитрий Козак уточнил, что обратным акцизом на нефть смогут воспользоваться компании, завершившие модернизацию нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ) в течение следующих трех лет, и компании, которые подпали под санкции США и ЕС. Обратный акциз получат те, у кого доля автомобильного бензина в производстве на внутренний рынок составляет не менее 10%.

Предусмотрено, что в случае роста цен на нефтепродукты на 20% в течение одного квартала будет вводиться экспортная пошлина на бензин в 90%. Если пакет поправок будет принят, налоговые изменения начнутся в 2019 году и будут продолжаться в течение шести лет. За это время, по оценкам, дополнительные доходы российского бюджета от налогового маневра могут составить 1,3–1,6 трлн руб.

Маневр предполагалось проводить с 2015 года. Он должен был стимулировать модернизацию нефтеперерабатывающих

производств и такую регулировку рынка, при которой было бы выгодно производить бензин-керосин, а не гнать на экспорт мазут и солярку. Его продвигал Минфин, а жестко против выступало Минэнерго, защищавшее нефтяников, у которых терялась рентабельность.

Ранее представители нефтяных компаний именно Минфин и его незавершенный налоговый маневр обвиняли в убыточности переработки топлива внутри страны и в росте цен на топливо. А в качестве как минимум краткосрочной меры предлагали гибкий акциз, который зависит от ценовой конъюнктуры.

Минфин России убежден, что реализация налогового маневра в нефтяной отрасли не приведет к росту цен на нефтепродукты. Однако опрошенные «НГ» эксперты опасаются, что это не так.

«Обратные акцизы на переработку или снижение акцизов могут носить временный характер, Минфин на перспективу все равно планирует изымать больше средств из нефтяники. И в условиях более высокой цены на топливо на традиционных российских экспортных рынках все равно цены на внутреннем российском рынке будут иметь тенденцию к росту, – считает ведущий эксперт Фонда национальной энергетической безопасности Станислав Митрахович. – Альтернативой могло бы быть либо снижение налогов, либо принудительное организационно-правовое разделение вертикально интегрированных компаний с созданием в России мощной и относительно не зависимой от добытчиков переработки, но этот сценарий выглядит пока маловероятным».

«Стоимость топлива на внутреннем рынке может вырасти вдвое за счет маневра, – сказал «НГ» начальник управления компании «Фридом Финанс» Георгий Ващенко. – Перераспределение налогового бремени делает выгодным переработку за рубежом и побуждает увеличивать экспорт. А на внутреннем рынке может сложиться дефицит топлива и, как следствие, рост цен. Причем в наиболее тяжелом положении может оказаться авиация и энергетика, поскольку мазут и авиакеросин, антимонопольный контроль за которыми слабее, чем за бензином, будут дорожать быстрее. Предлагаемые льготы по акцизам на 100 млрд руб. необходимы для стабилизации цен на бензин или

хотя бы помогут сдерживать темпы их роста».

«В текущем варианте маневра, если не брать во внимание частные трудности отдельных компаний или групп потребителей, все еще остается стратегическая проблема: нефтяные компании могут переложить рост налоговой нагрузки на переработку либо в увеличение внутренних цен, либо в сокращение своей маржи. Во втором случае некоторые даже крупные НПЗ станут операционно убыточными, а по этой причине их загрузка будет снижаться, что может привести к дальнейшему дефициту топлива не только в отдельных регионах, но и в стране в целом, – сказала «НГ» доцент кафедры международной коммерции Высшей школы корпоративного управления РАНХиГС Тамара Сафонова.

По мнению эксперта, предложение применить трехкомпонентный подход приведет к привилегированному положению ряда НПЗ, сокращению производственных показателей нефтепереработки, сокращению сектора независимых НПЗ, снижению прибыльности производства других видов нефтепродуктов, не менее значимых для обеспечения и внутреннего и внешнего рынка.

«В результате налогового маневра увеличится НДС, а значит, и цена нефти для НПЗ. В результате за шесть лет цены на бензин вырастут в 1,5 раза», – сказал «НГ» ведущий эксперт Союза нефтегазопромышленников Рустам Танкаев. По его мнению, из-за этого белорусские НПЗ перестанут получать сверхприбыль от покупки российской нефти без пошлины.

«На эффективность наших НПЗ эта мера не повлияет, если, конечно, будет введен «возвратный акциз» и другие компенсационные меры. В странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) нефтепереработка считается самым низкоприбыльным бизнесом в нефтяной отрасли, прибыль обычно составляет 1–2% в год на вложенный капитал. Если отменят и пошлины на вывоз бензина, то его цена в евро за литр может вырасти в 1,7–2 раза. Если правительство РФ сможет одновременно увеличить уровень зарплат в среднем до 2500 евро в месяц, как планировали в 2012 году, то никто ничего не заметит. Тот же эффект может дать укрепление рубля к евро до уровня 2013 года. Но сомневаюсь, что это возможно», – говорит Танкаев.

Анатолий Комраков

ВЕДОМОСТИ

Федеральный бюджет рассчитывает получить от налоговой реформы в нефтяной отрасли 1,3-1,6 трлн рублей

Но окончательный доход будет зависеть от компенсации нефтяникам

Правительство одобрило завершение налогового маневра в нефтяной отрасли. Экспортные пошлины на нефть к 2024 г. снизятся с 30% до нуля, а НДС пропорционально вырастет. Премьер Дмитрий Медведев ожидает, что Госдума утвердит законопроект до конца весенней сессии. Дополнительные доходы бюджета от маневра оцениваются в 1,3–1,6 трлн руб. за шесть лет, сообщил вице-премьер Дмитрий Козак.

Маневр был начат в 2015 г. и должен был завершиться в 2017 г., когда пошлины опустились бы до 30%. Но в 2016 г. Минфин предложил обнулить их, повысив НДС. Реформе сопротивлялись Минэнерго и нефтяники, предупреждавшие о рисках роста внутренней цены на нефть и снижении прибыли НПЗ.

Льготы по НДС сохраняются, сообщил Медведев. К тому же отрасль получит поддержку – бюджет будет возвращать часть акцизов НПЗ, производящим высококачественный бензин и дизельное топливо класса «Евро-5». Но льготой смогут воспользоваться только те компании, которые поставляют нефтепродукты на внутренний рынок. А НПЗ, расположенные далеко от экспортных рынков – в Поволжье, на Урале и в Сибири, – могут получить и дополнительную компенсацию в виде повышенного возвратного акциза, сообщил РБК. Для них повышающий коэффициент составит от 1 до 1,6, для каких регионов он будет применяться, пока не решено, сообщил Козак, точно подпадает под повышающий коэффициент Ачинский НПЗ «Роснефти».

Принятый вариант налогового маневра снижает потери отрасли до минимума, считает президент и

совладелец «Лукойла» Вагит Алекперов (цитата по ТАСС). Представители других нефтяных компаний не ответили на запросы «Ведомостей».

Доходы бюджета вырастут, так как НДС взимается со всей добытой нефти, а пошлина – только с экспорта, указывает директор Московского нефтегазового центра ЕУ Денис Борисов. Но получит ли бюджет ожидаемые 1,3–1,6 трлн руб., зависит от макроэкономических условий, прогноза соотношения между добычей и переработкой нефти, компенсаций странам ЕАЭС (получают нефть из России по ее внутренним ценам) и внутренним потребителям некоторых нефтепродуктов, прежде всего мазута, оговаривается он. Очень многое зависит от итогового решения по дифференциации акцизов, во всех вариантах бюджет выиграет, но диапазон очень широкий – от менее 1 трлн руб. до более чем 2,5 трлн руб., отмечает главный экономист Vygon Consulting Сергей Ежов.

По оценке аналитика Fitch Дмитрия Маринченко, налоговая нагрузка в среднем по отрасли вырастет не более чем на \$1–1,5 за баррель. Меньше всего пострадают, а возможно, и выиграют компании с минимальной нефтепереработкой и розницей, а также имеющие льготы по НДС, а не по экспортной пошлине – например, «Русснефть», а нагрузка на «Роснефть» и «Лукойл» немного вырастет, считает Маринченко. «К сожалению, завершение маневра действительно решает преимущественно фискальные задачи, целевое видение перерабатывающей отрасли у государства отсутствует», – заключает Ежов.

Елена Медведева, Анна Холявко,
Артур Топорков

МЕТАЛЛУРГИЯ

Коммерсантъ® «Русал» на управленческой развилке

Как может решиться вопрос отказа Олега Дерипаски от контроля

По данным «Ъ» и Bloomberg, основной способ снятия санкций США с En+ Group и «Русала» (En+ владеет 48,13% и контролирует «Русал» по соглашению акционеров) — это снижение доли Олега Дерипаски в группе примерно до 40%. На конец 2017 года ему принадлежало 66%, для поиска новых совладельцев нанята Rothschild&Co. Сроки заданы косвенно и все время сдвигаются. Пока до 5 августа разрешена продажа акций и долга компаний, до 23 октября — торговые контракты. В этих условиях возможны кардинально разные сценарии, которые проанализировал обозреватель «Ъ» Анатолий Джумайло. Независимые акционеры

Точный размер пакета En+ к продаже не называется, но собеседники «Ъ» в отрасли уверены, что Олег Дерипаска, закаленный множеством акционерных конфликтов, не захочет допустить появления реального миноритария с блокпакетом. Кроме того, если покупатель или консорциум будут частными и при получении менее 25% En+ у них не возникнет, в частности, права вето, сделку, скорее всего, не придется выносить на правительственную комиссию РФ по иностранным инвестициям.

Источники «Ъ», знакомые с ситуацией, в конце мая говорили, что даже предварительного реального списка претендентов на бумаги нет: сначала нужно понять, какой размер управления контроля зарубежных активов (OFAC) Минфина США позволит сохранить бизнесмену. При этом, как говорят собеседники «Ъ», OFAC до сих пор не дал четкого ответа, будут ли считаться подконтрольными Олегу Дерипаске акции группы, которые принадлежат или принадлежали членам его семьи. После IPO у них было 11,4% En+. Около 5,8% группы было у Полины Дерипаски, с которой бизнесмен, по неофициальной информации, расстался, а еще

1,75% принадлежало ее отцу Валентину Юмашеву. Бывший президент En+ и давний соратник Олега Дерипаски Максим Соков 14 мая в Высоком суде Лондона, отвечая на вопросы судьи, является ли господин Юмашев тестем Олега Дерипаски, сказал: «Являлся, насколько мне известно. Но вы можете спросить господина Дерипаску». Суд этого вопроса не задал, Валентин Юмашев и En+ тему не комментируют.

Источники «Ъ» уверены, что OFAC не допустит притворной сделки, но один из них полагает, что в условиях сильного давления на администрацию Дональда Трампа со стороны американского и международного бизнеса пойдет на уступки: «Если инвестбанкиры приведут действительно не связанных с Олегом Дерипаской покупателей, то вряд ли OFAC будет придираться к кандидатам».

En+ и Rothschild&Co не раскрывают, кто получил предложения войти в капитал группы. На рынке многие считают, что крупным акционером En+ может стать Glencore, владеющий 8,75% «Русала» и до санкций согласившийся обменять этот пакет на акции En+. Но источники «Ъ», знакомые с позицией трейдера, уверяют, что он не станет увеличивать долю: «Во-первых, у Glencore масса своих проблем, связанных с активами в Конго, а во-вторых, многим инвесторам в принципе не нравится идея увеличения присутствия трейдера на российском рынке». Другой источник «Ъ» уточняет, что выходить из «Русала» Glencore при этом не собирается.

По мнению собеседника «Ъ» в западной инвесткомпании, выкуп части пакета Олега Дерипаски в En+ могут рассматривать китайские и ближневосточные инвесторы, крупные российские бизнесмены и только в последнюю очередь — инвесторы из ЕС и США. Цена пакета в En+, очевидно, должна содержать upside — никто не станет покупать актив по справедливой стоимости в такой ситуации, добавляет он. Капитализация En+ до санкций составляла около \$8 млрд, исходя из этого 20% могли стоить \$1,6 млрд, но «санкционный дисконт» никто определить не берется.

Западных инвесторов будет отталкивать «токсичность» актива,

который вновь может стать объектом санкций, считает собеседник «Ъ»: «В этом плане длинные китайские и арабские деньги с существенной долей государства и идеологическим противостоянием с США выглядят оптимальными». В модели обычных институциональных инвесторов, добавляет источник «Ъ» в российской инвесткомпании, санкционные риски «просто не укладываются», шансы пройти юристов и compliance минимальны. Но, признает собеседник «Ъ», случай En+ подходит для фондов специальных ситуаций и distressed-активов.

Но и внутри варианта продажи реальным инвесторам остается развилка: какого типа компания в итоге получится. Если большинство членов совета директоров, как объявлено, будут независимыми, En+ имеет шанс стать западного типа компанией без реального контролирующего совладельца. С другой стороны, полный операционный контроль можно сохранять и без доминирующего пакета, особенно с учетом наличия лояльных миноритариев.

Номинальное снижение доли

Источники Reuters в мае-июне говорили, что помимо продажи части пакета Олега Дерипаски в En+ сторонним инвесторам рассматриваются варианты передачи акций в траст, управляемый независимыми менеджерами, или выкупа бумаг на саму группу. Собеседник «Ъ», знакомый с ситуацией, отмечает, что «рассматриваются все возможные варианты», затрудняясь назвать предпочтительные. Скорее всего, это временные решения, которые могут быть применены, если в короткие сроки не удастся найти независимых покупателей либо кандидатуры не устроят OFAC. Также они выглядят удобными для выжидания смены внешнеполитического курса США.

Вариант передачи имущества в траст с целью ограничения распоряжения им, характерный для бизнесменов, уходящих в политику, выглядит достаточно комфортным для господина Дерипаски. С одной стороны, это позволяет избежать упреков в притворной сделке, с другой — защитить бумаги от недружественного поглощения.

Выкуп акций на En+ кажется менее привлекательным вариантом,

хотя бы потому, что должен быть одобрен миноритариями группы, а у несогласных со сделкой придется выкупить бумаги. После того как ВТБ поневоле увеличил долю в En+ до 9,62% в результате margin-call по кредиту, выданному AnAn Group, free-float группы, по расчетам "Ъ", составляет около 12,5%, однако актуальные владельцы бумаг неизвестны. Кроме того, если пакет выкупать не на головную En+ Group Plc, а на дочернюю компанию или SPV, квазиказначейский пакет получит право голоса, что усиливает позиции менеджмента группы.

Уже есть актуальный и, по сути, создающий прецедент пример Виктора Вексельберга и швейцарской Sulzer, которая выкупила часть своих акций у структур бизнесмена, освободившись из-под санкций США. Также владелец «Реновы» подстраховался, разделив с партнерами доли в швейцарском головном холдинге группы, и, как говорят источники "Ъ", аналогичная схема может быть задействована в российских активах.

К этой же категории можно отнести вариант, обсуждающийся на рынке, при котором бумаги En+ будут проданы, но чисто номинальному инвестору. Источник "Ъ" в крупной российской инвесткомпании уверен, что спасение En+ — это «вопрос политической воли власти РФ». За покупателями акций так или иначе будет стоять «управляемый российский капитал», уверен собеседник "Ъ".

Многие при этом указывают на жесткие взаимоотношения владельца En+ с партнерами в «Русале» и «Норникеле», полагая, что ему будет непросто найти помощников для спасения бизнеса. Образ Олега Дерипаски «изрядно демонизирован», возражает собеседник "Ъ" в западной инвесткомпании. Но он согласен, что любой крупный российский бизнесмен будет участвовать в проблемах En+ только по просьбе властей, «да и сам Олег Дерипаска вряд ли захочет иметь в партнерах амбициозного соотечественника». Источники "Ъ" в крупных металлургических компаниях РФ уверяют, что их владельцы не рассматривают партнерство с господином Дерипаской по En+.

Компании без контроля

В западном бизнесе можно найти массу крупных публичных компаний без акционеров с пакетами хотя бы на уровне блокирующих. Как правило, доли в несколько процентов акций принадлежат инвестфондам, а стратегия

определяется в дискуссии менеджмента и совета директоров (хотя и те и другие ищут поддержку у различных акционеров). К таким, например, относятся нефтегазовые Shell и BP с активами более чем в 70 странах. Структура владения делает бумаги компании ликвидными, но она же чревата волатильностью котировок при ажиотажной покупке или продаже. Более того, на стратегию компании может повлиять сравнительно небольшая группа акционеров.

В индустриальном бизнесе РФ за редким исключением сложно найти примеры, когда крупные компании реально не имели бы контролирующих акционеров. Возникшие в ходе приватизации многопрофильные финансово-промышленные группы стали основой консолидации отраслевых активов в руках нескольких десятков бизнесменов и госкомпаний.

И наличие контрольного пакета либо доминирующего числа голосов не избавляет основного владельца компании от проблем с партнерами, но отсутствие контроля точно делает компанию уязвимой. Классический пример в металлургии — поглощение европейской сталелитейной компании Arcelor индийцем Лакшми Митталом в 2006 году. Акционерный капитал Arcelor был размыт на пакеты по несколько процентов акций; менеджмент, пытавшийся противостоять поглощению, вынужден был обратиться за защитой к владельцу «Северстали» Алексею Мордашову. Предлагалось обменять контрольный пакет в «Северстали» на блокпакет Arcelor, но Лакшми Миттал сделал более выгодное предложение, и большинство акционеров его поддержало.

Более свежий пример — российская золотодобывающая компания Petropavlovsk. Павел Масловский и Питер Хамбро утратили контрольный пакет после IPO компании. В 2014 году они отбились от недружественного поглощения со стороны фонда Sapinda и других инвесторов, в 2017 году атаку провела «Ренова» Виктора Вексельберга, которой удалось сменить совет директоров и менеджмент. Затем «Ренова» продала акции Кенесу Ракишеву, который вместе с миноритариями вступил в конфликт с советом директоров и рядом инвестфондов, хотя более актуальной проблемой видится формирование стратегии Petropavlovsk.

Контроль без контрольного пакета

Партнер юридической фирмы «Некторов, Савельев и партнеры» Илья Рачков отмечает, что компанией вполне можно управлять, даже не имея контрольного пакета. «Это показывает опыт многих публичных компаний по всему миру, в том числе в алюминиевом секторе (например, Rio Tinto и Alcoa). Пакет в 10% считается чуть ли не контрольным. Главное, чтобы акционеры испытывали доверие к такому управляющему акционеру», — говорит он.

Эффективный контроль над компанией при небольшом пакете возможен, подтверждает свежая история срыва сделки по объединению Херох и Fuji Херох. Fujifilm в суде требует от Херох свыше \$1 млрд, аргументируя это тем, что компания незаконно разорвала сделку под давлением Карла Айкана и Дарвина Дисона, в совокупности владеющих всего 15% Херох.

В России можно выделить два противоположных примера. Первый — ГК «Норильский никель», которой управляет владелец «Интерроса» Владимир Потанин, контролирующий около 34% ГК. Господин Потанин всегда позиционировал себя как «хозяина "Норникеля"», напоминают собеседники "Ъ" в отрасли, и с приходом «Русала» в акционеры ГК (изначально 25%) не изменил этой позиции, что привело к затяжному конфликту партнеров. Акционерное соглашение декабря 2012 года с участием Романа Абрамовича, по которому за главой «Интерроса» закреплялся статус управляющего партнера и президента ГК в обмен на высокие дивиденды для других и ограничения по инвестициям, по истечении пятилетнего периода дало трещину. Но есть и пример ЛУКОЙЛа, который фактически подконтролен главе компании Вагиту Алекперову (около 25%). Сопоставимых по весу акционеров у ЛУКОЙЛа нет, американская ConocoPhillips, к 2010 году собравшая 20,6%, бесконфликтно вышла из капитала к 2011 году.

Илья Рачков подчеркивает: регуляторы и наблюдатели делают выводы, кто именно управляет компанией, не только по размеру пакета. Если выяснится, что, несмотря на уменьшение пакета, лицо из черного списка продолжает де-факто контролировать компанию, власти США сочтут это обходом санкций, а сознательный обход закона предполагает прямой умысел.

Трасты и казначейские акции

Возможная передача части акций En+ из пакета Олега Дерипаски в траст может быть

следствием как нежелания бизнесмена расставаться с бумагами, так и объективной неготовности внешних инвесторов брать на себя риски.

Например, Петр Порошенко, в 2014 году нанявший ту же Rothschild&Co для продажи 85% акций в кондитерской корпорации Roshen, до сих пор не достиг поставленной цели. Как рассказывал в декабре 2017 года «Украинской правде» управляющий директор Rothschild Inc. в странах СНГ Джованни Сальветти, только глобальные игроки могли позволить себе купить корпорацию, «стоимость которой в нормальных рыночных условиях составит несколько миллиардов долларов». «Им всем понравилась компания, но контекст для них оказался слишком рискованным, и к сделке они не были готовы», — объяснял господин Сальветти. В результате принадлежащие господину Порошенко акции Roshen остались в управлении «слепого» траста.

Бывший главный координатор санкционной политики Госдепартамента США, эксперт вашингтонского Atlantic Council Дэниел Фрид, отвечая «Ъ» на вопросы, допустит ли OFAC выкуп части акций En+ на саму компанию и как пристально планирует отслеживать аффилированность покупателей с господином Дерипаской, пояснил: «Многое будет зависеть от деталей, и важно, сохранится ли контроль как таковой, особенно в случае "Русала", где совладельцем является Виктор Вексельберг». Впрочем, даже сейчас совместного контроля в «Русале» у бизнесменов нет — по расчетам «Ъ», их совокупная доля в компании составляет около 44%, а после снижения доли Олега Дерипаски в En+, например, до 45% совокупная доля партнеров составит около 34%.

Пример того же Виктора Вексельберга показывает, что вывод компании из-под санкций путем создания казначейского или квазиказначейского пакета вполне реалистичен и может быть довольно оперативным. Буквально за неделю после объявления санкций против господина Вексельберга подконтрольная «Ренове» швейцарская Sulzer провела сделку по выкупу за 546 млн швейцарских франков 15,24% акций у группы, чья доля сократилась до 48,83% (оплата заморожена на полгода). Для сделки и размораживания активов Sulzer потребовались разрешения OFAC, поддержка других

акционеров швейцарской компании и банков.

Партнеры на доверии

Хотя российские бизнесмены раньше не попадали под международные санкции, с необходимостью «передержки» своих долей в крупных компаниях они уже сталкивались не раз. Есть подобный опыт и у самого Олега Дерипаски, хотя выступал он, наоборот, в роли помогающего. Когда у Михаила Гуцериева в 2007 году возникли проблемы с российскими правоохранительными органами и бизнесмен скрывался за границей, господин Дерипаска выкупил у него «Русснефть». Нефтяником он пробыл два года, до тех пор пока не сняли обвинения с господина Гуцериева.

Все детали вокруг этой рокировки до сих пор неизвестны, а ее история запутанна. Например, исходная сделка так и не была никогда реально закрыта: участие иностранных структур, в том числе трейдера Glencore, требовало одобрения правкомиссии по иностранным инвестициям, а ей вечно не хватало документов. Источники «Ъ» подчеркивали роль Glencore в организации сделки. Было бы логично предположить, что на этот раз Михаил Гуцериев может помочь Олегу Дерипаске, тем более что Glencore тоже заинтересован. Однако следы таких переговоров найти пока не удастся, хотя, по данным «Ъ», осложнившееся в 2017 году финансовое положение Михаила Гуцериева улучшается.

Зато Виктор Вексельберг уже воспользовался помощью партнеров. В мае Liwet Holding, швейцарский субхолдинг «Реновы», сообщил, что миноритарии группы Евгений Ольховик и Владимир Кремер предложили обменять их доли «в ряде совместных инвестиций» на доли в Liwet, владеющей акциями швейцарских компаний Oerlikon и Schmolz + Bickenbach (обе под санкции так и не попали, поскольку у «Реновы» нет контроля).

Кроме того, акции Liwet получили несколько неназванных топ-менеджеров группы «в рамках реализации мотивационной программы» (источники «Ъ» уверяли, что топ-менеджеры «Реновы» ждали реализации опционов много лет и санкции «лишь отчасти выступили катализатором процесса»). В итоге доля «Реновы» в Liwet снизилась до 44,46% — без каких-либо денежных сделок, проводки по которым могли быть приостановлены банками.

Впрочем, все эти действия лишь частично решают проблему санкций

и больше для бизнеса группы, а не для самого владельца «Реновы»: Виктор Вексельберг сейчас оспаривает заморозку 1 млрд франков на личных счетах в швейцарских банках.

Анатолий Джумайло

ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

НЕЗАВИСИМАЯ

РФ не хватает скорости, чтобы догнать будущее

То, что для китайцев норма, для наших граждан – все еще фантастика

Китай заявил о планах провести испытания в вакуумном туннеле суперскоростного маглева (поезда на магнитной подушке), способного развивать скорость до 1,5 тыс. км/час, что превышает скорость не только пассажирского самолета, но и звука. Так выглядит завтрашний день в транспортных технологиях. Россия же отстает даже не от сегодняшнего, а от вчерашнего дня: поезда, развивающие скорость до 300 км/час, у нас редкость, а выделенных высокоскоростных магистралей (ВСМ) до сих пор нет.

КНР изучает возможность разработки суперскоростного поезда на магнитной подушке, который сможет развивать скорость до 1,5 тыс. км/ч, заявляет главный профессор Юго-западного транспортного университета Чжан Вэйхуа.

Испытания планируется проводить в вакуумном туннеле на платформе университета, сообщает китайское издание «Жэньминь жибао».

При этом в Китае уже есть не просто высокоскоростные железнодорожные магистрали, а магистрали для маглево, правда, они пока там не слишком распространены. Пример – Шанхайский маглев: он был введен в эксплуатацию в 2004-м, поезд развивает скорость примерно до 430 км/час (см. подробнее «НГ» от 13.03.18).

Если же говорить о протяженности, условно говоря, «обычных» (не для маглево) высокоскоростных железнодорожных магистралей, то она в КНР по состоянию на конец 2017-го достигла 25 тыс. км. Это

почти две трети от всех высокоскоростных железнодорожных магистралей мира, сообщает китайское СМИ. Максимальная расчетная скорость поездов – 350–380 км/ч, количество функционирующих поездов 5,2 тыс.

«Китай по-настоящему стал высокоскоростной железнодорожной державой», – пишет «Жэньминь жибао». По мнению Чжан Вэйхуа, «в будущем высокоскоростной рельсовый транспорт на магнитной левитации станет основным направлением развития технологии рельсового транспорта». Судя по объяснениям китайских специалистов, сейчас ключевой вопрос, от решения которого зависит победа в конкурентной борьбе разных стран, – это уже вопрос не как такового производства и внедрения маглево, а существенного увеличения их предельной скорости.

По словам Чжан Вэйхуа, «в Чэнду провинции Сычуань строится самая быстрая в мире вакуумная высокотемпературная сверхпроводящая модель магнитной подвески; ожидается, что к концу этого года она будет полностью построена и введена в экспериментальную эксплуатацию». «В соответствии с таким прогрессом к апрелю 2021 года Китай сможет достичь испытательной скорости в 1500 км/ч», – сообщает китайское издание.

Для Китая и ряда других стран (Японии, Франции, Германии и т.п.) тысячи километров специальных магистралей для поездов, развивающих скорость несколько сотен километров в час, – это уже вчерашний день в транспортных технологиях. Поезд на магнитной подушке – день сегодняшний. Завтрашний день – это, судя по всему, вакуумный «сверхзвуковой» маглев.

Россия в этой технологической гонке отстает даже от вчерашнего дня. Для нас все еще редкость – высокоскоростной поезд, способный развивать скорость до 300 км/час. А о выделенных высокоскоростных магистралях в России говорить не приходится, их нет. Для наших скоростных поездов используются существующие, правда, значительно

модернизированные железные дороги.

Пока страна строит в основном планы. «В рамках реализации Программы организации скоростного и высокоскоростного железнодорожного сообщения в РФ до 2030 года предусмотрена реализация 20 проектов, что позволит организовать более 50 скоростных маршрутов общей протяженностью более 7 тыс. км», – сообщается на сайте РЖД.

Один из примеров – ВСМ «Москва–Казань». Идее соединить эти два города специальной высокоскоростной магистралью и затем продлить магистраль до Екатеринбурга уже почти 10 лет. И до сих пор нет стопроцентной гарантии, что строительство начнется. Пока о старте работ говорится все же в сослагательном наклонении.

На сайте РЖД сообщается, что «ВСМ «Москва–Казань» – это первый этап организации высокоскоростного железнодорожного сообщения в РФ». Предполагается, что участок ВСМ «Москва–Казань» в будущем станет частью высокоскоростной магистрали «Москва–Пекин» и проекта «Шелковый путь», который свяжет Китай с рынками Европы и Ближнего Востока, напоминает ТАСС.

Планируется, что строительство ВСМ «Москва–Казань» «начнется в четвертом квартале 2018 года и закончится в 2024 году», сообщило в среду корпоративное издание «Гудок». «Общая стоимость ВСМ «Москва–Казань» в настоящее время составляет 1,7 трлн руб., из которых 1 трлн – это инвестиции из внебюджетных источников, в том числе 400 млрд, как ожидается, вложат китайские финансовые институты. Остальные 700 млрд должен составить капитальный грант из госбюджета», – отмечает издание.

«Однако с началом развития проекта ВСМ «Евразия» привлечения государственного гранта может не потребоваться, поскольку в таком случае изменится схема финансирования проекта... Китайские специалисты отмечают, что общий объем инвестиций в

строительство проекта может составить около 1 трлн юаней (9,8 трлн руб.), сроки окупаемости – до 23–30 лет (в зависимости от структуры финансирования проекта) при средней рентабельности около 3%. При этом перспективы ВСМ «Москва–Казань», по их оценке, выглядят даже лучше: окупаемость от 22,5 года (включая период строительства) при средней рентабельности до 4,8%», – пишет «Гудок».

«Отказ от отечественной разработки высокоскоростного подвижного состава в начале 2000-х годов привел к стагнации целого направления в железнодорожной науке. Адаптация чужого опыта была основной задачей. Направление «Москва–Санкт-Петербург» – готовый полигон для реализации специальных технологий. Однако с 2009 года сильных прорывов не достигнуто. Дефицит пропускных и провозных способностей – серьезное препятствие для развития ВСМ внутри страны», – пояснил вчера «НГ» председатель экспертного совета Института исследования проблем железнодорожного транспорта Павел Иванкин.

По его словам, «нормальная эксплуатация классических ВСМ возможна только в выделенном формате». «Проект ВСМ «Москва–Казань» показывает, что при отсутствии серьезного лобби реализовать его очень сложно и очень долго. Совмещение же с другими видами движения приводит к серьезному снижению скоростей», – сказал Иванкин.

Эксперт, однако, добавил, что «у России сегодня имеются конкурентноспособные транспортные технологии, которые она может экспортировать»: «Они востребованы, и некоторые из них пользуются популярностью. Это касается железнодорожной автоматики и телемеханики, путевой техники». «Сегодня есть сегменты, где отечественное машиностроение уступает зарубежному, однако это не безнадежное отставание. Научная школа позволяет констатировать, что при надежном финансировании за два-три года мы можем выйти на соответствующий уровень. Подчеркну, что для этого надо иметь желание и финансирование», – пояснил Иванкин.

Как замечает профессор Академии при президенте (РАНХиГС) Вениамин Лившиц, инвестиции – ограниченный ресурс. Прежде чем инвестировать, нужно понять, насколько эффективным будет в

принципе применение той или иной технологии в стране – в определенных условиях и реалиях. «Не любая более поздняя технология эффективна», – говорит Лившиц. То есть стране нужны не высокоскоростные поезда, а высокоэффективные, следует из его объяснений.

«Разогнать поезда не так уж технически сложно, – говорит первый вице-президент Российского союза инженеров Иван Андриевский. – Проблема – как сделать такие поезда экономически эффективными. Нужно понимать, кто будет ими пользоваться. Население должно быть достаточно обеспечено, чтобы предпочесть подобный вид транспорта. Кроме того, возникнет острый вопрос конкуренции с авиaperелетами». «У нас сделали маглев еще в 1979 году. Сделать его массовым и недорогим – вот задача», – пояснил Андриевский.

«К сожалению, сравнивать транспортную железнодорожную инфраструктуру в России с остальным миром, где применяются высокие технологии, нельзя будет еще очень долго. В перспективе 20 лет развитие таких технологий потребовало бы мощного потока инвестиций в буквальном смысле этого слова в реставрацию существующих путей, строительство новых и закупку или производство сверхсовременных железнодорожных составов и техники», – считает управляющий партнер экспертной группы Veta Илья Жарский. Но из его объяснений следует, что пока такие инвестиции явно не в приоритете.

Анастасия Башкатова

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

Коммерсантъ® Tvzavr не хватило доверия

Онлайн-кинотеатр отказался от ICO из-за ситуации на рынке

Онлайн-кинотеатр Tvzavr отказался от планов по выводу на ICO своей блокчейн-платформы MoviesChain. В компании ссылаются на неблагоприятную ситуацию на рынке криптовалют и общее падение доверия инвесторов. Вместо этого Tvzavr направит на развитие проекта \$3 млн из собственной прибыли.

Онлайн-кинотеатр Tvzavr отказался от планов привлечь финансирование для своей блокчейн-платформы MoviesChain через ICO, сообщили “Ъ” в компании. Ранее Tvzavr планировал собрать таким образом минимум \$5 млн. Теперь же компания планирует направить на проект собственные средства — около \$3 млн из прибыли.

Как сообщал “Ъ”, о создании MoviesChain Tvzavr объявил осенью 2017 года. Планируется, что платформа будет работать на технологии блокчейн, которая обеспечит децентрализованную дистрибуцию кино: правообладатели смогут самостоятельно размещать контент, что должно сократить их расходы. Предполагалось, что этап pre-ICO проекта пройдет весной 2018 года. Сейчас в магазинах доступно мобильное приложение MoviesChain, но расплатиться за фильмы криптовалютой там пока нельзя. Полностью готовую десктоп-платформу компания планирует представить на American Film Market в октябре-ноябре 2018 года. Возможно, Tvzavr выведет на ICO уже рабочую версию MoviesChain, но это решение будет приниматься акционерами позже, уточняют в компании.

Основными причинами отказа от ICO сейчас стали неблагоприятная ситуация на рынке криптовалют и их высокая волатильность, объясняют в Tvzavr. Кроме того, растет количество мошеннических проектов, напоминают в онлайн-кинотеатре: более 80% всех криптокомпаний, получив инвестиции с помощью ICO в 2018

году, не выполняли заявленных планов и не использовали привлеченные деньги по назначению. Это привело к снижению доверия инвесторов и мешает привлекать средства, констатируют в Tvzavr.

Ранее “Ъ” сообщал о том, что над российскими блокчейн-платформами в кино работает еще несколько участников рынка. Так, кинодистрибутор и продюсер Сэм Клебанов вместе с фондом AltaIR Игоря Рябенского готовят к запуску Cinezen, который также позволяет правообладателям упростить дистрибуцию контента и получать платежи напрямую от пользователей. В краудфандинговый блокчейн-проект Федора Бондарчука Cinemico инвестировали председатель совета директоров ru-Net Ventures Леонид Богуславский, бывший зампред правления ФСК ЕЭС и совладелец нефтяной компании Ruspetro Александр Чистяков, а также частный инвестор Михаил Курбатов. Похожую платформу для поиска инвестиций запустит и актер Константин Хабенский вместе с бывшим председателем правления банка «Русский стандарт» Ильем Зибаревым.

Но пока на планы ICO в киноотрасли можно смотреть со скепсисом, считает один из крупных российских продюсеров, знакомый с деталями проектов. Это сравнительно плохо просчитываемое направление бизнеса, а перспективных проектов не так много, поясняет он.

Отказ Tvzavr от ICO логичен, считает директор по развитию компании Variti Эдуард Макаров: само его проведение «очень затратно». Кроме того, проекты, выходящие на ICO, в дальнейшем сталкиваются со все новыми сложностями, включая, например, DDoS-атаки. Учитывая масштаб и сложность онлайн-кинотеатра, проведение ICO может подвергнуть его дорогостоящую инфраструктуру дополнительным рискам, рассуждает эксперт.

Елизавета Макарова, Анна Афанасьева

СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

Коммерсантъ® Торгцентры исчерпали рост

Рекордные темпы строительства останутся в первом полугодии

Несмотря на то что по итогам текущего полугодия объем ввода торговых центров в Москве оказался в 4,5 раза больше, чем в январе—июне прошлого года, по итогам 2018-го все равно не будет прорыва этого сегмента коммерческой недвижимости. Годовой объем может быть на четверть меньше, чем в прошлом году. Девелоперы переносят ввод объектов, в том числе из-за финансовых проблем.

По предварительным итогам за январь—июнь 2018 года, в Москве введены в эксплуатацию три торгцентра общей арендуемой площадью 97,5 тыс. кв. м — «Каширская плаза», «Миля» и «Петровский», подсчитали в Knight Frank. Это в 4,5 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года: тогда на рынок вышли два небольших торгцентра — «Зеленый» и «Пролетарский». Но высокие темпы ввода продержатся недолго, прогнозируют эксперты.

До конца текущего года анонсировано открытие еще шести объектов общей арендуемой площадью 87,1 тыс. кв. м (самый крупный — «Южный» на 20 тыс. кв. м). Но итоговый объем нового предложения в конце 2018 года составит 150 тыс. кв. м, что на четверть ниже, чем в 2017 году, прогнозируют в Knight Frank. Там падение показателей объясняют переносом на следующий год сроков открытия торгцентра в рамках строящегося в Нагатинском затоне крытого парка развлечений «Остров мечты» и второй фазы «Смоленского пассажа». По словам одного из консультантов рынка коммерческой недвижимости, группа «Сафмар» (девелопер «Смоленского пассажа») предупредила о том, что срок выхода объекта на рынок будет перенесен на 2019 год. Объект на «Острове мечты» в другой ситуации. «Проект давно на рынке, но строится медленно. Девелопер (ГК

«Регионы». — «Б») получил кредит в ВТБ, но его сумма меньше ранее заявленных объемов инвестиций», — отмечает собеседник «Б». В начале года ВТБ открыл компании «Остров мечты» (входит в ГК «Регионы») кредитную линию на семь лет на сумму 37 млрд руб., инвестиции в строительство первой очереди тематического парка — 43 млрд руб. В ГК «Регионы» не смогли оперативно ответить на запрос «Б».

Константин Тимофеев, руководитель Москомстройинвеста, в сентябре 2014 года

У нас есть такие неvezучие проекты, как торговые центры

По словам руководителя отдела торговых центров департамента торговой недвижимости Knight Frank Евгении Хакбердиевой, темпы строительства в сегменте торговой недвижимости сократились не только из-за кризиса. «Из-за кризиса снизился оборот компаний-арендаторов. Стало труднее привлекать финансирование: европейские инвесторы осторожны, а азиатские пока так и не вышли на российский рынок», — объясняет эксперт, добавляя, что девелоперы стараются найти партнеров, с которыми можно разделить риски строительства, а это не быстро. «В итоге вместо двух с половиной или трех лет на реализацию объекта требуется до пяти лет», — добавляет она. Все это привело к тому, что девелоперы стали консервативны в выборе площадок под застройку, так как рынок перестал поглощать любые площади, делится своими наблюдениями руководитель департамента рынков капитала Cushman & Wakefield Алан Баалов.

Евгения Хакбердиева говорит, что до возвращения к докризисным темпам строительства торгцентров далеко, но рынок постепенно адаптируется к новым условиям. В 2014 году объем строительства торговой недвижимости в Москве составил около 680 тыс. кв. м (данные «Магазина магазинов»). Так, интерес инвесторов к торговой недвижимости остается высоким, считает руководитель отдела исследований JLL Олеся Дзюба. На торговый сегмент по итогам полугодия придется около 30% от общего объема инвестиционных

сделок с коммерческой недвижимостью, что сопоставимо с результатами аналогичных периодов последних трех лет, уточнила она.

Впрочем, для владельцев уже действующих объектов сложившаяся ситуация оказалась на руку. В Knight Frank зафиксировали, что из-за снижения темпов строительства уровень вакансий по итогам первого полугодия снизился на 0,7%, до 7,7%.

Екатерина Геращенко

Коммерсантъ® Москва прирастает ценами

Жилье в Новой дорожает быстрее, чем в старой

Цены на жилье в новостройках в Новой Москве за шесть лет после присоединения к столице дополнительных территорий выросли почти в полтора раза. Половину роста обеспечило транспортное развитие округа. Участники рынка надеются, что стоимость квартир на первичном рынке увеличится еще на 10–17%. Но прирост может оказаться незначительным, так как весь его потенциал перекроют издержки застройщиков в связи с изменением отраслевого законодательства.

За шесть лет, прошедших после присоединения к Москве новых территорий, жилье в Троицком и Новомосковском административных округах (ТиНАО) подорожало на 44%, подсчитали в ЦИАН, проанализировав десять крупнейших проектов. Руководитель аналитического центра ЦИАН Алексей Попов говорит, что эксперты сравнивали цены на начальном этапе строительства, который пришелся на момент присоединения к Москве новых округов, и текущие. Жилье массового сегмента, которое строилось в тот же период в старых границах Москвы, подорожало на 30%.

Рост цен в Новой Москве связан как с завершением строительных работ, так и с общим подорожанием жилья в Новой Москве, поясняет Алексей Попов. «Почти половину роста обеспечивала строительная готовность жилых комплексов и столько же — факторы, связанные с развитием новых территорий», — отмечает он. С 2012 по 2017 год доходность девелопмента в Новой Москве выросла на 25–30%, подтверждает директор по продажам ГК «Гранель» Рустам Арсланов. Для сравнения: в Подмоскowie, где не было значимых инфраструктурных изменений и обострилась конкуренция местных жилых комплексов с проектами в Москве, цены фактически выросли лишь на показатель строительной готовности — 25%.

Сергей Собянин, мэр Москвы, в интервью «Ведомостям» в октябре 2017 года

Новая Москва — это не столько для федеральных чиновников, сколько для москвичей

В 2012 году общая площадь Москвы выросла в 2,4 раза. Это придало скорости развитию новых территорий: заработали новые станции Сокольнической линии метро — «Тропарево», «Румянцево» и «Саларьево», до конца этого года планируется запустить еще четыре («Прокшино», «Ольховая», «Филатов дуг», «Столбово»). Строится новая Солнцевская ветка, на которой уже функционируют четыре станции, пятая заработает осенью этого года. Развитие транспортной инфраструктуры спровоцировало спрос на жилье. Если в 2012 году было зарегистрировано 9,9 тыс. договоров долевого участия, то по итогам 2017 года — уже 19,2 тыс. сделок. Сейчас в Новой Москве выросли цены жилья на этапе котлована: сейчас они в среднем составляют 102,1 тыс. руб. за 1 кв. м — это на 24% больше, чем шесть лет назад. Например, в Подмоскowie за тот же период цены выросли на 2%, до 79,8 тыс. руб. за 1 кв. м, а в Москве снизились с 209 тыс. руб. до 191 тыс. руб. за 1 кв. м.

Пик спроса на квартиры в Новой Москве пришелся на 2012–2013 годы, тогда до 20% сделок заключались в инвестиционных целях, вспоминает управляющий партнер компании «Метриум» Мария Литинецкая. Пока доля инвестиционных сделок в ТиНАО до сих пор растет (с 4,4% в 2016 году до 5,6% в июне 2018 года), в то время как в старых границах Москвы снижается (за тот же период на 2,3 процентного пункта, до 9,7%). Алексей Попов полагает, что

открытие новых станций Сокольнической линии, которая будет продлена за «Саларьево», может привести к росту цен на жилье поблизости в пределах 15–17%. Мария Литинецкая считает, что рост может быть в пределах 10%.

Заработать на этом могут помешать изменение порядка финансирования строительства жилья и новые требования к застройщикам. Через год застройщики не смогут строить на деньги дольщиков, понадобится заемное финансирование. «Из-за высокой стартовой цены коридор роста стоимости за весь период строительства объекта сократится, что сделает недвижимость менее прибыльной для вложений», — констатирует госпожа Литинецкая. По словам финансового директора ГК «А101» Дмитрия Трубникова, новые правила работы отрасли могут привести к сокращению объемов строительства и отмене проектов, тогда объем предложения сократится и цены в ТиНАО вырастут. Ранее девелоперы оценивали возможный рост цен в новостройках в 15–20% из-за изменений законодательства.

Екатерина Геращенко